



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

BACK TO BASICS

- En global long/short aktiefond som kan investera i alla sektorer världen över.
- Fundamental förvaltning av en portföljförvaltare med nästan 30 års erfarenhet av finanssektorn.
- Förvaltarlaget får stöd av ett namnkunnigt Advisory Board.
- Global long/short aktiefond med positiv grundsyn över en konjunkturcykel.
- Typisk nettoexponering 50 % till 90 %.
- Aktivt val av regioner och sektorer, oberoende av index.
- 35-50 positioner, företrädesvis i större bolag.
- Placeringshorisont för långa innehav 2-4 år, kortpositioner 6 mån till 2 år.

MÅNADSUPPDATERING

Efter starka aktiemarknader i februari, huvudsakligen drivet av positiva kvartalsrapporter och stigande förväntningar på strukturreformer i USA, särskilt avseende skattesänkningar, blev mars en månad som slutade marginellt lägre och världsindex i svenska kronor var ned 0,2 procent. Månaden kännetecknades av relativt stora svängningar och betydande skillnader i avkastning mellan olika sektorer. IT-aktier, med Apple och Amazon i spetsen, visade fortsatta uppgångar medan energi- och banksektorerna noterade svagt sjunkande kurser.

Med rapportssäsongen i stort sett avslutad kom mars att präglas av ett fortsatt fokus på den nya amerikanska administrationen. President Trump drabbades av sin första större motgång när förslaget om en reformering av Obamacare drogs tillbaka, inte minst som en följd av ett bristande consensus inom det egna partiet. Detta fick återverkningar på kapitalmarknaderna som helhet eftersom investerarna fick anledning att ifrågasätta om den nye presidentens ambitioner vad gäller skattesänkningar och infrastrukturinveste-

ringar riskerar att gå om intet.

Utanför USA var månadens stora händelse att Storbritannien lämnade in sin utträdesansökan till EU, men liksom det kommande presidentvalet i Frankrike påverkade detta inte nämnvärt aktiemarknaderna. Detta kan tolkas som att utvecklingen på börserna påverkas betydligt mer av vad som sker i USA än eventuella politiska förvecklingar i Europa.

Vad gäller den ekonomiska utvecklingen fortsatte trenden med god statistik, särskilt i Europa, men det kunde noteras att ökningen av "mjuka" indikatorer, såsom konsument- och företagsförtroende, var betydligt starkare än för den "hårda" statistiken. En tolkning är att hushållens och företagens förväntningar på framtiden är ljusare än vad som kan utläsas av den konstaterade utvecklingen just nu.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 0,5 procent i huvudklassen RC1 (SEK). Banker och dagligvaror gav de största positiva bidragen, medan

Forts. på nästa sida. ➤

biltillverkare och IT samt en svagare US dollar belastade fondens utveckling. Sammantaget gav fondens långa positioner ett negativt bidrag om 0,3 procent och fondens korta positioner ett negativt bidrag om 0,2 procent.

Återigen var bankaktier bland fondens bästa innehav. Såväl spanska Santander som franska BNP Paribas steg under månaden som en följd av ett allmänt stigande intresse för sektorn. Ett av fondens två nordiska innehav, Sandvik, utvecklades också starkt. Detta dock utan direkta företagsspecifika nyheter utan snarare med anledning av en stigande optimism rörande ett förbättrat affärsklimat.

Fondens två sämsta innehav i mars var båda biltillverkare. Kinesiska Great Wall Motor föll tillbaka efter en stark kursutveckling tidigare under året när bolaget aviserade ett omfattande rabattprogram. Oro över att detta kommer att påverka lönsamheten fick aktien att falla. Ford kom med en rapport för det fjärde kvartalet och utsikter för 2017 som var lägre än marknaden förväntat sig, vilket fick den redan i utgångsläget lågt värderade aktien att falla ytterligare. Därutöver utvecklades den japanska spelutvecklaren Square Enix svagt negativt under månaden, dock utan att några direkta nyheter presenterades.

PROGNOS

Börsernas utveckling under det första kvartalet 2017 präglades dels av "varannan dags väder", det vill säga svagt i januari, starkt i

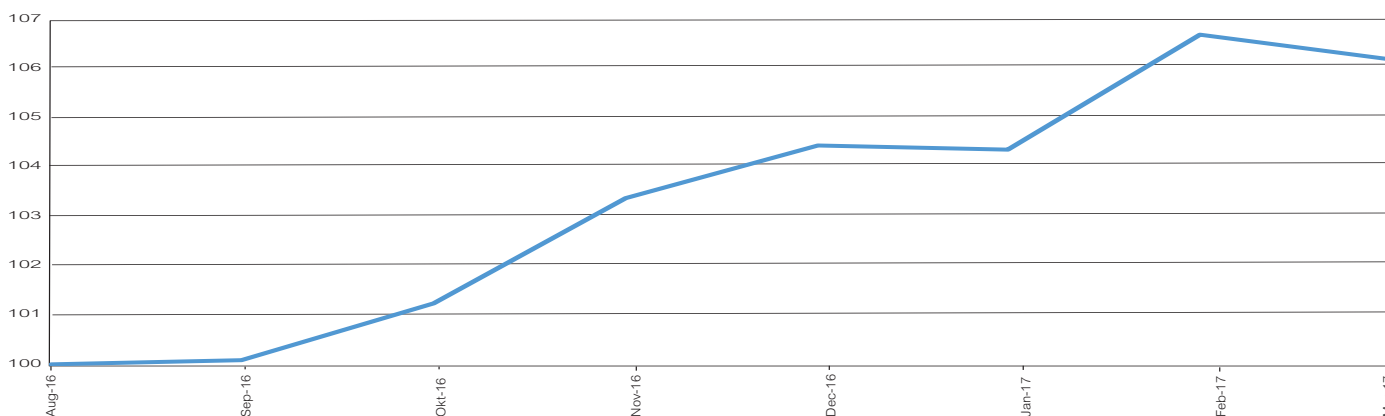
februari och sedan oförändrat i mars dels av stora skillnader mellan sektorer där särskilt stora teknologiföretag stack ut på uppsidan. Det kan också noteras att inflödena till aktiemarknaderna varit högt koncentrerade till ETF:er och andra indexprodukter, vilket gynnat bolag med stora börsvärden och därigenom höga vikter i olika aktieindex.

Även om optimismen rörande president Trumps olika företagsvänliga agendor nu kommit av sig en del finns fortsatt höga förväntningar på vinstutvecklingen, särskilt i USA, vilket avspeglas i en relativt hög snittvärdering. Trots förhållandevis god ekonomisk statistik i Europa är det en betydande värderingsrabatt i förhållande till amerikanska bolag, vilket torde avspegla oro över den politiska utvecklingen.

Överlag finns det en god underton på världens börser: Den ekonomiska utvecklingen i de stora ekonomierna är bra, vilket understödjer en fortsatt efterfrågeökning och vinststillväxt under 2017. Mot bakgrund av detta ter sig inte värderingsnivåerna som överdrivna. Ett osäkerhetsmoment är dock utvecklingen på obligationsmarknaderna. Efter en kraftig ränteuppgång under det sista kvartalet 2016 har räntorna därefter kommit ned en del. Skulle räntorna åter stiga kan detta bli ett problem även för aktiemarknaderna. Dessutom är värderingarna av en del av de stora teknologibolagen, som lett börsuppgången hittills i år, delvis som en följd av stora ETF-inflöden, högt uppskrivade och bakslag för dessa bolag kan få stor inverkan på börserna som helhet. ■

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



MARCH 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	106,06	-0,45%	1,63%	6,06%
RC2 (SEK)	105,62	-0,42%	1,72%	5,62%
RC9 (SEK)	106,85	-0,37%	1,89%	6,85%
3 mån Euribor (EUR)	99,82	-0,03%	-0,08%	-0,18%

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD AVG	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	100 000	1,50 %	20 %	LU1346219667	RGLOPC1 LX	68373122	32744428
IC1 (SEK)	1 000 000	1,50 %	20 %	LU1346220160	RGLOPI1 LX	68373081	32744302

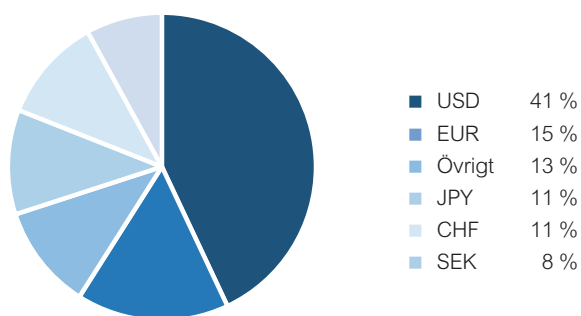
FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD AVG	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU1346219402	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RC2 (SEK)	1 000 000	1,50 %	20 %	LU1346219584	RGORC2S LX	68373113	32762145
RC9 (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPR9 LX	68373115	32744420

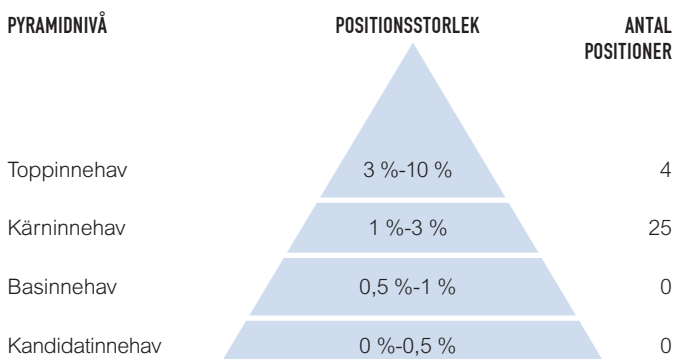
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3.

VALUTAEXPONERING²



PORTFÖLJKONSTRUKTION³



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,77 %
Standardavvikelse ⁵	3,49 %
Sharpe kvot ⁵	3,15

EXPONERING⁶

Lång	73 %
Kort	5 %
Brutto	78 %
Netto	67 %

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartners-Fund/>

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK)

MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +7-8 %

FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

AIFM / FONDBOLAG

SEB Fund Services S.A.

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID

KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	13m
USD	13m
Totalt:	
EUR	515m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 JP Morgan Chase & Co
2 Wells Fargo & Co
3 BNP Paribas SA A
4 Exxon Mobil Corp
5 Halliburton Co (Hg Co)

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2016									100,10	101,22	103,31	104,36	
2017	104,27	106,54	106,06										
RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									0,10	1,12	2,06	1,02	4,36
2017	-0,09	2,18	-0,45										1,63
RC2 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016										100,85	102,66	103,83	
2017	103,79	106,07	105,62										
RC2 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016										0,85	1,79	1,14	3,83
2017	-0,04	2,20	-0,42										1,72
RC9 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									100,22	101,45	103,62	104,87	
2017	104,89	107,25	106,85										
RC9 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									0,22	1,23	2,14	1,21	4,87
2017	0,02	2,25	-0,37										1,89

Footnot: ² I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månads slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁵ Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶ Exponering är justerad för nettofondflöde vid månadsckiftet. ⁷ Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsckiftet.

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid senaste årsskiftet till knappt 5 miljarder kronor. Förvaltningsteamet för de båda fonderna får stöd i sina respektive investeringsprocesser av namnkunniga rådgivare bestående av bl.a. professorer och sakkunniga med mångårig marknadserfarenhet och stora expertnätverk över hela världen.

LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Global Opportunities L/S. "The Fund" is not an investment fund as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS). Legal information regarding Fund is contained in the Prospectus and the KIID, available at Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) webpage: <http://rhepa.com/the-fund/prospectus/>.

This material has been prepared by Rhenman & Partners for professional and non-professional investors. Rhenman & Partners when preparing this information has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. This material is for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation to sell or buy units the Fund. Investors is strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances, before investing.

All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. There can be no assurance that an investment in the Fund will achieve profits or avoid incurring substantial losses. There is a high degree of risk inherent in investments and they may not be suitable for all eligible investors. It is possible that an investor may lose some or all of its investment. The past is not necessarily a guide to the future performance of an investment. The value of investments may fall as well as rise and investors may not get back the amount invested. Changes in rates of foreign exchange may cause the value of investments to go up or down.

Before making an investment decision, an investor and/or its adviser should (i) consider the suitability of investments in the Fund with respect to its investment objectives and personal situation and (ii) consider factors such as its personal net worth, income, age, risk tolerance and liquidity needs. Short-term investors and investors who cannot bear the loss of some or all of their investment or the risks associated with the limited liquidity of an investment should not invest.

Due care and attention has been used in the preparation of this information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. There may be delays, omissions or inaccuracies in the information. Any dated information is published as of its date only and no obligation or

responsibility is undertaken to update or amend any such information.

The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources.

Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design text, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.

By accessing and using the <http://rhepa.com/> website and any pages thereof, you acknowledge that you have reviewed the following important legal information and understand and agree to the terms and conditions set therein. If you do not agree to the terms and conditions in this disclaimer, do not access or use <http://rhepa.com/> website in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partner will not provide any such products or services to any person if the provision of such services could be in violation of law or regulation in such person's home country jurisdiction or any other related jurisdiction. The units of the Fund may not be offered or sold to or within the United States or in any other country where such offer or sale would conflict with applicable laws or regulations.

In no event, including (but not limited to) negligence, will Rhenman & Partner be liable to you or anyone else for any consequential, incidental, special or indirect damages (including but not limited to lost profits, trading losses and damages).

The sole legally binding basis for the purchase of shares of the Fund described in this information is the latest valid sales prospectus with its terms of contract. Subscriptions cannot be received on the basis of financial reports.

An investment in the Fund does not represent deposits or other liabilities of any member of the Rhenman & Partners Group. Neither Rhenman & Partners nor any member of the Rhenman & Partners Group and its affiliates guarantees in any way the performance of the Fund, repayment of capital from the Fund, any particular return from or any increase in the value of the Fund.

PRENUMERERA PÅ VÅRT NYHETSBRÄV PÅ WWW.RHEPA.COM

KONTAKTINFORMATION

Rhenman & Partners
Asset Management AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm, Sverige
Tel + 46 8 459 88 80
info@rhepa.com

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM

 RHENMAN
PARTNERS
GLOBAL OPPORTUNITIES