



# 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

Den försiktighet som präglade aktiemarknaderna under andra hälften av december fortsatte i januari och världsindex, mätt i svenska kronor, sjönk med 1,0 procent. Den initiala euforin föranledd av att en ny administration i Vita Huset och en republikansk majoritet i såväl senaten som kongressen kommer att leda till ett bättre näringslivsklimat och därmed förutsättningar för stigande företagsvinster avtog i stor utsträckning.

Den nyvalde presidenten fortsatte att skapa rubriker. Direkt efter installationen den 20 januari började Donald Trump att utfärda presidentdekret i linje med de vallöften han givit under valkampanjen. Bland annat att avsluta medlemskapet i frihandelsavtalet för länderna runt Stilla Havet, TPP, att inleda omförhandlingar av det nordamerikanska handelsavtalet NAFTA, att påbörja projekteringen av en mur mot Mexico samt att införa ett inreseförbud för medborgare från ett antal länder i Mellanöstern och Nordafrika. Förutom omfattande protester och politiska förvecklingar, som när Mexicos president Enrique Peña Nieto med kort varsel ställde in ett besök i Washington, fick utvecklingen i USA en däm-

pande effekt på investerarnas riskvillighet runt om i världen. Förhoppningarna om näringslivsvänliga reformer kom på skam när den nye presidentens inledande fokus i stället kom att gälla begränsningar i global handel och immigrationsfrågor.

Politiken i övriga delar av världen kom i stor utsträckning i skymundan av Donald Trumps utspel, dock fanns ett visst medialt fokus på den brittiska premiärministern Theresa Mays besök i Vita Huset och implikationerna på utträdesprocessen ur EU samt att favoriten i vårens franska presidentval, Francois Fillon, skandaliserats av avslöjanden om otillbörliga utbetalningar till familjemedlemmar. Bortsett från allt detta kunde den ekonomiska utvecklingen i världen, såväl på makro- som företagsnivå, betecknas som god. Den ekonomiska statistik som presenterades i de stora ekonomierna i januari var övervägande positiv, vilket också speglades i företagets rapporter och framtidsutsikter. Rapportsäsongen för fjolårets sista kvartal inleddes med generell förbättrade vinster, i en övervägande del bättre än förväntat, samt rimligt positiva utsikter för 2017.

*Forts. på nästa sida. ➤*

## FONDUTVECKLING

Fondens huvudklass RC1 (SEK) gick ned med 0,1 procent räknat i svenska kronor, där främst industriföretag och råvaror bidrog, medan finansiella företag och informationsteknologi belastade utvecklingen. Sammantaget gav fondens långa positioner inget bidrag, medan kortpositionerna hade en negativ inverkan på avkastningen med 0,1 procent.

Fondens bästa bidragsgivare återfanns således i skilda sektorer. Det japanska rederiet Mitsui OSK Lines steg på förbättrade fraktrater. Volkswagen, som under en längre tid varit nedtryckt av skadeståndsprocesser relaterade till otillåtna utsläpp från dieselmotorer, steg som en följd av att utfallet av dessa processer nu är mer överblickbart. Glencore, ett av fondens bästa innehav sedan start, fortsatte att utvecklas starkt mot bakgrund av stigande råvarupriser. Amerikanska Qualcomm, som licensierar mobilkommunikationsteknik och tillverkar halvledare var fondens sämsta innehav för andra månaden i rad som en följd av en stämning från Apple avseende utformningen av licensavtal. Den brittisk-australienska kapitalförvaltaren Henderson sjönk när fusionspartnern amerikanska Janus redovisade sämre fondflöden. Exxon Mobil, vars VD Rex Tillerson nu lämnat för att bli utrikesminister, gick ned mot bakgrund av oro över produktions- och reservutvecklingen. Dessutom tyngdes bolagets resultat för det fjärde kvartalet av en nedskrivning av naturgasstillgångar.

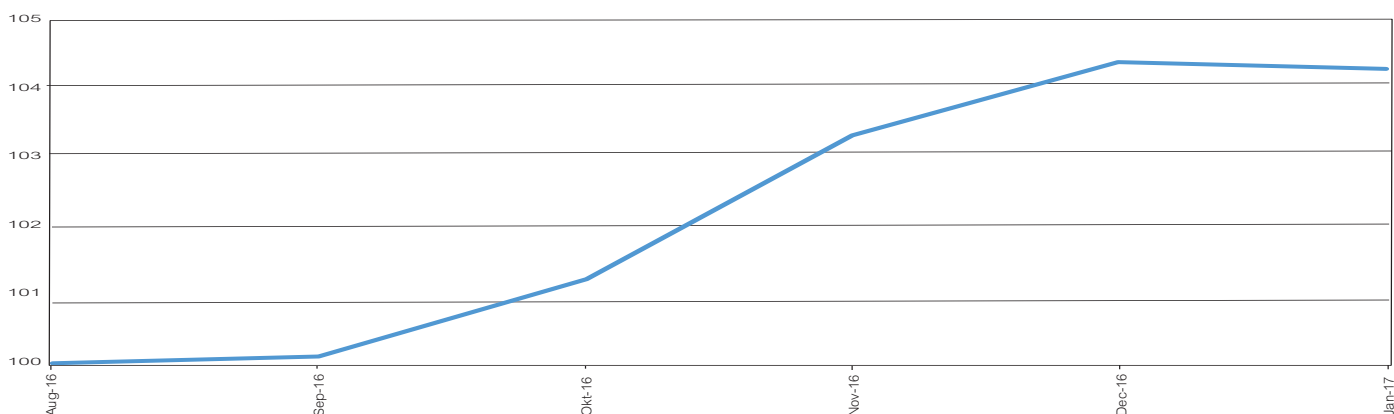
Nu, tre månader efter det amerikanska presidentvalets överraskande utgång, är investerarna i en situation där man å ena sidan måste förhålla sig till ett förändrat politiskt landskap och en minskad förutsägbarhet vad avser kommande beslut och å den andra sidan ett förbättrat ekonomiskt klimat med stigande företagsvinster som följd. Till detta kommer implikationerna av sannolika skärpningar av de senaste årens mycket expansiva penningpolitik.

## PROGNOS

Värderingen av aktiemarknaderna kan inte betecknas som låg, utan kräver försäljningstillväxt och förbättrade vinster. Sedan företagsvinsterna på en aggregerad nivå bottnade under det första kvartalet 2016 har dock en gradvis förbättring skett. Den positiva vinstutveckling som blev synlig under fjolårets tredje och fjärde kvartal ser nu ut att kunna fortsätta 2017. Till detta skall läggas den osäkra utvecklingen på obligationsmarknaderna och de effekter som högre räntor skulle kunna innebära. Vad gäller balansen mellan politisk osäkerhet, bättre vinster och eventuellt stigande räntor är det vår bedömning att en fortsatt positiv vinstutveckling kommer att utgöra ett stöd, i varierande utsträckning, för världens olika aktiemarknader. ■

## FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



## JANUARI 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
RC1 (SEK)	104,27	-0,09%	0,09%	4,27%
RC2 (SEK)	103,79	-0,04%	-0,04%	3,79%
RC9 (SEK)	104,89	0,02%	0,02%	4,89%
3 mån Euribor (EUR)	99,87	-0,03%	-0,03%	-0,13%

## 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	RGLOP11 LX	68373081	32744302

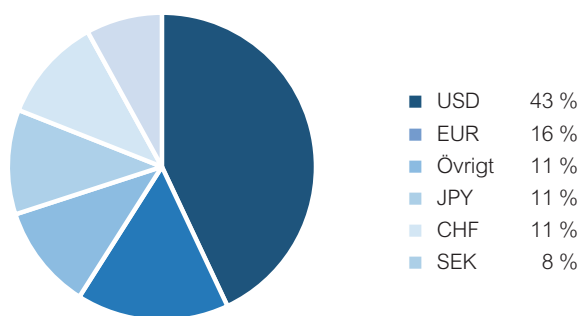
## FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

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

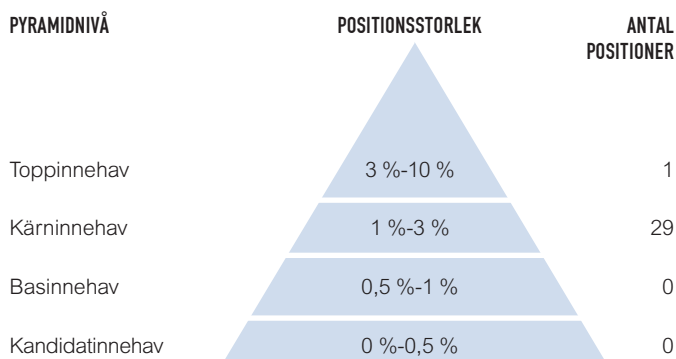
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

Fotnot: <sup>1</sup> Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3.

## VALUTAEXPONERING<sup>2</sup>



## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>



## RISK (RC1 SEK)

Value at risk <sup>4</sup>	0,87 %
Standardavvikelse <sup>5</sup>	2,94 %
Sharpe kvot <sup>5</sup>	3,67

## EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	65 %
Kort	3 %
Brutto	68 %
Netto	62 %

## FONDINFORMATION

### KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/>

### 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 KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	
EUR	12m
USD	13m
Totalt:	
EUR	456m

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Mitsui OSK Lines Ltd
2 Anthem Inc
3 JP Morgan Chase & Co
4 Wells Fargo & Co
5 Banco Santander SA

## 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												
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												-0,09
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												
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												-0,04
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												
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	4,87
2017	0,02												0,02

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

## KONTAKTINFORMATION

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

*Svenska investerare:*  
Anders Grelsson  
Svenska kundrelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

*Internationella investerare:*  
Carl Grevelius  
Marknadschef/Utländska kundrelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)

[WWW.RHEPA.COM](http://WWW.RHEPA.COM)

 RHENMAN  
PARTNERS  
GLOBAL OPPORTUNITIES