



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.
- Förvaltarteamet 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

Trots dramatik på många områden präglades april månad av små kursrörelser på aktiemarknaderna. Inför starten av rapportsäsongen för det första kvartalet fokuserade investerarna på politiska händelser, i såväl USA som Europa, inte minst med anledning av det franska presidentvalet. Även den upptrappade konflikten mellan USA och Nordkorea påverkade riskvilligheten negativt. Med stöd av en stark inledning på rapportsäsongen för det första kvartalet och utfallet i den första valomgången i Frankrike stärktes sedan börskurserna. Men, som helhet steg världsindex i slutändan med 0,5 procent i SEK under månaden.

I likhet med årets första kvartal fortsatte informationsteknologi att vara den starkaste sektorn, följt av sällanköpsbolag med Amazon och Tesla i spetsen. Ett antal av de stora bolagen inom dessa sektorer kunde notera all-time-high under april, till stor del som en följd av massiva inflöden till ETF:er i just dessa båda branscher.

I likhet med inledningen av året fortsatte energisektorn att ha den sämsta kursutvecklingen mot bakgrund av oro över oljeprisets framtid.

På den politiska arenan fortsatte president Trump att dominera. Efter förra månadens bakslag inför omröstningen rörande en reformering av Obamacare, vilket ledde till en allmänt spridd misstro mot den nya administrationens förmåga att genomföra sina ambitioner, föreföll presidenten ånyo att ta initiativ inom en rad olika områden. I Europa fokuserades intresset på det franska presidentvalet. Inte minst den radikale vänsterkandidaten Melenchon's framryckning i opinionsundersökningarna oroade marknaden. När så den första valomgången var klar visade det sig att mittkandidaten Macron kommer att ställas mot Le Pen i den andra och avgörande omgången, vilket tolkades som att Macron kommer att vinna.

Rapportsäsongen för det första kvartalet 2017, som till stor del

Forts. på nästa sida. ➤

skedde under april, var överlag positiv läsning. Resultaten i de flesta sektorer steg mer än förväntat, särskilt för bolag med ett stort beroende av den allmänna konjunkturutvecklingen. Hittills, när merparten av bolagen världen över har rapporterat, kan det konstateras att den positiva vinstutveckling som uppvisats sedan mitten av 2016 fortsatt.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 0,2 procent, räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst industriföretag, banker och hälso- och sjukvårdsbolag bidrog positivt, medan informationsteknologi och energi belastade utvecklingen. Sammantaget gav fondens långa positioner ett positivt bidrag på 0,1 procent, medan kortpositionerna hade en negativ inverkan på avkastningen med 0,3 procent.

Fondens tre bästa bidragsgivare återfanns främst i konjunkturkänsliga sektorer och banker. Ett av fondens två svenska innehav, Sandvik, kom med en överraskande stark rapport. Detta gällde även Volkswagen, som för övrigt kom med en så kallad omvänd vinstvarning, och det franska verkstadsbolaget Schneider Electric. Samtliga kunde rapportera såväl stigande vinster som förbättrad efterfrågan.

Fondens tre sämsta bidragsgivare återfanns i skilda sektorer. Det amerikanska oljeservicebolaget Halliburton sjönk huvudsakligen som en effekt av osäkra utsikter för oljepriset. IBM backade efter en kvartalsrapport som var svagare än väntat. Den nytagna

kortpositionen i Netflix blev också en belastning när kursen, trots en redan mycket hög värdering, fortsatte att stiga efter en ökning av abonnentbasen.

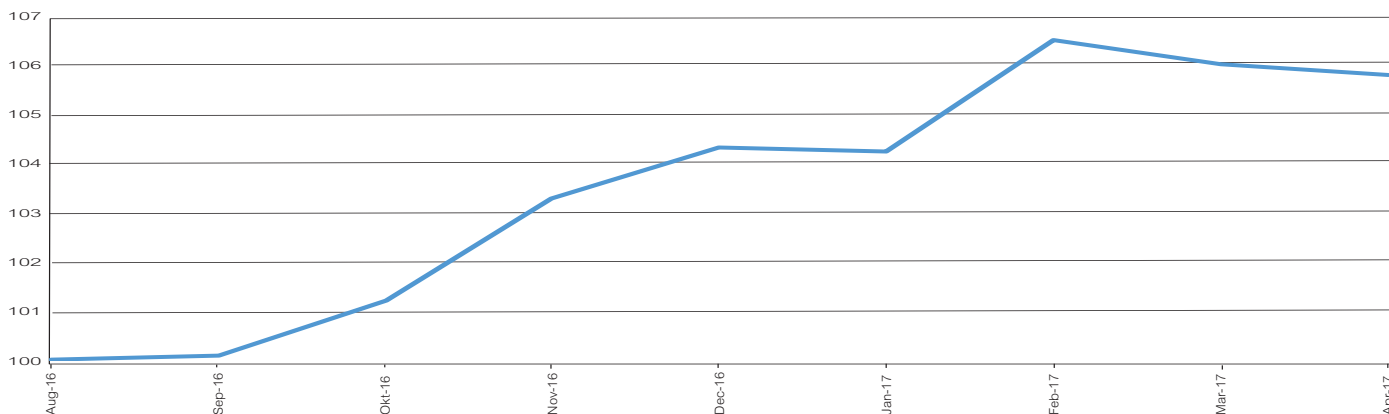
PROGNOS

Efter en försiktig start på året steg börserna kraftigt i februari för att sedan fortsätta upp i mer maklig takt under mars och april. Uppgångarna har dock varit mycket ojämnt fördelade med betydande kursstegringar i framför allt de stora teknologibolagen, medan många andra sektorer rört sig sidledes eller ned. Teknologisektorn har stigit med cirka 10 procent sedan årsskiftet och energibolagen har gått ned lika mycket.

Överlag är efterfråge- och vinstutvecklingen fortsatt positiv inom i princip alla sektorer. Detta har gjort börserna allt mindre känsliga för den politiska och säkerhetspolitiska osäkerhet som annars råder. Aktiemarknaderna kan inte heller anses överdrivet högt värderade, men dagens nivåer kräver en fortsatt positiv vinstutveckling. Det som möjligen kan oroa är de mycket kraftiga kursuppgångarna inom en del sektorer, särskilt teknologi och vissa bolag inom sällanköpsvaror, där värderingarna blivit högt uppskruvade. En bidragande faktor till detta är de stora nettoinflöden som noterats i indexprodukter. Bakslag för dessa bolag och dess aktiekurser kan få ett stort genomslag på aktiemarknaderna som helhet. ■

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



APRIL 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	105,84	-0,21%	1,42%	5,84%
RC2 (SEK)	105,46	-0,15%	1,57%	5,46%
RC9 (SEK)	106,75	-0,09%	1,79%	6,75%
3 mån Euribor (EUR)	99,80	-0,03%	-0,11%	-0,20%

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

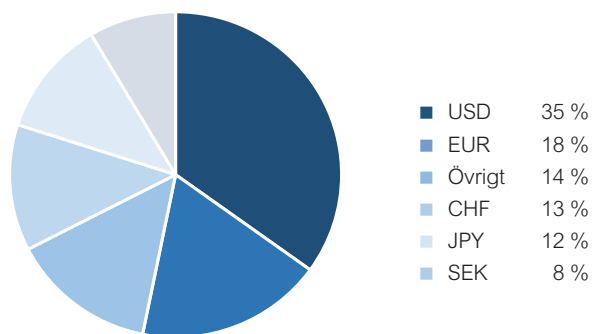
FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

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

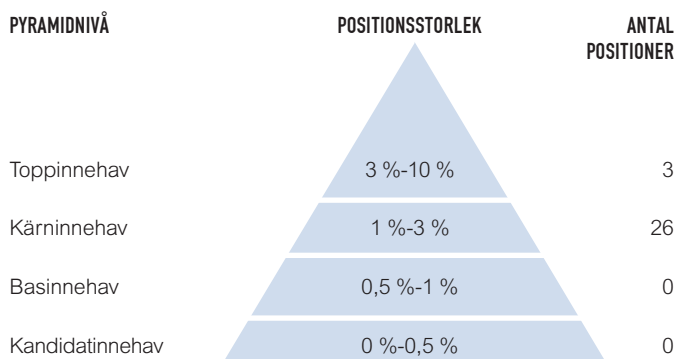
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

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

VALUTAEXPONERING²



PORTFÖLJKONSTRUKTION³



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,74 %
Standardavvikelse ⁵	3,44 %
Sharpe kvot ⁵	2,71

EXPONERING⁶

Lång	72 %
Kort	10 %
Brutto	82 %
Netto	62 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 13m	
USD 14m	
Totalt:	
EUR 504m	

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 BNP Paribas SA
2 JPMorgan Chase & Co
3 Nestlé SA
4 Henderson Group Plc
5 Volkswagen AG

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)

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	105,84									
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	-0,21									1,42
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	105,46									
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	-0,15									1,57
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	106,75									
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	-0,09									1,79

Fotnot: ² 1 procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månadsens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁵ Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶ Exponering är justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. ⁷ Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet.

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 NYHETSBREV 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