



# 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 ett tunt nyhetsflöde i maj månad, avseende såväl företag som makroekonomi och politik, fortsatte aktiemarknaderna utvecklas på ungefär samma sätt som under föregående period. Sälunda fortsatte världsindex sin sidledes vandring under månaden och slutade i princip oförändrat, räknat i svenska kronor, och står därmed på en nivå som är i det närmaste oförändrad sedan slutet av februari. Skillnader i värdeutveckling mellan olika sektorer var dock mycket stora med fortsatt kraftiga uppgångar för teknologibolag som största utropstecken.

Teknikbolagens fortsatta starka utveckling kunde delvis förklaras med Trump-administrationens motgångar: Efter misslyckandet med få igenom en reformering av Obamacare samt den stora uppmärksamheten kring presidentens påstådda Rysslandskopplingar växte oron för att Donald Trumps ambitioner på det ekonomiska området inte kommer att kunna förverkligas. Investeringarna sökte sig därför mot bolag vars utveckling inte är lika beroende av kortsiktiga politiska och ekonomiska händelser utan vilar på längre trender

som till exempel näthandel eller elbilar.

Ytterligare en anledning bakom den hittills tudelade utvecklingen på börserna under 2017 (där teknologiaktier globalt stigit med närmare 15 procent medan den sämsta sektorn, energi, fallit med ungefär lika mycket) är att flödena in i aktiemarknaden i stor utsträckning består av ETF:er (Exchange Traded Funds) och andra indexprodukter, vilket gynnat de stora teknologibolagen. Även hedgefondernas positionering reflekterar detta med öknings av teknologi, finansierat med minskningar av till exempel bank- och hälso- och sjukvårdsaktier.

Trots att det fortsatte att storma i den amerikanska politiken var utvecklingen i Europa betydligt mer stillsam och positiv. Mittenkandidaten Emmanuel Macrons seger i det franska presidentvalet skingrade oron över framtiden för EU, vilket förutom ett visst lättnadsrally i europeiska aktier i början av maj ledde till en förhållandevis kraftig förstärkning av euron. Mot slutet av månaden kom dock Brexit i förnyat fokus när opinionsundersökningar visade att

*Forts. på nästa sida. ➤*

Theresa Mays konservativa parti tappat oväntat mycket mark till Jeremy Corbyns Labour inför nyvalet 8 juni.

## FONDUTVECKLING

Fondens huvudklass, RC1 (SEK), sjönk 1,36% där dagligvaror, informationsteknologi, europeisk finans och asiatiska innehav bidrog. Resterande områden belastade fonden. Sammanlagt gav de långa positionerna en negativ inverkan på avkastningen med 0,9% och kortpositionerna försvagade utvecklingen med ytterligare 0,5%.

Fondens främsta bidragsgivare återfanns inom IT och dagligvaror. Kommunikationsteknik-bolaget Ericsson, ett av fondens två svenska innehav, hade en solid kursutveckling under månaden men steg särskilt i samband med nyheten att aktivistinvesteringen Cevian Capital köpt 5,6% av bolaget. Den schweiziska livsmedelsjätten Nestlé blev också en stark bidragsgivare till följd av ökat intresse för defensiva dagligvaruaktier, men också tack vare en rad förhållandevis små men goda nyheter. Bland annat nådde bolaget nya framgångar i en omfattande patentdispyt med Steuben Foods Inc. Den japanska spelproducenten Square Enix kurs steg mer än en redan stark Japanbörs. Detta trots publiceringen av en förhållandevis svag rapport, men tack vare starka förhoppningar på utvecklarens pipeline under kommande år, med nya titlar inom bolagets största franchises (Final Fantasy, Dragon Quest och Kingdom Hearts) samt tillskottet av spelrättigheterna till Marvel (Avengers).

Fondens sämsta bidragsgivare fanns i skilda sektorer. Amerikanska banker föll till följd av nyväckt oro kring president

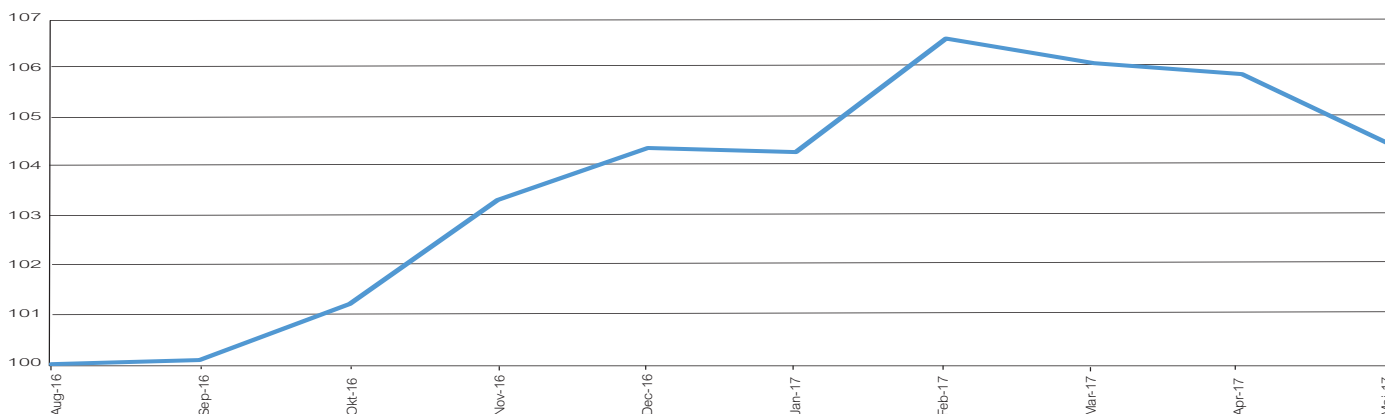
Donald Trumps möjligheter att driva igenom de skattereformer som tidigare utlovats som annars hade gynnat sektorn. JP Morgan meddelade dessutom mot månadens slut att bankens tradingintäkter skulle komma att sjunka, vilket fick aktien att sjunka ytterligare. Det japanska rederiet Mitsui OSK Lines aktie utvecklades också negativt i maj. Detta berodde till stor del på säsongsstyrd efterfrågeförskjutning av råoljetransporter samt det faktum att en rad kinesiska raffinaderier uppnått sina importkvoter. Carrier rates längs de största handelsrutterna tog dessutom ytterligare stryk av ökade oljepriser och lägre efterfrågan på flytande förvaring. Maj var också en mycket svår månad för bioteknikaktier och Gilead, som dessutom kom med en svag rapport, var inget undantag.

## PROGNOS

Efter en kraftig uppgång i februari har alltså världsindex (såväl som det enskilt största landsindexet, S&P500 i USA) legat i princip still i tre månader. De stora skillnaderna mellan olika delsektorer, där ett litet antal teknologirelaterade aktier stigit kraftigt medan mycket annat legat still eller sjunkit har lett till stora värderingskillnader. Teknologi värderas således mycket högt medan många andra sektorer är rimligt eller till och med lågt värderade. Även om det finns en osäkerhet för vad som kan hända när teknologirall tar slut känner vi ingen större oro för marknaderna som helhet: Stabila konjunkturutsikter och en positiv vinstutveckling motverkar den politiska osäkerhet som råder. I denna miljö torde investerarnas vilja att öka exponeringen i aktier i stället för i lågavkastande obligationer fortsätta, vilket kommer att utgöra ett stöd för världens börser. ■

## FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



## MAJ 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
RC1 (SEK)	104,40	-1,36%	0,04%	4,40%
RC2 (SEK)	104,06	-1,33%	0,22%	4,06%
RC9 (SEK)	105,42	-1,25%	0,52%	5,42%
3 mån Euribor (EUR)	99,77	-0,03%	-0,13%	-0,23%

## 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

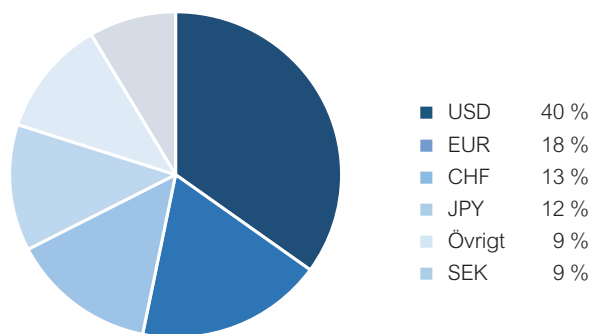
## FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

	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

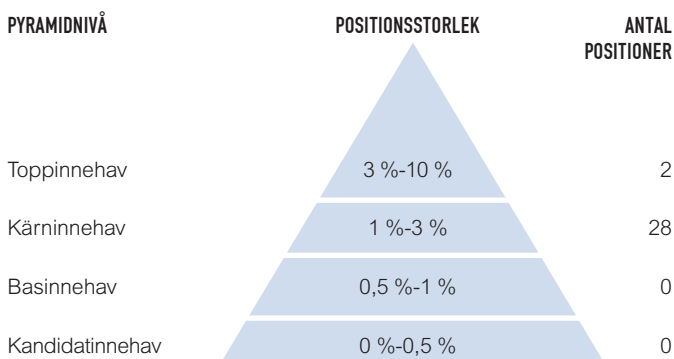
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

Fotnot: <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>	0,67 %
Standardavvikelse <sup>5</sup>	3,91 %
Sharpe kvot <sup>5</sup>	1,60

## EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	73 %
Kort	10 %
Brutto	83 %
Netto	62 %

## FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	
EUR	13m
USD	14m
Totalt:	
EUR	465m

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Nestlé
2 BNP Paribas
3 Henderson Group
4 Ericsson
5 Banco Santander

## 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

### HURDLERATE

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	104,40								
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	-1,36								0,04
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	104,06								
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	-1,33								0,22
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	105,42								
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	-1,25								0,52

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 månadsskiftet. <sup>7</sup> 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 totalt förvaltade kapitalet uppgår 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 of the Fund. Investors are 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 & Partners 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 & Partners 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