



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

Avslutningen på 2017 var i linje med utvecklingen under stora delar av det gångna börsåret: Låg volatilitet, investerarintresset koncentrerat till ett begränsat antal bolag och sektorer samt betydande valutakursrörelser. Efter en allmänt god rapportsäsong avseende det tredje kvartalet, vilket påverkade kursutvecklingen positivt under oktober, skiftade investerarnas fokus i november till det politiska läget och då särskilt utsikterna för en skattereform i USA. Efter att denna blivit godkänd i såväl kongressen som senaten i december svalnade dock riskviljan och den senare delen av månaden karaktäriserades av små kursrörelser, dock med en negativ underton och en kraftig försvagning av USD.

I övrigt påverkades aktiemarknaderna i ytterst begränsad omfattning av händelser i omvärlden, som till exempel den fortsatta Brexit-processen, parlamentsvalet i Katalonien, utredningen om Trump-administrationens påstådda Rysslandskopplingar eller

Nordkoreas missilprogram.

Världsindex, beräknat i SEK, sjönk 0,8 procent, vilket gjorde december till den första månaden med fallande kurser sedan i augusti. Med undantag för energi och råvaror, som ökade med stöd av stigande olje- och metallpriser, så föll samtliga sektorer tillbaka. Årets i särklass bästa sektor globalt, informationsteknologi, hörde till månadens förlorare med en nedgång på drygt två procent medan årets sämsta sektor, energi, steg med ungefär lika mycket.

Den sammantagna bilden av 2017 kvarstod dock: Världsindex slutade året med en uppgång på drygt nio procent, räknat i SEK, där de flesta sektorer steg med ungefär lika mycket. Två sektorer stod ut: Informationsteknologi som steg med närmare 25 procent och bidrog därmed med mer än en fjärdedel av den sammanlagda börsuppgången samt energi, som trots stigande oljepriser sjönk med drygt åtta procent.

Forts. på nästa sida. ➤

FONDUTVECKLING

Fonden gick ned 0,5 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst energibolag och finansiella företag bidrog positivt medan sällanköps- och dagligvarubolag drog ned avkastningen. Sammantaget belastade fondens långa positioner avkastningen med 0,7 procent medan kortpositionerna bidrog med 0,2 procent.

Halliburton blev fonden bästa bidragsgivare i december. Aktien steg som svar på högre råoljepriser och den amerikanska skatterformen. En annan bidragande faktor var investerares rotation till de sektorer som relativt sett utvecklats sämre under det gångna året, i hopp om att dessa kommer att gå bättre under nästa år. Energi har varit en av de sektorer som utvecklats sämst 2017.

Wells Fargos aktie steg också i december, vilket gynnade fonden. Investerarna fick förnyat hopp om återhämtning efter den rad av skandaler som drabbat banken de senaste åren. Bland annat tack vare CEO Tim Sloans uttalanden om förbättrade utsikter på en rad av bankens verksamhetsområden, däribland lånetillväxten som i fjärde kvartalet kommer vara högre än i det föregående.

Kortpositionen i Apple bidrog också positivt denna månad. Aktien sjönk efter att flera analytiker sänkte sina förväntningar på bolagets leveranser av flaggskeppsprodukten iPhone X för första kvartalet nästa år. Lägre än väntad efterfrågan under julhelgerna ska ha varit anledningen och det tros i sin tur bero på telefonens höga pris samt brist på intressanta innovationer.

Volkswagen bidrog negativt i december som en följd av ett

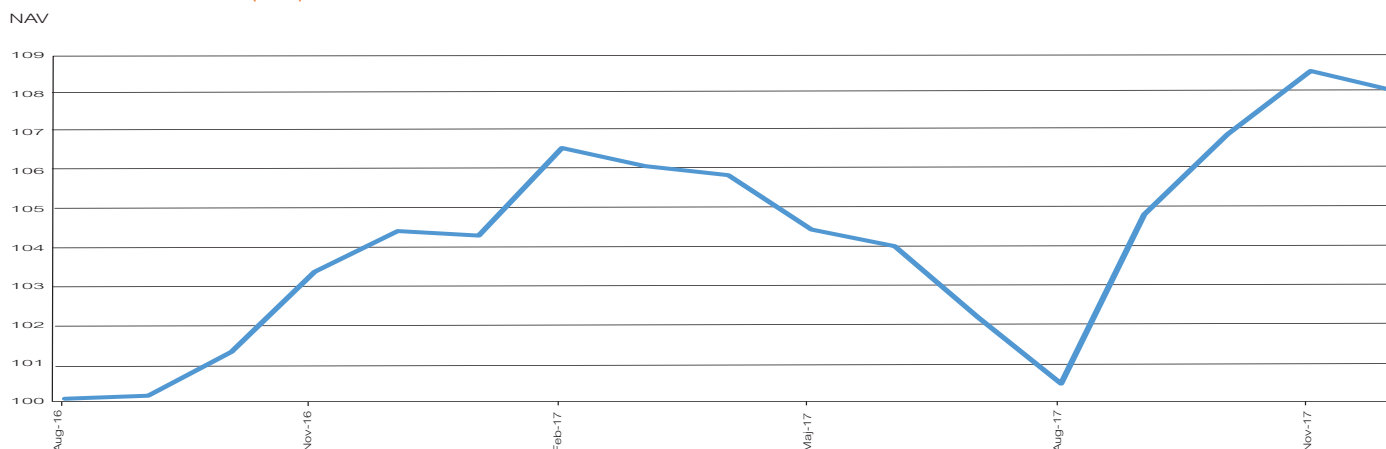
ogynnsamt nyhetsflöde. Bolaget rapporterade sämre än väntade försäljningssiffror för USA samtidigt som den långdragna utsläppsskandalen återigen uppmärksammades i samband med att Oliver Schmidt (tidigare Head of Volkswagens Environmental and Engineering Center i Michigan) dömdes till det högsta straffet hittills. Förutom detta tvingades bolaget dessutom återkalla 330 000 Audi-bilar efter problem med elektriska kopplingar till extravärmare.

Kommunikationschipstillverkaren Qualcomm utvecklades också svagt i december. Aktien föll efter nyheten att Broadcom, som tidigare i vintras lade ett bud på 105 miljarder USD för Qualcomm, inte kommer att lägga ett nytt, högre bud direkt efter nyår. Istället avvaktar Broadcom till ett datum närmare Qualcomms bolagsstämma i mars 2018.

En annan negativ bidragsgivare blev den japanska bryggerikoncernen Asahi Group. Aktien föll efter att bolaget sålt sin 18-procentiga andel i Tsingtao Brewery till Fosun International till ett pris som var avsevärt lägre än vad marknaden förväntat sig.

Fondens utveckling under 2017 gynnades framför allt av innehav i banker, industriföretag och dagligvaruföretag, medan energibolag och kortpositioner i vissa amerikanska teknologiföretag hade en negativ påverkan. Den kraftiga nedgången för dollarn, som försvagades med drygt tio procent under året, hade också en väsentligt ogynnsam inverkan på fondens andelsvärde, räknat i SEK eller EUR.

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



DECEMBER 2017

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2017 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	108,00	-0,48%	3,49%	8,00%
RC2 (SEK)	107,90	-0,42%	3,92%	7,90%
RC9 (SEK)	109,72	-0,37%	4,62%	9,72%
IC1 (EUR)	101,92	0,45%	1,92%	1,92%
3 mån Euribor (EUR)	99,57	-0,03%	-0,33%	-0,43%

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 4.

PROGNOS

Den globala börsutvecklingen var således god under året och påfallande stabil: Räknat i USD steg S&P500, världens enskilt största landsindex, varje månad under hela 2017 och har därmed stigit 14 månader i rad. Samtidigt var kursrörelserna mycket begränsade, vilket avspeglades i en allt lägre volatilitet. Den enskilt största drivkraften bakom börsuppgångarna har varit de starka företagsresultaten och en successivt stigande optimism att den goda vinststillväxten kommer att fortsätta även 2018. Sett till den underliggande utvecklingen i världsekonomin är det sannolikt att så sker och därmed förståeligt att investerarnas riskvilja är fortsatt god. Mot bakgrund av detta och det låga ränteläget framstår värderingen av börserna som rimlig, även om den är långt ifrån låg.

En stor fråga är dock om de så kallade momentumaktierna, det vill säga aktier som fortsatt att stiga just därför att de redan har gått bra, kan fortsätta att utvecklas väl. Att köpa dessa aktier, som till stor utsträckning återfinns i teknologisektorn, var fjolårets i särklass bästa strategi. Vi förväntar oss att de sektorrotationer som redan skett under hösten kommer att fortsätta under 2018, vilket kan komma att påverka kurserna i 2017 års vinnarsektorer. ■

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

FÖRVALTARE

Staffan Knafve

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)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER

Toppinnehav

3 %-10 %

22

Kärnnehav

1 %-3 %

6

Basinnehav

0,5 %-1 %

0

Kandidatinnehav

0 %-0,5 %

0

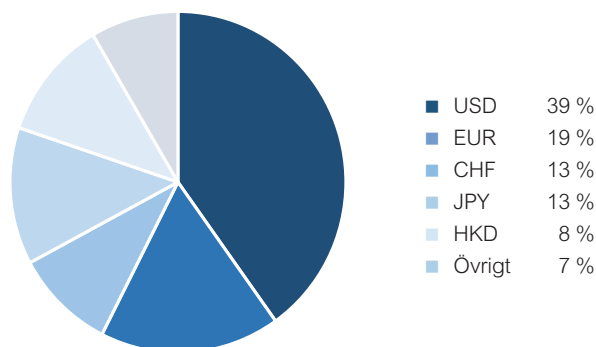
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,74 %
Standardavvikelse ⁵	5,58 %
Sharpe kvot ⁵	1,13

EXPONERING⁶

Lång	99 %
Kort	16 %
Brutto	115 %
Netto	83 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	14m
USD	17m
Totalt:	
EUR	539m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Halliburton Co
2 Volkswagen AG
3 JPMorgan Chase & Co
4 Exxon Mobil Corp
5 BNP Paribas SA A

Fotnot: ² I 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 ej justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. ⁷ Förvaltat kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet.

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	103,98	102,13	100,41	104,80	106,89	108,52	108,00	
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	-0,40	-1,78	-1,68	4,37	1,99	1,52	-0,48	3,49
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	103,69	101,89	100,21	104,63	106,70	108,36	107,90	
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	-0,36	-1,74	-1,65	4,41	1,98	1,56	-0,42	3,92
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	105,11	103,36	101,72	106,28	108,36	110,13	109,72	
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	-0,29	-1,66	-1,59	4,48	1,96	1,63	-0,37	4,62
IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2017							99,08	98,29	100,48	101,42	101,46	101,92	
IC1 (EUR) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2017							-0,92	-0,80	2,23	0,94	0,04	0,45	1,92

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 cirka EUR 500m. 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 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