



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

Januari präglades inledningsvis av en stark optimism med anledning av den amerikanska skattereformen, positiva ekonomiska data i de stora ekonomierna och förväntningar om goda kvartalsresultat. Däremot försvagades dollarn samtidigt som obligationsräntorna steg förhållandevis mycket.

De oroshärdar som periodvis plågat kapitalmarknaderna det senaste året, till exempel Brexit, Nordkorea, separatiströrelsen i Katalonien och den ständiga kritiken mot Trumpadministrationen kom helt i skymundan.

Rapportsäsongen för det fjärde kvartalet inleddes bra, särskilt i USA, där en överväldigande andel av bolagen levererade resultat över förväntan. Inte minst positiva effekter av skattereformen, men även god efterfrågan i många marknader och bra marginaler lyfte resultaten och ledde till höjda prognoser.

Mot slutet av månaden föll aktiekurserna tillbaka, inte minst som en följd av stigande räntor. Månaden var den värsta på flera år för obligationsinnehavare och en amerikansk tioårsränta har nu stigit till drygt 2,8 procent, den högsta nivån på fyra år.

Sammantaget steg dock världsindex, beräknat i svenska kronor, med 1,5 procent, vilket innebar att nedgången i december på 0,8 procent återhämtades med viss råge.

Uppgången leddes av IT och sällanköpsvaror, där särskilt Amazon och Netflix noterade kraftiga kursstegringar. På nedsidan återfanns dagligvaror och energi.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 0,9 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst banker och industriföretag bidrog medan sällan-

Forts. på nästa sida. ➤

köps- och dagligvarubolag drog ned avkastningen. Sammantaget bidrog fondens långa positioner med 1,1 procent medan kortpositionerna belastade fondens utveckling med 2,0 procent. Innehavet i den kinesiska storbanken Industrial & Commercial Bank of China bidrog positivt till fondens utveckling. Aktiekursen gick upp i linje med bredare kinesiska index och large cap ETF:er. Den kinesiska marknaden har nu haft positiv utveckling sju veckor i rad, den längsta sammanhängande perioden sedan mitten av 2007.

Spanska Banco Santander var en annan stark bidragsgivare i januari. Bland annat meddelade banken att deras verksamhet i Brasilien gav 26 procent högre intäkter än förväntat. Santanders verksamhet i landet ifrågasattes hårt under korruptionskriserna 2015–2016 men har nu hjälpt banken till tre raka år med stigande vinster.

Den tyska biltillverkaren Volkswagens aktiekurs hade också en stark utveckling under den gångna månaden. Bolaget tycks ha lämnat dieselgate-skandalen bakom sig och investerarna har nu en positiv grundsyn. 2017 års försäljning blev den högsta någonsin för Volkswagen och aktiekursen kom tillbaka på nivåer högre än innan skandalen i september 2015.

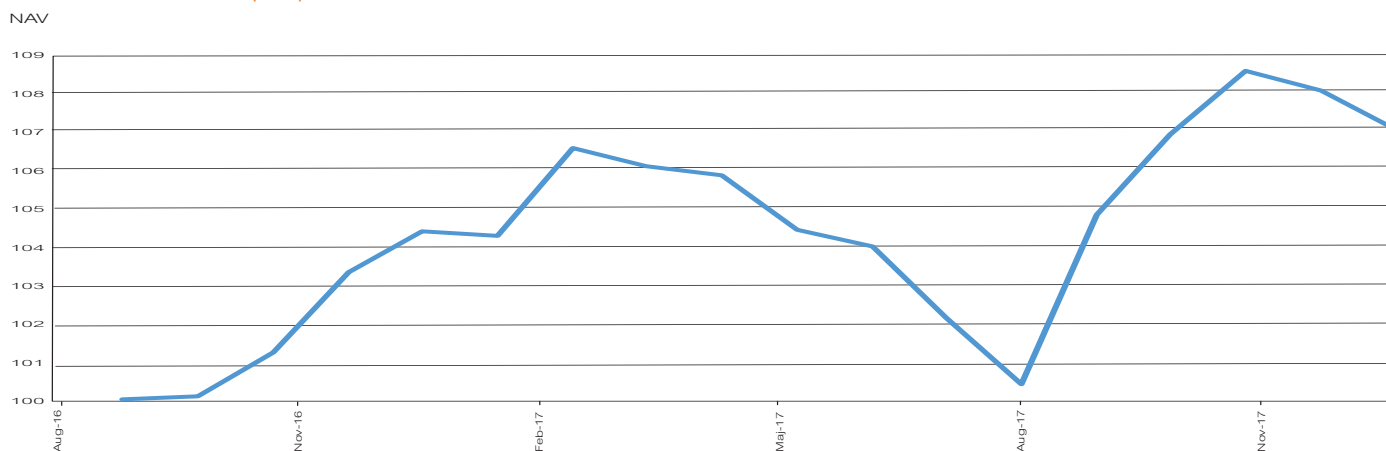
Fondutvecklingen belastades i januari månad av kortpositionen i Amazon. Bolaget meddelade att de kommer att höja priset på Prime-medlemskapet från 11 till 13 USD per månad. I övrigt fortsatte

aktiekursen upp under månaden drivet av momentum utan större nyheter förutom allmänt stigande förväntningar på fortsatt hög tillväxt.

Netflix aktie steg kraftigt i januari, såväl före som efter kvartalsrapporten och påverkade fonden negativt mer än något annat innehav. Bolagets resultat och försäljning var i linje med förväntningarna men antalet nya medlemmar var högre än väntat. Trots att Netflix förutser ett oväntat stort negativt kassaflöde under 2018 på grund av att man kommer att spendera 7–8 miljarder USD på nytt innehåll (dubbelt så mycket som under 2017) och samtidigt 2 miljarder USD på annonsering, mottogs rapporten mycket väl i aktiemarknaden. Frågan är om det negativa kassaflödet någonsin kommer att vända. Än så länge är det svårt att se när detta skulle kunna ske, men ändå steg aktien kraftigt efter rapporten.

Innehavet i den amerikanska biltillverkaren Ford bidrog också negativt i januari efter att bolaget vinstvarnade i mitten av månaden. Det oväntat låga resultatet och de relativt svaga utsikterna för 2018 ska enligt bolaget till stor del bero på att man nu satsar allt mer på elektriska fordon och att detta fört med sig nya kostnader. 2018 inleddes således generellt positivt, särskilt för de investera- re som har USD som basvaluta (världsindex räknat i USD var upp med 5,6 procent) och S&P500 noterade den femtonde månaden i rad med stigande kurser. Mot slutet av månaden och de första dagarna i februari noterades dock en påfallande svaghet i aktie-

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



JANUARI 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	106,99	-0,94%	-0,94%	6,99%
RC2 (SEK)	106,94	-0,89%	-0,89%	6,94%
RC9 (SEK)	108,82	-0,82%	-0,82%	8,82%
IC1 (EUR)	101,48	-0,43%	-0,43%	1,48%
3 mån Euribor (EUR)	99,55	-0,03%	-0,03%	-0,45%

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.

marknaderna, där särskilt de stigande räntorna slog igenom med fallande kurser och ökad volatilitet som följd.

Den enskilt största drivkraften bakom börsuppgångarna allt sedan sommaren 2016 har varit de starka företagsresultaten och en successivt stigande optimism att den goda vinsttillväxten kommer att fortsätta. Sett till den underliggande utvecklingen i världsekonomin är det sannolikt att så sker och därmed förståeligt att investerarnas riskvillighet har varit god. Mot bakgrund av detta och det låga ränteläget framstår värderingen av börserna som rimlig, även om den är långt ifrån låg.

PROGNOS

De senaste veckornas svaga utveckling reser dock frågan hur känslig börserna är för stigande räntor. En del av fjolårets vinna-re, där många är så kallade momentumaktier, är tillväxtbolag med negativa kassaflöden och höga värderingar, vilket gör dem känsliga för ett högre ränteläge. Samtidigt ser resultatutvecklingen för de allra flesta sektorerna ut att bli god under 2018, vilket torde kunna motverka de negativa effekterna av stigande räntor. ■

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
Kärninnehav	1 %-3 %	7
Basinnehav	0,5 %-1 %	0
Kandidatinnehav	0 %-0,5 %	0

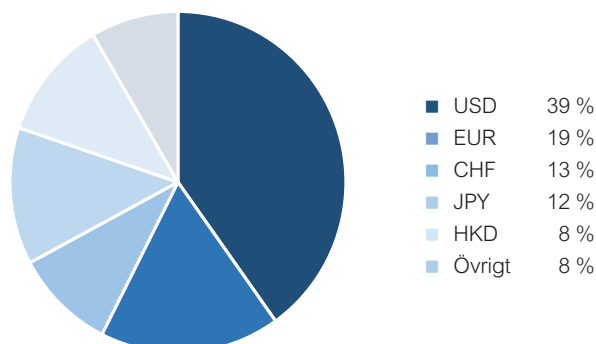
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,90 %
Standardavvikelse ⁵	5,53 %
Sharpe kvot ⁵	0,94 %

EXPONERING⁶

Lång	104 %
Kort	17 %
Brutto	121 %
Netto	86 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	14m
USD	18m
Totalt:	
EUR	570m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

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

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	
2018	106,99												
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
2018	-0,94												-0,94
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	
2018	106,94												
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
2018	-0,89												-0,89
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	
2018	108,82												
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
2018	-0,82												-0,82
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	
2018	101,48												
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
2018	-0,43												-0,43

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