



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

Den stabila utveckling som kännetecknat världens aktiemarknader alltsedan hösten 2016 fick ett abrupt slut i början av februari. Farhågor om stigande inflation utlöste branta kursfall i inledningen av månaden och de flesta stora börser föll med närmare tio procent på mindre än en vecka. Att nedgångarna blev så kraftiga var till stor del hänförligt till tekniska omständigheter: Det index som avspeglar förväntade rörelser i marknaden, VIX, hade sjunkit under lång tid och attraherat många investerare som förväntade sig att detta skulle fortsätta. När så börserna blev volatila steg tvärtom detta index mycket kraftigt vilket ledde till stora utförsäljningar och förluster i instrument kopplade till VIX, men volatiliteten föranledde också automatiska, massiva, omallokeringar ut ur aktiemarknaden.

Börserna stabiliserades dock under resterande delen av februari och räknat i lokala valutor hade drygt hälften av det inledande

kursfallet återhämtats vid månadens slut. Världsindex mätt i EUR och USD sjönk med 2,7 respektive 4,4 procent. En kraftig försvagning av den svenska kronan medförde dock att världsindex mätt i SEK de facto steg marginellt i februari.

I övrigt präglades månaden av en i allt väsentligt positiv rapportssäsong. Inte minst amerikanska bolag levererade såväl starka resultat som försäljningstillväxt, delvis som en devalveringseffekt av fjolårets svagare USD. På motsvarande sätt tvingades europeiska bolag notera en viss valutamässig motvind, även om resultaten över lag var bra.

Det kanske mest iögonenfallande under februari var dock den fortsatt kraftiga uppgången för vissa bolag inom teknologi och sällanköpsvaror, inte minst Amazon och Netflix, vilka hittills i år stigit med cirka 30 respektive 50 procent. I övrigt var månaden

Forts. på nästa sida. ➤

svag för de flesta sektorer, med energiaktier och dagligvaror som sämsta branscher. Banker, som steg som en följd av de stigande räntorna, kunde dock notera en viss uppgång.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 3,5 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst banker och teknologibolag bidrog positivt medan energi och sällanköpsbolag drog ned avkastningen. Såväl fondens långa positioner som kortpositionerna belastade utvecklingen med 2,2 procent respektive 1,3 procent.

Ericsson var en av fondens starkaste bidragsgivare i februari. Aktien steg efter att Mobile World Congress höllits i Barcelona där VD Börje Ekholm kommunicerade att de kommande årens skifte i mobil infrastruktur till 5G kommer att vara gynnsamt för bolaget. Dessutom kom flera nyheter om att Ericsson tecknat avtal för att bygga 5G nät i USA, Asien och Europa.

Asahi Group var en annan aktie som hade positiv inverkan på fondens utveckling. Bolaget rapporterade och trots oeniga reaktioner från analytiker steg aktien, framförallt för att bolagets operationella vinst förväntas stiga 9 procent i 2018 tack vare produktdiversifiering och internationell expansion som kompenserar för en annars krympande inhemsk marknad.

Även fondens innehav i JP Morgan bidrog starkt under februari månad. USA:s största bank har visat att den har gynnats av en

växande amerikansk ekonomi med bland annat förbättrad långivning, starkare kapitalposition och större marknadsandelar inom investment banking. Detta uppskattas av investerarna och banken förväntas fortsätta att utvecklas väl under 2018 med medvind från en fortsatt stark amerikansk ekonomi och stigande räntor.

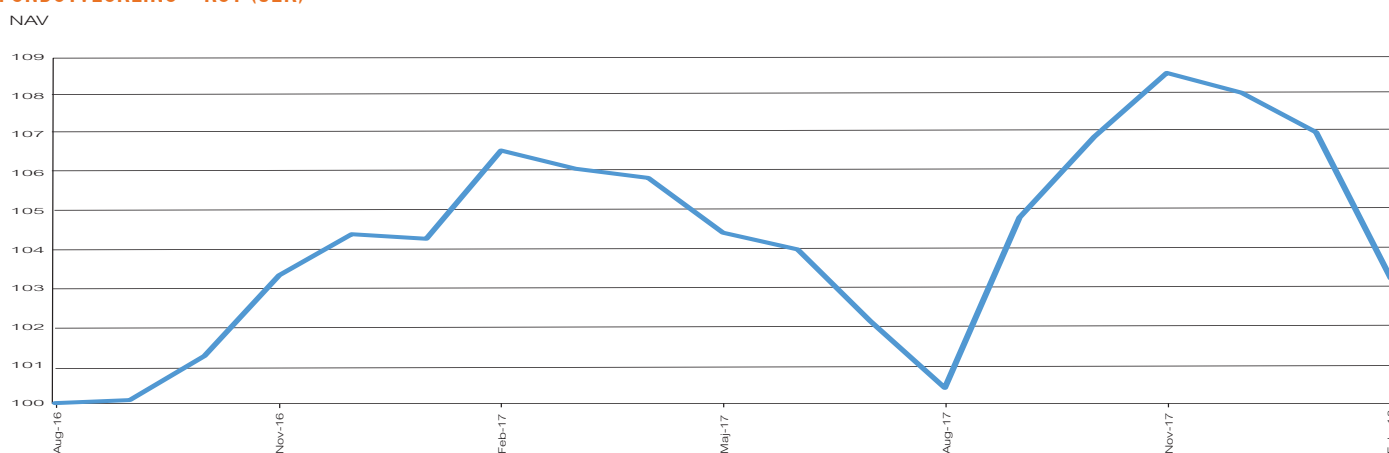
Kortpositionen i Netflix belastade fonden i februari. Aktiekursens starka momentum fortsatte under månaden. Nyheter om detaljerna kring bolagets val att spendera allt mer på innehåll till sin streamingtjänst mottogs positivt av investerare, även om detta påverkar bolagets kassaflöde negativt.

Innehaven i energibolagen Halliburton och Exxon Mobil bidrog också negativt i februari. Båda aktierna sjönk kraftigt i början av månaden, tydligt korrelerade med ett sjunkande oljepris. Detta berodde bland annat på ökad tillgång på råolja i USA där man förväntas producera över en miljon fler fat per dag under 2018 jämfört med föregående år. Dessutom påverkade den skakiga aktiemarknaden riskvilligheten och många investerare lämnade tillgångsslaget.

PROGNOS

Efter ett par positiva veckor i inledningen av 2018 har utvecklingen på världens börser således blivit alltmer volatil. Trots starka företagsresultat och goda utsikter i världsekonomin ifrågasätts nu hur uthållig de senaste årens vinststillväxt kommer att vara. Till

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



FEBRUARI 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	103,24	-3,51%	-4,41%	3,24%
RC9 (SEK)	105,11	-3,41%	-4,20%	5,11%
IC1 (EUR)	94,89	-6,49%	-6,90%	-5,11%
3 mån Euribor (EUR)	99,52	-0,03%	-0,05%	-0,48%

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
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).

detta kommer president Trumps besked direkt efter månadsskiftet om införandet av ståltullar, vilket må vara ett förhandlingsutspel, men ändå spår på osäkerheten om vart ekonomin är på väg i en mer protektionistisk värld.

Fonden har provats svårt av förvaltarnas avogta inställning till en del teknologibolag. Den allt övervägande delen av fondens svaga utveckling hittills i år är hänförlig till detta, inte bara som en direkt belastning av kortpositionerna utan även det faktum att fonden inte äger de bolag som bidragit mest positivt till marknadsutvecklingen. Det är då värt att påpeka att förvaltarna inte är negativt inställda till progressiva skeenden i omvärlden vad avser ny teknik, utan snarare att den förhärskande synen på de bolag som vi intar en avvaktande attityd till inte tar tillräcklig hänsyn till den ökande konkurrens som kommer inom områden som e-handel, elbilar, smartphones eller videostreaming.

På motsvarande sätt vidmakthåller vi en i grunden positiv inställning till de sektorer som gynnas av en fortsatt bra konjunktur, däribland industriföretag, banker och energibolag. Vår uppfattning är att vinstutsikterna för dessa sektorer är goda, vilket tillsammans med rimliga eller till och med låga värderingar skapar utrymme för kursstegringar. ■

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 %	23
Kärnnehav	1 %-3 %	6
Basinnehav	0,5 %-1 %	0
Kandidatinnehav	0 %-0,5 %	0

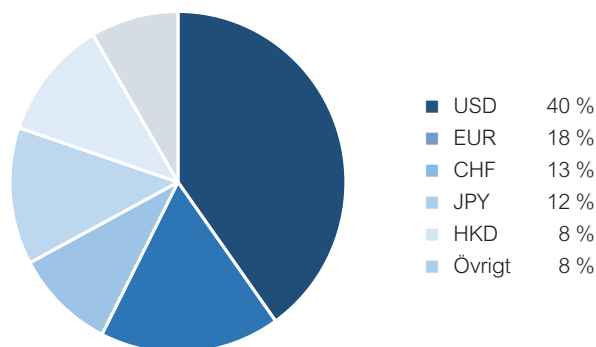
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	1,42 %
Standardavvikelse ⁵	6,20 %
Sharpe kvot ⁵	0,40 %

EXPONERING⁶

Lång	105 %
Kort	15 %
Brutto	120 %
Netto	91 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	13m
USD	16m
Totalt:	
EUR	571m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 JPMorgan Chase & Co
2 BNP Paribas SA A
3 Volkswagen AG
4 Asahi Group Holdings Ltd
5 Exxon Mobil Corp

Fotnot: ² I procent av totalvärdetvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månadens 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	103,24											
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	-3,51											-4,41
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	105,11											
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	-3,41											-4,20
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	94,89											
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	-6,49											-6,90

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder som administreras av SEB Fund Services S.A.: 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 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