



# 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 volatila utvecklingen på världens börser fortsatte i mars. Månaden kom att präglas av politiska utspel, särskilt i USA. President Trump aviserade införandet av tullar på stål och aluminium, vilket fick investerarna att befara risker för ett mer omfattande "handelskrig". Allt eftersom månaden gick mildrades dock dessa farhågor något i takt med att flera länder och regioner, däribland EU, undantogs tills vidare. Mot slutet av månaden blev det allt tydligare att det egentliga syftet är att förändra USA:s handelsrelationer med Kina och då inte så mycket avseende stål utan snarare med mer förädlade produkter.

Ett annat uppseendeväckande besked i linje med detta var att den amerikanska regeringen blockerade Singaporebaserade Broadcoms bud på amerikanska Qualcomm, den största teknologiaffären någonsin, värd cirka 120 miljarder dollar. Motiveringen var att

USA inte kan riskera att förlora kontrollen över strategiskt viktig teknologi, i detta fall inom kommunikationsområdet.

Även i övrigt dominerades nyhetsflödet under månaden av politiska händelser. Både positiva, som uppgifter om ett kommande möte mellan Nordkoreas ledare Kim Jong-Un och Donald Trump, och negativa, som nervgiftattacken i England och dess efterspel i form av kraftigt försämrade diplomatiska relationer mellan Ryssland och västvärlden.

Månadens största företagsrelaterade nyhet hade också politiska förtecken när Facebook som mest tappade drygt 15 procent av sitt värde sedan det framkommit att personuppgifter från 50 miljoner medlemmar hade använts av Cambridge Analytica för att påverka valkampanjer. Ett annat av världens största bolag, Amazon, föll mot slutet av mars när president Trump twittrade sitt missnöje

*Forts. på nästa sida. ➤*

mot e-handelsjättens skattemoral, utnyttjandet av det amerikanska postverket och negativa inverkan på sysselsättningen inom detaljhandeln.

Sammantaget föll världsindex under mars med knappt två procent mätt i svenska kronor. Råvaror, informationsteknologi och sällanköpsvaror ledde nedgången, medan energi och dagligvaror, årets hittills sämsta sektorer, steg.

#### FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 1,2 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst sällanköpsbolag och dagligvaror bidrog medan banker och industriföretag drog ned avkastningen. Fondens långa positioner belastade utvecklingen med 2,1 procent medan kortpositionerna bidrog med 0,9 procent.

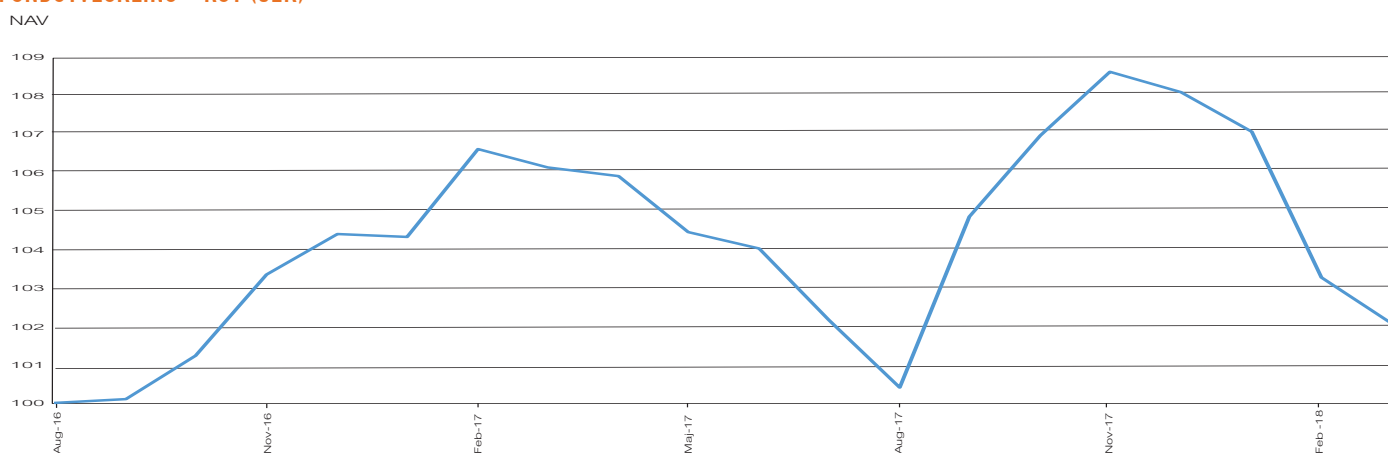
Månadens bästa bidragsgivare var fondens kortposition i Tesla. Fonden gynnades när aktien föll efter en rad negativa nyheter. Bland annat undersöks nu Tesla av amerikanska myndigheter efter en dödskrasch relaterat till autopiloten på bolagets Model X. I samband med detta nedgraderade Moody's även Teslas kreditvärdighet på grund av produktions- och likviditetsproblem. Dessutom tvingas bolaget för tredje gången återkalla fordon på grund av säkerhetsbrister. Denna gång rör det sig om det största antalet hittills, 123 000 Model S, efter problem med korrosion av fordonens styrbultar. Men, kanske framför allt, växer oron över den långsamma produktionstakten för Model 3.

Den japanska speltillverkaren Square Enix hade en stark utveckling under månaden och var fondens näst bästa bidragsgivare. Intresset för aktien var högt under månaden, bland annat efter att bolaget gjort två klassiska spel, Secret of Mana och Chrono Trigger, tillgängliga på den senaste generationens spelplattformar. Flera analytiker tog dessutom upp sina rekommendationer för aktien under perioden.

Ett annat japanskt bolag, bryggerikonglomeratet Asahi Group, blev fondens tredje största bidragsgivare. Moody's uppgraderade sin rating för bolagets utsikter från stabil till positiv och motiverade beslutet med att Asahi har kunnat minska sina skulder fortare än förväntat. Dessutom kom bolaget med goda nyheter om sin framtida vinsttillväxt. Rörelseresultatet förväntas växa snabbare än intäkterna de kommande ett till två åren tack vare nya produkter och kostnadsbesparingsprogram. Dessutom förväntas de nyligen förvärvade östeuropeiska produktlinjerna hos Pilsner Urquell, Kozele och Tyskie ytterligare förbättra resultatet.

Fondens innehav i chiptillverkaren Qualcomm belastade fondutvecklingen under månaden. Aktien föll kraftigt efter det att Trump-regeringen, som vill begränsa utländska investeringar i amerikanska teknologibolag, i ett presidentdektret stoppade Broadcoms bud på bolaget. USA tycks oroliga över ett ökat kinesiskt inflytande där man menar att Kina tvingar amerikanska bolag att överföra värdefull teknologi och affärshemligheter. Broadcoms nära relationer till kinesiska Huawei kan ha bidragit till det ovän-

#### FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



#### MARS 2018

FONDKLASS	NAV <sup>1</sup>	MÅNADSAVKASTNING <sup>1</sup>	YTD 2018 <sup>1</sup>	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
RC1 (SEK)	102,04	-1,16%	-5,52%	2,04%
RC9 (SEK)	104,00	-1,06%	-5,21%	4,00%
IC1 (EUR)	92,06	-2,98%	-9,67%	-7,94%
3 mån Euribor (EUR)	99,49	-0,03%	-0,08%	-0,51%

#### 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).

tade beslutet att stoppa affären.

Den kinesiska biltillverkaren Great Wall Motors bidrog också negativt under månaden efter det att bolagets försäljningstillväxt sjönk till endast 2,6 procent under 2017 jämfört med 30 procent för 2016. En orsak är allt hårdare konkurrens från billigare alternativ på hemmamarknaden. Investerarna oroas också över att Great Wall Motors nu ska tvingas sänka priserna på sina hittills dominerande high-end-SUV:ar.

Fondens investering i bemanningsföretaget Adecco Group hade också en negativ inverkan på fondens utveckling. Aktien sjönk efter att bolaget presenterat sin resultatrapport. Framför allt det faktum att det schweiziska bolaget missade förväntningarna var en besvikelse för investerarna, men också att den organiska tillväxten var något lägre i januari och februari än förväntat.

## PROGNOS

Trots god konjunkturutveckling och uppreviderade vinstestimater i de flesta sektorer och regioner har börserna fallit tillbaka sedan den starka inledningen av januari. Världsindex är nu oförändrat mätt i svenska kronor (i såväl USD som EUR är detta index nu på minus) sedan årsskiftet. Det som förefaller dämpa riskaptiten är främst farhågor för att den senaste tidens amerikanska utspel i handelsfrågor kommer att leda till en försämrad tillväxt i världsekonomin. Vi har respekt för detta, men delar inte denna uppfattning fullt ut och ser dessa utspel mer som förhandlingstaktik i syfte att komma tillrätta med snedvriden konkurrens.

Det är också intressant att notera den senaste månadens tillbakagång för flera stora teknologibolag. Här är det inte konjunktur-rell oro som påverkat sentimentet negativt utan snarare politiska aspekter, som i fallen med Facebook och Amazon. Oron kring Tesla, ett betydligt mindre bolag, är också talande för att synen på de senaste årens vinnarbolag kan vara på väg att förändras.

Vi vidmakthåller vår avvaktande hållning till högt värderade teknologi- och sällanköpsbolag där förmågan att leva upp till höga förväntningar riskerar att inte infrias. Samtidigt har vi en i grunden positiv inställning till den ekonomiska utvecklingen på medellång sikt och ser förutsättningar för högre aktiekurser i sektorer som gynnas av en fortsatt god konjunktur, däribland industriföretag, banker och energibolag. ■

## 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

### 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)

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>

### PYRAMIDNIVÅ

### POSITIONSSTORLEK

### ANTAL POSITIONER

Pyramidnivå	Positionstorlek	Antal positioner
Toppinnehav	3 %-10 %	15
Kärnnehav	1 %-3 %	19
Basinnehav	0,5 %-1 %	0
Kandidatinnehav	0 %-0,5 %	0

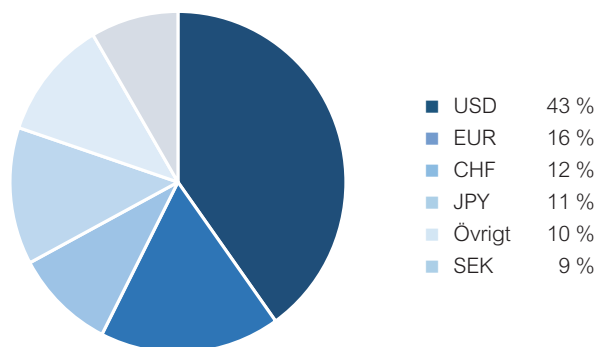
## RISK (RC1 SEK)

Value at risk <sup>4</sup>	1,37 %
Standardavvikelse <sup>5</sup>	6,13 %
Sharpe kvot <sup>5</sup>	0,26 %

## EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	102 %
Kort	12 %
Brutto	114 %
Netto	90 %

## VALUTAEXPONERING<sup>2</sup>



## FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	
EUR	13m
USD	16m
Totalt:	
EUR	558m

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1	Halliburton Co
2	Asahi Group Holdings Ltd
3	Volkswagen AG
4	Roche Holding Ltd
5	Exxon Mobil Corp

Fotnot: <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 månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). <sup>5</sup> Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. <sup>6</sup> Exponering är ej justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. <sup>7</sup> Förvaltad 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	102,04										
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	-1,16										-5,52
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	104,00										
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	-1,06										-5,21
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	92,06										
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	-2,98										-9,67

## 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 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