



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

Efter ett par månader med negativ utveckling och hög volatilitet på världens aktiemarknader stabiliserades kurserna under april. Stora valutakursrörelser, där en stark dollar och en mycket svag svensk krona stack ut, medförde dock betydande skillnader i avkastningen under månaden: I USD steg världsindex med knappt 1 procent, i EUR med drygt 2 procent och i SEK med drygt 5 procent.

April dominerades av företagens resultatrapporter för det första kvartalet och över lag redovisades en positiv vinstutveckling. Mönstret från föregående rapportssäsong gick i stor utsträckning igen och amerikanska bolag redovisade en högre vinst- och försäljningstillväxt än i andra regioner. Till viss del beror detta på den valutamedvind som amerikanska bolag har men även på att positiva effekter av skattereformen slog igenom.

De politiska oroshärdar som periodvis har påverkat riskvilligheten på senare år påverkade inte marknaderna i någon större utsträckning. Undantagen var dels de oväntade upptinade relationerna på Koreahalvön, dels ett höjt tonläge från USA gentemot Iran huruvida sanktioner skall återinföras eller inte. När det gäller riskerna för ett "handelskrig" mellan USA och framför allt Kina fortsatte länderna att avisera tullar på olika varor, men genomslaget på marknaderna blev begränsat.

Inom de olika sektorerna var kanske den kraftiga uppgången för bolag inom energisektorn det mest iögonenfallande under april. Efter flera år av svag kursutveckling visade investerarna ett större intresse än på länge. Till stor del berodde detta på den fortsatta uppgången i oljepriset. Stigande efterfrågan, sjunkande lager och geopolitisk oro drev upp priset till den högsta nivån på över tre

Forts. på nästa sida. ➤

är. Oljepriset ser därmed ut att hålla sig på en högre nivå än den tidigare som värderingen av oljebolagsaktier har baserats på. Denna insikt fick investerarna att se betydligt mera positivt på sektorn.

FONDUTVECKLING

Fonden steg 4,2 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst energibolag och informationsteknologi bidrog medan sällanköpsbolag och dagligvaror drog ned avkastningen. Fondens långa positioner gav ett bidrag med 5,5 procent, medan kortpositionerna belastade utvecklingen med 1,3 procent.

Fondens bästa bidragsgivare i april var Ericsson, som under månaden lämnade en rapport som vitaliserade investerarnas intresse för aktien. Det första kvartalet vände till ett positivt justerat rörelseresultat. Det ser antligen ut som att vd Börje Ekholms omstruktureringar har börjat ge resultat som syns i siffrorna. Investerarna har sedan Ekholm tillträdde otåligt väntat på att denne skulle hjälpa bolaget att vända den svaga utvecklingen. Månadens rapport blev den första tydliga indikationen på att en sådan vändning håller på att ske.

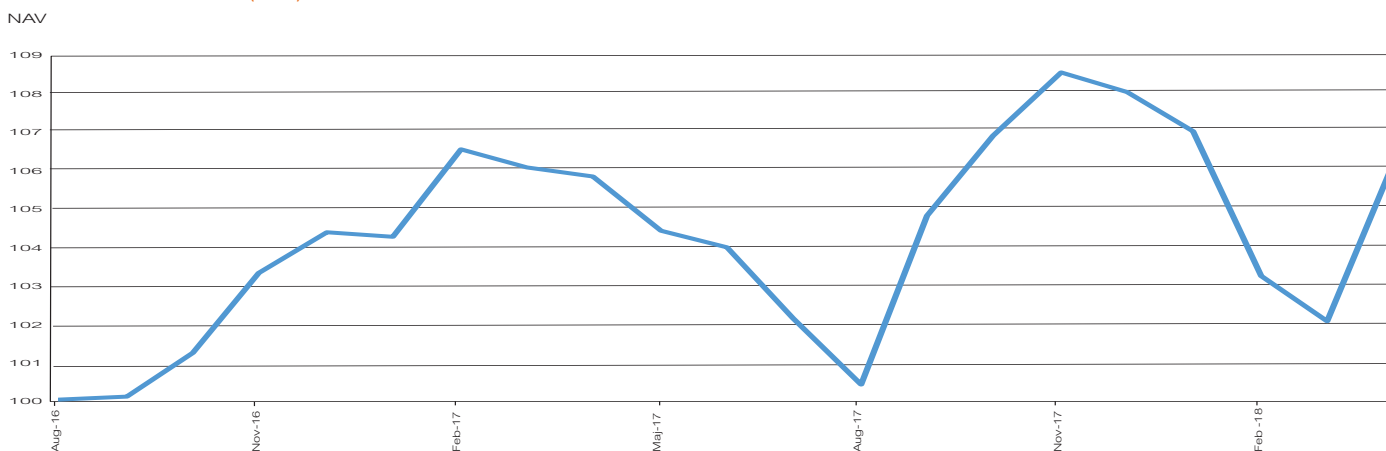
Andra starka bidragsgivare var energibolagen Halliburton, Chevron och Shell. Energisektorn har varit den sektor som har haft i särklass svagast utveckling under en längre tid, men en vändning kom i april där också flera av bolagen levererade rapporter som mottogs väl. Nu tycks investerarna våga tro att oljepriset kan hålla sig kring nuvarande nivåer, något som skulle gynna sek-

torn mycket starkt i en marknad med alltjämt stigande efterfrågan. Fondens utveckling tyngdes framför allt av kortpositionerna i Tesla, Amazon och Netflix. De två sistnämnda bolagen rapporterade båda något bättre kvartalsresultat än väntat i april. Amazon slog estimaten både när det gäller försäljning och vinst. Återigen var det bolagets molntjänster (Amazon Web Services) som stod för intjäningen (73 procent av resultatet), trots att många felaktigt tror att Amazon tjänar sina pengar på e-handeln.

Netflix, som spenderar allt mer lånade pengar på nytt material och marknadsföring, kunde i sin rapport visa att de i och med detta har fått fler prenumeranter än väntat. Tillväxten i antalet betalande medlemmar har under flera kvartal varit investerarnas allra viktigaste nyckeltal. Denna gång var inget undantag och aktien steg ytterligare efter rapporten.

Tesla hade tyngts av negativa nyheter under mars men återhämtade sig kraftigt i april. Bolaget kommunicerade att de har producerat färre bilar än väntat under årets första kvartal, men antalet (34 494 fordon) var 40 procent högre än föregående kvartal och det räckte för att driva upp aktiekursen. Teslas vd Elon Musk har beskrivit årets början som ett "produktionshelvete" men har trots upprepade missar fortfarande starkt förtroende hos investerarna. Det kan dock noteras att Teslas kvartalsrapport, som kom strax efter månadsskiftet mottogs med skepsis.

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



APRIL 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	106,29	4,17%	-1,58%	6,29%
RC9 (SEK)	108,46	4,29%	-1,15%	8,46%
IC1 (EUR)	93,50	1,56%	-8,26%	-6,50%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	-0,03%	-0,11%	-0,53%

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).

PROGNOS

Börsernas utveckling i april var således positiv, men de första fyra månaderna av 2018 som helhet har däremot inte inneburit några uppgångar. Med undantag för investerare med SEK som basvaluta, där världsindex har stigit som en effekt av den svaga valutan, pekar världsindex hittills i år fortfarande marginellt neråt för både USD och EUR. Trots starka företagsresultat och rimligt goda utsikter i världsekonomin ifrågasätts nu hur uthållig de senaste årens vinststillväxt kommer att vara.

Särskilt synen på konjunktur känsliga bolag har präglats av en oro över att de senaste årens goda vinstökningar snart kommer att vara över. Förhållandevis svag makrostatistik i Europa och stigande obligationsräntor i USA har spätt på denna oro. Till detta kommer osäkerheten när det gäller riskerna för ökad protektionism och minskad frihandel.

Vi har respekt för dessa orosmoment, men tror inte att konjunkturen som helhet är på väg ner, utan snarare att vinterns svaga statistik, särskilt i Europa, avspeglar en mer tillfällig avmattning. Därmed är vi av uppfattningen att vinsterna i de flesta sektorer och regioner kan komma att uppvisa fortsatta ökningar i ett medelfristigt perspektiv.

Således 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 kurslyft. ■

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)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER

Toppinnehav	3 %-10 %	17
Kärninnehav	1 %-3 %	17
Basininnehav	0,5 %-1 %	0
Kandidatinnehav	0 %-0,5 %	0

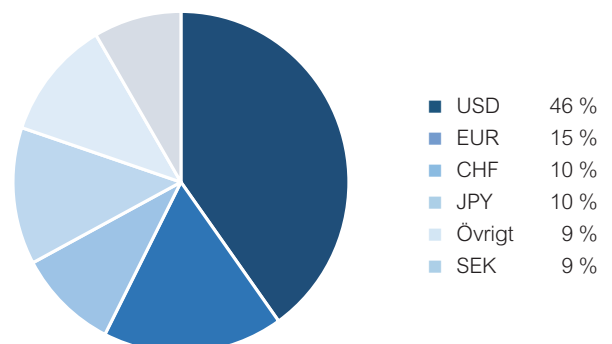
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	1,05 %
Standardavvikelse ⁵	6,71 %
Sharpe kvot ⁵	0,61 %

EXPONERING⁶

Lång	115 %
Kort	12 %
Brutto	127 %
Netto	103 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	12m
USD	14m
Totalt:	
EUR	580m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Halliburton Co
2 Telefon AB LM Ericsson
3 Volkswagen AG
4 Exxon Mobil Corp
5 Asahi Group Holdings Ltd

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	103,24	102,04	106,29									
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	4,17									-1,58
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	108,46									
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	4,29									-1,15
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	93,50									
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	1,56									-6,50

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 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