



# RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

Juni 2019

RC1 (SEK)  
**3,91%**

YTD  
RC1 (SEK)  
**+20,78%**

- 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.

## Månadsuppdatering

Varannanmånadsvädret fortsätter på världens börser! Så kan utvecklingen i juni sammanfattas. En stark april, där kurserna understöddes av goda kvartalsrapporter, avlöstes av en mycket svag maj. Nyhetsflödet dominerades helt av handelskonflikten mellan USA och Kina, och i slutet av månaden även av USA:s utspel mot Mexiko. Juni blev så åter en bra börsmanad i takt med att USA skrinlade tullhotet mot Mexiko, att utsikterna för förnyade förhandlingar med Kina successivt stärktes inför G20-mötet i Osaka och inte minst på förhoppningar om nära förestående räntesänkningar från den amerikanska centralbanken, Federal Reserve.

Den säkerhetspolitiska situationen i Mellanöstern försämrades dock i juni, när två tankfartyg attackerades utanför Hormuzundet samtidigt som en amerikansk drönare sköts ned av Iran. USA avstod från militära motåtgärder, men införde nya sanktioner mot ledande personer inom den iranska regimen. Oljepriset steg under månaden som en följd av detta, men även till följd av de produktionsbegränsningar som Ryssland och Saudiarabien enades om i slutet av juni.

En god månad avslutades i positiv anda sedan det bekräftats att presidenterna Trump och Xi skulle träffas i Osaka och att det därefter meddelades att USA och Kina ska återuppta handelsförhandlingarna. Dessutom gjorde president Trump ett överraskande besök i Korea, där han som förste sittande amerikanska president gick över gränsen in i Nordkorea för ett kort möte med ordföranden Kim Jong-Un.

Sammantaget steg världsindex, mätt i svenska kronor, 4,1 procent i juni. Alla sektorer noterade uppgångar med råvaror och informationsteknologi i toppen, medan dagligvaror och infrastruktur tjänster (utilities) utvecklades relativt sämre. Även samtliga regioner steg med Europa i täten, följt av USA och med Japan som

fortsatt eftersläntrare.

Fonden steg 3,9 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK). Företag inom industri och informationsteknologi bidrog mest till uppgången medan innehaven i hälso- och sjukvård och kommunikationstjänster drog ned utvecklingen. Fondens långa positioner gav ett positivt bidrag med 4,3 procent, medan kortpositionerna belastade utvecklingen med 0,4 procent.

### FONDUTVECKLING

Fondens största bidragsgivare i juni var två industriföretag, det svenska verkstadsbolaget Sandvik och det franska energi- och automatiseringsbolaget Schneider. Kursuppgångarna kan delvis ses som rekyler efter industrisektorns svaga utveckling i maj, men gemensamt för de två bolagen var även två andra saker som hjälpte aktiekursutvecklingarna att slå index: positiva utsikter från analytiker och väl mottagna företagsspecifika nyheter.

Månaden inleddes med att en rad investmentbanker höjde sina riktkurser för Sandvik vilket hjälpte aktien under perioden. I en rapport från Deutsche Bank beskrevs Sandviks VD Björn Rosengren och hans ledning som ett läroboksexempel för hur ett industribolag ska skötas. Sedan Rosengren tillträdde 2015 har Sandvik blivit mer decentraliserat, allt smidigare och strömlinjeformat och man har avyttrat verksamheter där företaget inte var ledande. Dessutom har bolaget optimerat sitt fotavtryck genom att stänga 30 fabriker och kraftigt förbättra produktiviteten.

Det har visat sig vara synnerligen gynnsamt för Sandvik att fokusera på de verksamheter där de är ledande. I och med detta har Sandvik kunnat överträffa investerarnas förväntningar under flera år. Under

Forts. på nästa sida →

junistärktes aktiekursen ytterligare av en serie goda nyheter. Förvärvet av Newtrax, som gör trådlösa system för gruvidrift, slutfördes. Bolaget lanserade också två nya versioner av äldre industrimaskiner (en krossare och en borr). Dessutom använde Sandvik sin starka balansräkning för att minska sin skuldsättning.

Franska Schneider Electric är ledande inom digital transformation och automatisering av energihantering och var det företag som bidrog näst mest till fondens utveckling under månaden. Bolaget, som befinner sig i en marknad med allt högre efterfrågan, gynnades under månaden av positiva underliggande trender och goda nyheter kring verksamheten. Tidigt i juni blev det klart att Schneider blir en av de största ägarna i Kalifornienbaserade AutoGrid som fokuserar på maskinlärning och artificiell intelligens för energidistribution. Schneider kommer att börja erbjuda AutoGrids plattform till sina kunder. Schneider vann också en rad utmärkelser under perioden. Mest intressant var "Data Centre Design and Build Product of the Year" på Electrical Review Awards 2019 som Schneider vann för sitt HyperPod-system som spås förändra hur datacenter designas i en värld med allt större behov av skalbara, flexibla systemför till exempel molntjänster. HyperPod var enligt utvärderingen 21 procent snabbare än system som bygger på traditionell it-arkitektur. Schneider utvecklar dessutom sitt joint-venture med Carlyle Group inom microgrid-infrastruktur för kommersiella, institutionella och industriella kunder. Det är en marknad som växer snabbt och det här partnerskapet kommer att innebära en fortsatt gynnsam trend för Schneider.

Årets största evenemang för spel och digital underhållning, E3, hölls i Kalifornien i början av juni. Under ett par dagar presenterade branschens giganter sina nya projekt inför jublande åhörare. Om man frågar fans och entusiaster, så var den japanska utvecklaren Square Enix en av årets tydliga vinnare. Framförallt tycks "Final Fantasy VII Remake" bli precis det som spelarna har önskat sig. Spelet kan komma att bli ett av bolagets största genom tiderna och det blir sannolikt ett av 2020 års bäst säljande spel. Efter flera års väntan släppte Square Enix till slut även sitt efterlängtrade "Marvel's Avengers". Men detta var inte tillräckligt för att hålla uppe aktiekursen som stigit kraftigt inför evenemanget. Square Enix blev således en av månadens mest negativa bidragsgivare i juni. Investerares var nöjda med det som bolaget presenterade på E3, men besvikna på den ringa mängden överraskningar. Square Enix levererade i linje med förväntningarna men hade behövt fler oförutsedda nyheter för att aktiekursen skulle fortsätta att stiga på kort sikt. Vi ser dock fortfarande positivt på företagets utveckling under kommande år, trots kortsiktig volatilitet. De underliggande trenderna i branschen, bolagets förhållandevis modesta värdering och dess långa historik av att leverera speltitlar av högsta kvalitet talar för en fortsatt uppgång.

Kortpositionen i den volatila elbilsaktien Tesla var en annan av månadens mest negativt bidragande placeringar. Aktien steg i början av juni efter rykten om att flera kortsäljare (blankare) skulle komma

att täcka sina positioner de närmaste veckorna. Samtidigt meddelade Elon Musk att han tagit bort sitt ökända Twitterkonto, vilket mottogs positivt av investerarna då vd:ns utspel hade lett till en mängd skandaler de senaste åren. Dock framgick det bara timmar senare att Musk inte alls tagit bort sitt konto. Investerares fann också ny entusiasm efter Teslas aktieägarmöte där bolaget presenterade att de inte ser någon bristande efterfrågan (som tidigare setts som ett orosmoment) och att innevarande kvartal kommer att sätta ett nytt försäljningsrekord.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Det första halvåret 2019 har varit märkligt. Kursrörelserna var betydande, med stora upp- som nedgångar. Slutresultatet blev dock mycket gott och i USA var börsutvecklingen det första halvåret den starkaste på mer än 20 år. Samtidigt har nyhetsrapporteringen i stort varit negativ, vilket har lett till en återhållen riskvilja hos investerarna. Efter det ytterst svaga sista kvartalet 2018 förefaller många ha minskat sina exponeringar mot riskfyllda tillgångsklasser. Det syns bland annat i fondflöden, där utflödena från aktiefonder i USA varit rekordstora samtidigt som inflödena till obligations- och penningmarknadsfonder varit betydande.

Nu i juli kommer investerarnas intresse sannolikt att förflyttas från politik till vinstutveckling när rapportssäsongen för det andra kvartalet inleds. Det som har präglat investerarnas onekligen skiftande humör hittills i år har varit en dragkamp mellan en rimligt god utveckling i såväl ekonomierna som företagsresultaten och en växande oro över en kommande recession. Avseende såväl det fjärde kvartalet 2018 som den första kvartalet i år visade sig farhågorna för en nära förestående recession obefogade. Vi ser med viss tillförsikt fram emot de kommande rapporterna, särskilt när handelskrigsmolnen (för ögonblicket) ser ut att skingras. I övrigt kommer Federal Reserves nästa möte och den idag helt inprisade räntesänkningen att få betydelse.

Fonden är hittills i år upp med drygt 20 procent i svenska kronor (drygt 16 procent i euro) efter ett antal goda månader, med maj som ett negativt undantag. Den operationella och finansiella utvecklingen i fondens olika innehav har över lag varit mycket tillfredsställande. Vi har successivt minskat fondens riskexponering och ligger nu på strax under 90 procent nettoexponering, vilket dock fortfarande är i den övre delen av det kommunicerade spannet. Samtidigt behåller vi vår portföljsammansättning med en relativt stor övervikt av värdebolag, inom till exempel banker och oljebolag.

## Fondinformation

### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/RhenmanPartnersFund/>

### FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK) / Euro (EUR)

### 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

FundRock Management Company 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 FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

### VARSELPERIOD VID

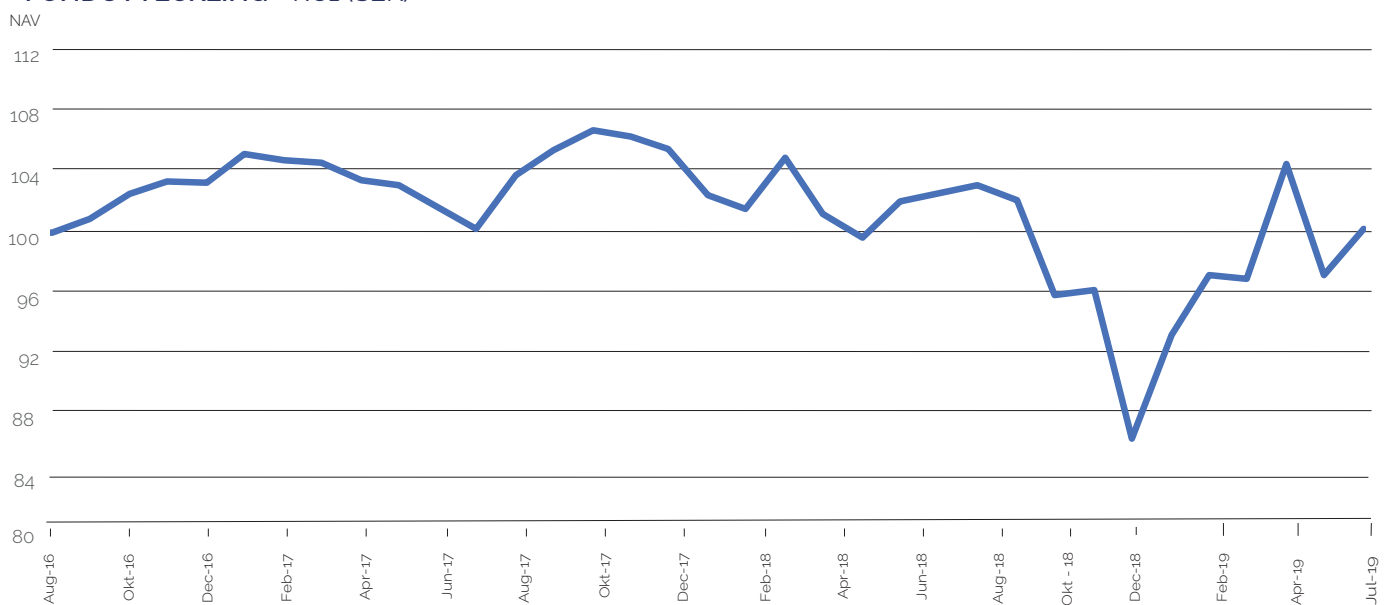
### KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

## FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



### JUNI 2019

FONDKLASS	NAV <sup>1</sup>	MÅNADSAVKASTNING <sup>1</sup>	YTD 2019 <sup>1</sup>	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
RC1 (SEK)	100,42	3,91%	20,78%	0,42%
RC9 (SEK)	104,02	4,02%	21,58%	4,02%
IC1 (EUR)	88,89	4,36%	16,26%	-11,11%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	0,00%	0,00%	-0,53%

### FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD 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	RGLOP1 LX	68373081	32744302

### FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

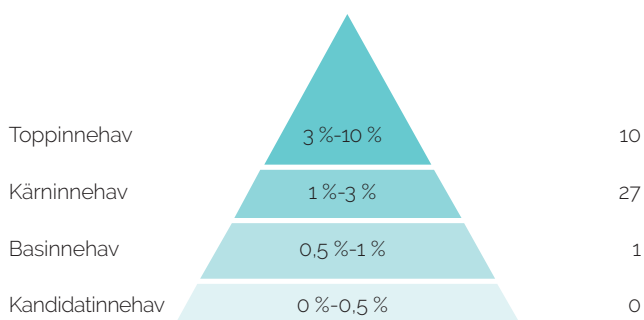
MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU1346219402	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RC9 (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPR9 LX	68373115	32744420

Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

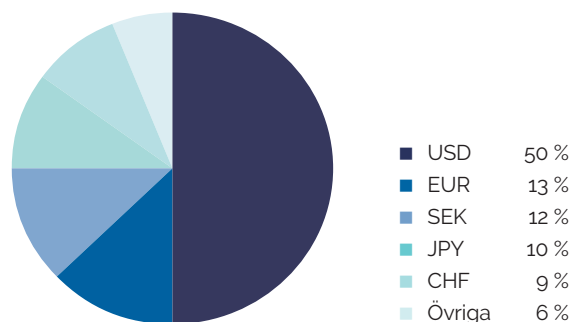
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4.

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>

PYRAMIDNIVÅ      POSITIONSTORLEK      ANTAL POSITIONER



## VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>



### RISK (RC1 SEK)

Value at risk <sup>4</sup>	0,93%
Standardavvikelse <sup>5</sup>	15,18%
Sharpe kvot <sup>5</sup>	0,03

### EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	91%
Kort	-8%
Brutto	99%
Netto	80%

### FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	
EUR 9m	
USD 10m	
Totalt förvaltad kapital: EUR 638m	

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Chevron Corp
2. Volkswagen AG Pref
3. Asahi Group Holdings Ltd
4. Royal Dutch Shell Plc A
5. Schneider Electric SE

**Fotnot:** 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). 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) 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	106,29	101,71	99,75	102,74	104,00	102,48	95,00	95,42	83,14	
2019	91,66	96,68	96,32	105,80	96,64	100,42							
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	-4,31	-1,93	3,00	1,23	-1,46	-7,30	0,44	-12,87	-23,02
2019	10,25	5,48	-0,37	9,84	-8,66	3,91							20,78
RC9 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
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	103,89	102,00	105,16	106,57	105,12	97,55	98,10	85,56	
2019	94,44	99,71	99,45	109,35	100,00	104,02							
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	-4,21	-1,82	3,10	1,34	-1,36	-7,20	0,56	-12,78	-22,02
2019	10,38	5,58	-0,26	9,95	-8,55	4,02							21,58
IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2017							99,08	98,29	100,48	101,42	101,46	101,92	
2018	101,48	94,89	92,06	93,50	91,73	88,84	92,99	91,09	92,39	85,50	86,29	76,46	
2019	82,38	85,88	86,39	92,77	85,18	88,89							
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	-2,98	1,56	-1,89	-3,15	4,67	-2,04	1,43	-7,46	0,92	-11,39	-24,98
2019	7,74	4,25	0,59	7,39	-8,18	4,36							16,26

## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder som administreras av FundRock Management Company 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 600m. 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 RHEPA.SE

### KONTAKTINFORMATION:

Rhenman & Partners  
Asset Management AB  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm, Sweden  
Tel + 46 8 459 88 80  
[info@rhepa.com](mailto:info@rhepa.com)

### SVENSKA INVESTERARE:

Anders Grelsson  
Svenska investerarelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

### INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius  
Utländska investerarelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)