



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

Januari 2020

RC1 (SEK)
-3,38%

Sedan årets början

RC1 (SEK)
-3,38%

- En global long/short aktiefond som kan investera i alla sektorer världen över.
- Fundamental förvaltning av en portföljförvaltare med mer än 30 års erfarenhet av finanssektorn.
- Förvaltarteamet får stöd av ett namnkunnigt Advisory Board.

Månadsuppdatering

Det nya decenniet inleddes som det gamla avslutades, det vill säga med stora börsuppgångar, framför allt inom tillväxtsektorer. De första två veckorna i januari präglades av betydande inflöden till aktiemarknaderna eftersom investerarna hade förhoppningar om att den ekonomiska utvecklingen och därmed företagets vinsttillväxt skulle förbättras 2020. Därmed förstärktes den positiva syn på aktier som kännetecknade det sista kvartalet 2019, då flödena efter flera kvartal av uttag blev positiva.

Till optimismen bidrog de förbättrade makroekonomiska siffrorna i de stora ekonomierna, framstegen i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina samt att Storbritanniens utträde ur EU kunde ske under ordnade former.

I mitten av månaden dök dock ett oväntat problem upp när det kom rapporter från Kina om ett virusutbrott i Hubeiprovinserna. Snart kom detta, som kom att kallas Coronaviruset, att dominera nyhetsflödet. Antalet smittade ökade snabbt och även om dödligheten var förhållandevis låg vidtog kinesiska myndigheter kraftfulla åtgärder. Ledigheten i samband med det kinesiska nyårsfirandet förlängdes, reseförbud infördes och flera flygbolag ställde in sin trafik till Kina.

Att en av världens största ekonomier därmed försattes i beredskapsläge med oundvikliga negativa effekter för den, åtminstone kortsiktiga, tillväxten ledde till en kraftigt minskad riskvillighet hos investerarna. De flesta sektorer där Kina är en stor köpare, som metaller och olja, blev särskilt hårt drabbade. Till exempel föll oljepriset med drygt 15 procent på ett par veckor.

Tack vare de stora uppgångarna för tillväxtaktier, särskilt i

USA, steg dock världsindex i januari, mätt i svenska kronor med 1,8 procent i (i euro med 0,1 procent). Spridningen mellan bästa och sämsta sektorer var fortsatt betydande: Infrastruktur tjänster (utilities) och informationsteknologi noterade de i särklass största uppgångarna, samtidigt som energi- och råvarubolag sjönk. Även geografiskt var spridningen stor med NASDAQ och S&P 500 ordentligt på plus, samtidigt som Hong Kong visade på en större nedgång.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 3,4 procent i fondens huvudklass RC1 (SEK) och med 4,8 procent i euro (IC4). Informationsteknologi var den enda sektor som bidrog positivt medan innehaven i sällanköpsvaror och energi var de som uppvisade de största nedgångarna. Såväl fondens långa som korta positioner belastade utvecklingen med 1,8 respektive 1,6 procent räknat i SEK. Månadens två bästa bidragsgivare var NortonLifeLock och IBM. De sämsta blev Tesla och Chevron.

Månadens bästa bidragsgivare blev cybersäkerhetsbolaget NortonLifeLock. Efter avyttrandet av sitt företagssegment till halvledartillverkaren Broadcom förra året har bolaget specialiserat sig på digital säkerhet för konsumenter (till exempel antivirusprogram och skydd mot identitetsstöld). Överskottet från försäljningen delades sedan ut till aktieägarna i form av en speciell utdelning. Under det senaste kvartalet steg aktien i takt med techsektorn som helhet men med en värdering som fortfarande kan betraktas som låg med ett PE-tal runt 11. Med ett börsvärde på drygt 17 miljarder dollar har NortonLifeLock dessutom pekats ut som en uppköpskandidat för bland annat

Forts. på nästa sida →

Intels McAfee och ett par Private Equity-bolag (TPG och Thoma Bravo) vilket också kan ha lett till ett ökat intresse hos investerarna.

En annan position som kom att bidra positivt till fondutvecklingen i januari var den amerikanska IT-jätten IBM. Aktien steg efter en stark kvartalsrapport där bolaget bland annat överträffade förväntningarna med stigande intäkter för första gången på fem kvartal, bättre vinst, och höjd vinstprognos. Noterbart var också att IBM:s kanske mest intressanta segment "Moln och Kognitiv Mjukvara" växer fortare än väntat, och nu står för en tredjedel av bolagets försäljning. Red Hat, som förvärvades för 34 miljarder dollar i juli 2019 i syfte att förstärka IBM:s hybridmolntjänster uppvisade också en accelererande försäljningstillväxt på 24 procent i kvartalet. Vid månadsslutet fick aktiekursen fart igen när bolaget överraskande meddelade att Ginni Rometty, efter åtta år som president, vd och ordförande slutar. Hon kommer att efterträdas i vd-rollen av Arvind Krishna från "Moln och Kognitiv Mjukvara", och i president-rollen av James Whitehurst som varit Red Hats vd. IBM är ett bolag under omfattande förändring, och i det sammanhanget mottogs ledningsförändringen mycket väl av investerarna. Personvalen vittnar om bolagets fortsatta beslutsamhet att göra sina framtida nyckelteknologier (artificiell intelligens, moln och blockchain) till det viktigaste affärssegmentet.

Månadens mest negativa bidragsgivare blev kortpositionen i den amerikanska elbilstillverkaren Tesla. Aktien steg 86 procent under årets första månad och fick bolaget att nå ett börsvärde som nu är större än Volkswagen-gruppen. Tesla, som lovar att sälja en halv miljon bilar i år, är därmed (i börsvärde mätt) världens näst största biltillverkare. Aktien tog fart efter att bolaget uppvisat vinst två kvartalsrapporter i rad. Panasonic, som gör Teslas batterier kunde dessutom vid årsskiftet meddela att även deras verksamhet börjat bli vinstdrivande. Investerarnas blickar är nu vända mot Teslas expansion i Kina och tycks inte, till skillnad från andra Kinaexponerade företag, påverkas av oron kring coronavirusutbrottet.

En annan negativ bidragsgivare var energibolaget Chevron. Aktien föll i tandem med energisektorn som helhet. Sektorn hade fått en skjuts i samband med höjda oljepriser till följd av den eskalerade konflikten mellan USA, Iran och Irak vid årsskiftet. Sedan dess har dock oljepriset kommit tillbaka ner och sjönk ytterligare i samband med virusutbrottet i Kina. Bolaget avslutade dessutom månaden med en svag rapport där omfattande avskrivningar från skiffergasproduktionen vände kvartalets resultat till förlust.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inledningen på 2020 har således blivit oväntat dramatisk. Inte bara för att den kinesiska influensaepidemin kan hota den förväntade tillväxten globalt, utan också för att skillnaden i kursutveckling mellan sektorer medfört att tillväxtbolag fortsätter att vidga det redan stora värderingsgapet mot andra branscher. Att Tesla, vars kurs i det närmaste fördubblats i år, var en av de mest omsatta aktierna alla kategorier i januari, säger en del om klimatet.

I det korta perspektivet kommer nyhetsflödet kring Coronaviruset att vara centralt. De kvartalsrapporter som kommit sedan utbrottet har nästan undantagslöst innehållit ett avsnitt om den osäkerhet som finns angående efterfrågan i det första kvartalet.

Bortsett från detta har rapporterna avseende det fjärde kvartalet 2019 och utsikterna för 2020 som hittills kommit in överlag varit bra eller bättre än förväntat. Om detta fortsätter finns förutsättningar att året kommer att kunna bli ett bra år avseende vinstutvecklingen. Rimliga värderingar för de flesta regioner och sektorer samt utdelningsnivåer som överstiger obligationsräntor borde också kunna utgöra ett stöd för aktier.

Vissa andra orosmoment kan dock komma tillbaka, som osäkerheten inför det amerikanska presidentvalet eller Storbritanniens handelsförhandlingar, inte minst med EU.

Avgörande för den fortsatta börsutvecklingen blir investerarnas inställning till risk. Vid ingången av förra året var pessimismen utbredd och aktieexponeringarna låga. I takt med att utvecklingen överträffade de (låg) ställda förväntningarna steg dock riskvilligheten successivt, och under det fjärde kvartalet syntes detta i inflöden till aktiemarknaden. Nu är bevisbördan omvänd och kraven på synliga förbättringar betydligt högre.

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

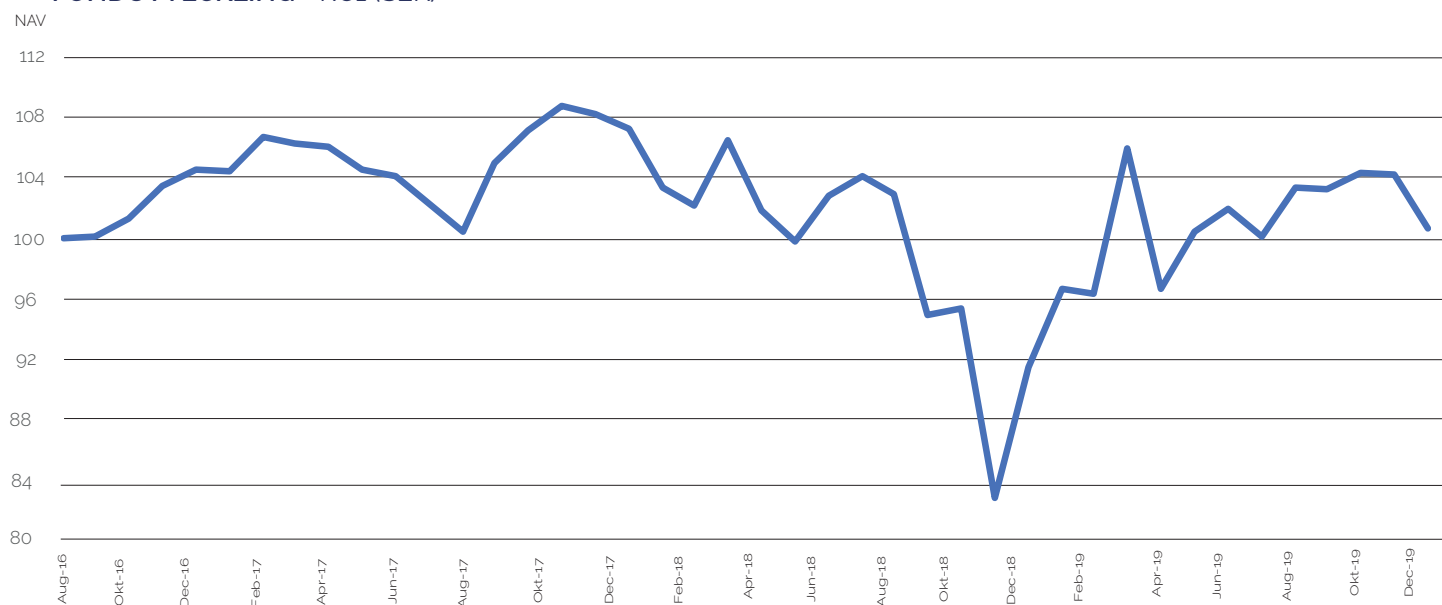
KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



JANUARI 2020

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	SEDAN ÅRETS BÖRJAN ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	100,58	-3,38%	-3,38%	0,58%
RC9 (SEK)	104,99	-3,26%	-3,26%	4,99%
IC1 (EUR)	88,35	-4,89%	-4,89%	-11,65%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	0,00%	0,00%	-0,53%

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGENS 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- NINGENS 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

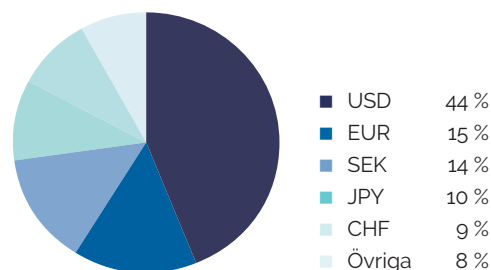
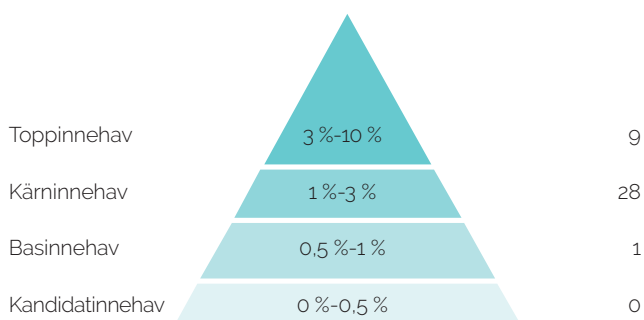
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

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

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	1,12%
Standardavvikelse ⁵	14,12%
Sharpe kvot ⁵	0,04

EXPONERING⁶

Lång	93%
Kort	-3%
Brutto	96%
Netto	90%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:
EUR 8m
USD 9m
Totalt förvaltad kapital: EUR 729m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Nestlé SA Reg
2. Chevron Corp
3. IBM Corp
4. BNP Paribas SA A
5. Schneider Electric SE

Fotnot: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdetvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). 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) 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	101,86	100,05	103,24	103,07	104,22	104,10		
2020	100,58													
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	1,43	-1,78	3,19	-0,16	1,12	-0,12	25,21	
2020	-3,38												-3,38	
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	105,63	103,86	107,28	107,23	108,54	108,53		
2020	104,99													
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	1,55	-1,68	3,29	-0,05	1,22	-0,01	26,85	
2020	-3,26												-3,26	
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	89,22	86,71	90,20	89,84	92,54	92,89		
2020	88,35													
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	0,37	-2,81	4,02	-0,40	3,01	0,38	21,49	
2020	-4,89												-4,89	



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 700m. 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 the 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 in 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 the <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 RHEPA.SE

KONTAKTINFORMATION:

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

SVENSKA INVESTERARE:

Anders Grelsson
Svenska investerarerelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius
Utländska investerarerelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

