



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

April 2020

RC1 (SEK)
5,23%

Sedan årets början

RC1 (SEK)
-19,07%

- 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

Nedstängningarna sänker ekonomierna, men investerarna tror på framtiden! Efter att utvecklingen på finansmarknaderna i mars var den sämsta på årtionden, blev april en av de bästa månaderna på lika länge.

Trots höga dödstal visade investerarna viss riskvillighet

Covid-19 dominerade naturligtvis nyhetsflödet fullständigt under månaden. Antalet konstaterade fall globalt mer än tredubblades till över tre miljoner och i slutet av april hade sammantaget närmare en kvarts miljon personer avlidit.

Under senare delen av månaden kunde dock de flesta västländer notera en successivt sjunkande ökningstakt. Parallellt med detta steg också förhoppningarna om att medicinering kan mildra sjukdomsförloppet. Inte minst positiva studieresultat avseende det amerikanska bolaget Gileads preparat remdesivir ledde till en förbättrad riskvillighet bland investerarna.

År 2020 kommer att bli det sämsta året sedan andra världskriget

Den ekonomiska statistik som presenterades i april blev förfärlig och avspeglade de negativa effekter som nedstängningarna medför. Flera "rekord" slogs i allt från ökning av arbetslöshet till minskat flygande och företagens sjunkande förväntansvärden. Även om en viss återhämtning kommer att ske i höst blir 2020 det sämsta året i världsekonomi sedan andra världskriget.

Centralbanker och regeringar världen över fortsatte att lansera stödpaket i en aldrig tidigare skadad omfattning, vilket gav den tidigare ECB-chefen Mario Draghis klassiska uttalande "whatever it takes" en ny innebörd. Detta var också en starkt bidragande orsak till den positiva undertonen i kapitalmarknaderna.

Bolagsrapporterna för det första kvartalet visade överlag på en bra start på 2020 men en två inbromsning i slutet av mars. Många företag valde också att drastiskt sänka eller helt slopa utsikterna för resten av året. Det fanns dock undantag, inte minst inom sektorer som åtminstone medelfristigt gynnas av viruspandemin.

Passagerartrafik och olja var de stora förlorarna

Förutom passagerartrafik där i princip alla flygplan står på marken och alla kryssningsfartyg ligger vid kaj är energi den sektor som mest påtagligt avspeglar den låga ekonomiska aktiviteten i världen. Efterfrågan på olja har fallit med minst 20 procent och även om överenskommelser träffats om att minska produktionen är överutbudet enormt. Som en konsekvens av det fortsatte oljepriset att falla i april och är nu drygt 60 procent lägre än vid årsskiftet.

Världsindex steg något men med stor spridning

Världsindex steg i april, mätt i svenska kronor med 8,4 procent (i euro med 10,9 procent). Samtliga sektorer visade på uppgångar, men med en fortsatt stor spridning: sällanköpsvaror och energi uppvisade de största uppgångarna medan infrastruktur tjänster och dagligvaror släpade efter. Även geografiskt steg alla större regioner, men med stor spridning. USA noterade den i särklass största månadsuppgången samtidigt som Hong Kong och Japan noterade mer blygsamma ökningarna.

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 5,23 procent i fondens huvudklass RC1 (SEK) och med 7,02 procent i euro (IC4). Informationsteknologi och energi bidrog mest positivt medan innehaven i dagligvaror och industriföretag uppvisade mindre uppgångar. Fondens långa positioner gav ett bidrag med 5,6 procent medan de korta belastade utvecklingen med 0,4 procent räknat i SEK. Månadens bästa bidragsgivare blev två amerikanska energiaktier: Chevron och Exxon Mobil. De svagaste blev Square Enix och Tesla.

Chevrons och Exxon Mobils aktiekurser återhämtade sig efter positiva nyheter

De två amerikanska energiaktierna Chevron och Exxon Mobil blev lite överraskande månadens bästa bidragsgivare. Trots att oljepriset fortsatte att falla i april återhämtade sig sektorn, bland annat efter en rad pressmeddelanden om omfattande produktionsnedskärningar

Forts. på nästa sida →

och förbättrade utsikter för vapenvila i oljepriskriget mellan Ryssland och Saudiarabien.

Månadens återhämtning i aktiekurserna hos de stora energibolagen följer samma linje som tidigare historiska nedgångar, till exempel oljepriskraschen 2014–2016 och finanskrisen 2008–2009. Även då följde energiaktierna först abrupt med Brent-oljepriset ned, för att sedan stabiliseras oberoende av oljepriset. Investeringarna tycks, baserat på bolagens agerande i de historiska kriserna, inte befara större reduceringar av utdelningarna. Jämfört med de senaste kriserna har de stora amerikanska oljebolagen i dag dessutom mer robusta balansräkningar och bättre likviditet.

Investeringarna hoppas nu att återhämtningen i energibolagens aktiekurser håller i sig. Många ansåg ju att de var för låga redan innan krisen. För detta krävs dock även en högre fysisk efterfrågan av energi och därmed en återhämtning i oljepriset. Den mest betydande risken är att svackan i efterfrågan på grund av covid-19 blir mer långvarig än väntat.

Stängda spelbutiker och kunder i karantän sänkte Square Enix aktiekurs

En av månadens svagaste bidragsgivare blev den japanska spelutvecklaren Square Enix. Den efterlängtade första delen av Final Fantasy VII: Remake släpptes under andra halvan av april runt om i världen, men sålde färre antal spel än förväntat under de första dagarna efter lanseringen. Den låga initiala försäljningen (3,5 miljoner fysiska kopior) kom som en överraskning för investeringarna. Efter överväldigande positiva recensioner och reaktioner från fans, förväntade de sig en lansering åtminstone i linje med Final Fantasy XV och Kingdom Hearts 3, som båda sålde 5 miljoner kopior de första tre dagarna.

Den låga försäljningen anses bero på stängda spelbutiker och lägre paketleverans i vissa regioner på grund av covid-19-pandemin. Även Square Enix utomhusspel för mobiltelefoner Dragon Quest Walk, som redan har vuxit till en viktig bidragsgivare till bolagets vinst, drabbades av kraftigt minskad aktivitet när användare stannade hemma under krisen.

Covid-19 förväntas stärka Teslas position

Kortpositionen i den amerikanska elbilstillverkaren Tesla bidrog också negativt i april. Aktien rusade när en tidigare negativ analytiker från Credit Suisse uppgraderade aktien till "Behåll", med hänvisning till den pågående pandemin. Credit Suisse skrev att de anser att bolaget kan komma att gynnas av krisen eftersom de ligger före andra fordonstillverkare i sin batteriteknologi. Enligt Credit Suisse kommer traditionella biltillverkare att vara tvungna att överge fossilbränslebaserade fordon till förmån för batteriplattformar på längre sikt. Recessionen i amerikansk bilförsäljning gör denna övergång svårare eftersom det sätter press på tillverkarnas vinst och kassaflöden, och i det menar man att Tesla har en fördel.

Argumentet blir således att covid-19 förstärker Teslas ledarposition, och bolaget har nu ett högre börsvärde än Ford, GM

och Fiat Chrysler tillsammans. Tesla kommer dock att uppleva en kraftigt försvagad efterfrågan i det andra kvartalet på samma sätt som andra biltillverkare nu har.

FRAMTIDSUTSIKTER

Om nedgången från slutet av februari till mitten av mars var den brantaste som upplevts i mannaminne, är de senaste sex veckornas återhämtning en av de snabbaste. Särskilt de amerikanska börserna har nu tagit tillbaka stora delar av fallet med teknologi och hälso- och sjukvård i spetsen. NASDAQ är i princip oförändrad sedan årsskiftet, medan bredare index i USA, Europa och Japan är ned med mellan 10 och 20 procent.

Världens börser avspeglar en tro på framtiden

Med tanke på det nästintill tvärstopp som för närvarande råder i stora delar av världens ekonomier avspeglar det goda börshumöret en tro på att det värsta nu är över och att hjulen bildligen och bokstavligen snart kommer att börja snurra igen. Det kommer förstås att ske i takt med att allt fler länder inför lättnader av nedstängningarna. Industrier börjar redan komma igång igen och konsumtionen lär också gradvis förbättras. Det andra kvartalet i år torde utgöra en botten och därefter bör vi kunna se en successivt ökande aktivitet i världsekonomin. År 2021 kommer sedan med all sannolikhet att bli ett väsentligt bättre år än 2020 i den reala ekonomin.

En stor fråga är dock styrkan och inte minst hastigheten i återhämtningen och hur mycket som redan är diskonterat i tillgångsslag som aktier och företagsobligationer. Det gäller att komma ihåg att de stora negativa effekterna på företagsvinsterna fortfarande ligger framför oss och att det gäller att investeringarna är villiga att se bortom detta. Det finns också en risk för att utslagning av företag i hårt drabbade branscher kan komma att påverka den allmänna riskvilligheten negativt.

Vår inställning är positivt realistisk

Detta kan tolkas som att vi är negativa inför framtiden, men så är det inte. Det är dock viktigt att vara medveten om den osäkerhet som råder i det korta perspektivet. Det som nu sker kommer att få betydande återverkningar på mycket, allt ifrån konsumtionsmönster till strukturen i olika näringslivssektorer. Det kommer att bli en värld där starka företag kommer att kunna flytta fram sina positioner på bekostnad av svagare.

Redan förra månaden skrev vi att det "aldrig har varit viktigare att de bolag som fonden investerar i lever upp till ett antal kriterier som till exempel bra marknadspositioner, möjlighet till framtida vinsttillväxt, starka balansräkningar och god utdelningskapacitet". Vi upprepar detta och är övertygade om att fondens innehav kommer att gå stärkta ur detta!

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

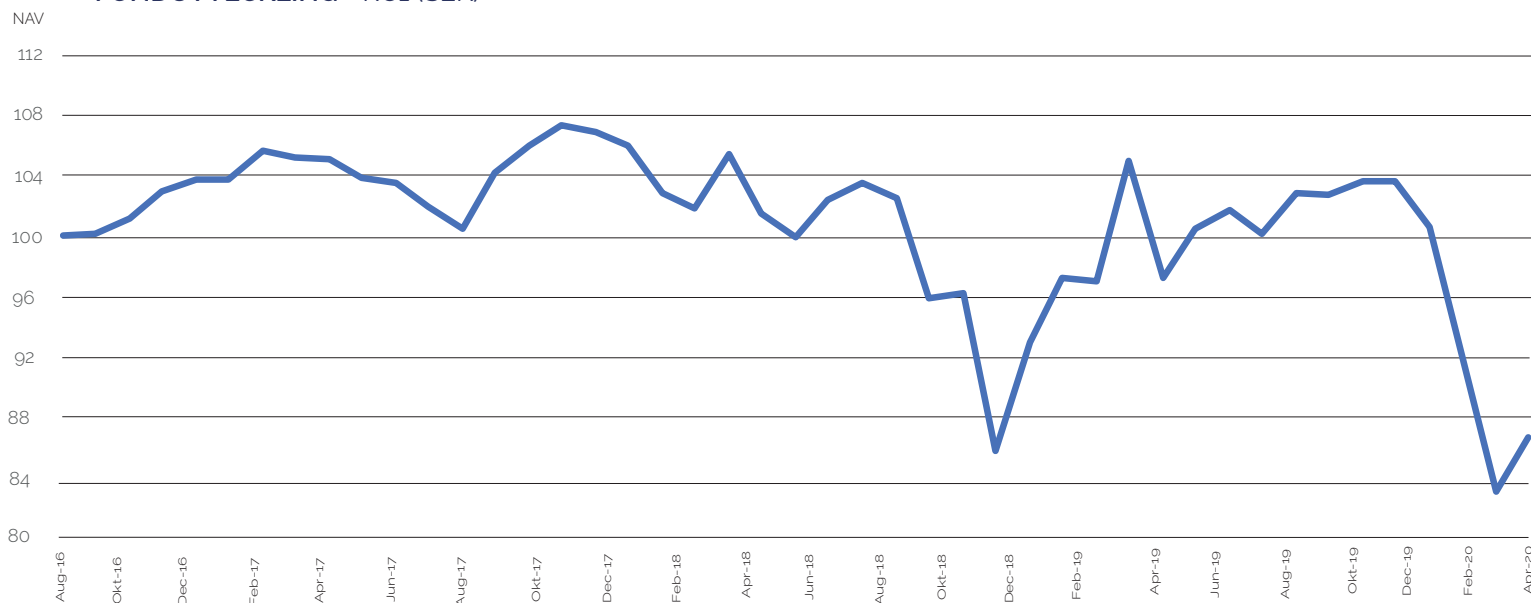
KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



APRIL 2020

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	SEDAN ÅRETS BÖRJAN ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	84,25	5,23%	-19,07%	-15,75%
RCg (SEK)	88,21	5,35%	-18,72%	-11,79%
IC1 (EUR)	73,93	6,96%	-20,41%	-26,07%
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
RCg (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPRg LX	68373115	32744420

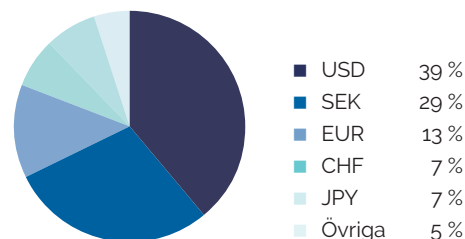
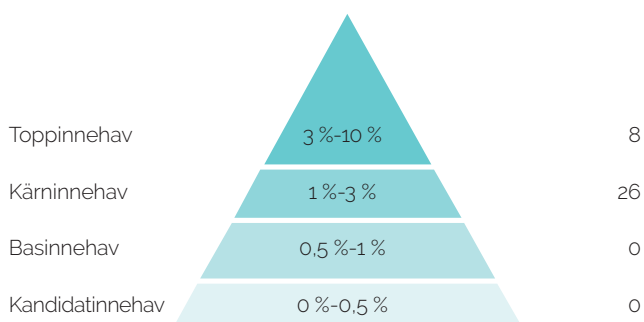
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

VALUTAEXPONERING³

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSSSTORLEK ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	3,84%
Standardavvikelse ⁵	16,01%
Sharpe kvot ⁵	-0,26

EXPONERING⁶

Lång	84%
Kort	-1%
Brutto	85%
Netto	82%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:
EUR 7m
USD 7m
Totalt förvaltad kapital: EUR 676m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Nestlé
2. IBM
3. Chevron
4. Ericsson
5. Square Enix

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. Totalt förvaltad kapital avser fonderna Rhenman Healthcare Equity L/S samt Rhenman Global Opportunities L/S.



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	90,73	80,06	84,25									

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	-9,79	-11,76	5,23									-19,07

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	94,79	83,73	88,21									

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	-9,72	-11,67	5,35									-18,72

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	80,01	69,12	73,93									

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	-9,44	-13,61	6,96									-20,41



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 investerarelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

INTERNATIONELLA INVESTERARE:

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

