

RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S FUND

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 AdvisoryBoard
- 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

September, historiskt sett en av årets mest volatila månader, blev i år förhållandevis stillsam och världsindex var i princip oförändrat jämfört med utgången av augusti. I avsaknad av resultatrapporter och större företagsaffärer kom månadens handel att präglas av centralbankernas agerande, utvecklingen i den amerikanska presidentvalskampanjen men också myndigheternas hanterande av två stora banker, Wells Fargo och Deutsche Bank.

Flera stora centralbanker med Federal Reserve i spetsen höll möten under månaden. På det hela taget blev det inga stora överraskningar och Janet Yellens tämligen tydliga budskap att det blir en höjning i december, men samtidigt att räntehöjningstakten därefter blir dämpad, togs emot väl av marknaden.

På den politiska scenen tränger presidentvalskampanjen i USA undan det mesta annat. Brexit, en kommande folkomröstning i Italien och ett alltmer komplicerat läge i EU föll i bakgrunden. Kapitalmarknaderna förefaller att sätta sitt hopp till en seger för Hillary Clinton och hennes bedömda övertag i den första av tre debatter mot Donald Trump ledde till stigande kurser.

Efter två månader av stigande kurser blev banksektorn i september återigen den svagaste. I Europa drabbades den redan pressade tyska storbanken Deutsche Bank av ett skadeståndskrav från det amerikanska

FONDUTVECKLING RC1 (SEK)

NAV
101

100

Aug-16

Sep-16

Portföljförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

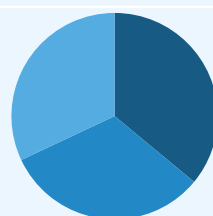
WWW.RHEPA.COM

SEPTEMBER 2016

FONDKLASS	NAV	MÅNADS- AVKASTNING	YTD 2016	SEDAN- FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	100,10	0,10%	0,10%	0,10%
RC9 (SEK)	100,22	0,22%	0,22%	0,22%
3 mån Euribor (EUR)	99,98	-0,02%	-0,02%	-0,02%

RISK (IC1 EUR)	EXPONERING
Value at risk ²	0,91% Lång 55%
Standard- avvikelse ³	0,24% Kort 4%
Sharpe kvot ³	6,24 Brutto 59%
	Netto 51%

VALUTAEXPONERING⁴



SEK	36%
USD	32%
EUR	32%

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

- 1 Glencore Plc
- 2 Wells Fargo & Co
- 3 Qualcomm Inc
- 4 Caterpillar Inc
- 5 Asahi Group Holdings Ltd

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

Fond:
MEUR 9
MUSD 10
Totalt:
MEUR 483

PORTFÖLJKONSTRUKTION⁶

PYRAMIDNIVÅ	POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	3%-10%	0
Kärninnehav	1%-3%	32
Basinnehav	0,5%-1%	0
Kandidatinnehav	<0,5%	0

Fotnot:

1. Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3.
2. För innehav vid månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik).
3. Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade.
4. I procent av totalvärdet för långa positioner.
5. Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet.
6. Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er).

**RHENMAN
PARTNERS**

GLOBAL OPPORTUNITIES



justitiedepartementet på 14 miljarder dollar för sin inblandning i bolånemarknaden i USA för tio år sedan. Beloppet motsvarar nära nog bankens börsvärde. Som en av världens 30 så kallade systemviktiga banker skapade det oro i hela banksektorn och därmed börserna som helhet.

Fonden steg 0,1 procent räknat i svenska kronor, där främst råvarubolag, industriföretag och informationsteknologi bidrog, medan banker och fordonstillverkare belastade utvecklingen. Sammantaget gav fondens långa positioner ett bidrag på 0,3 procent, medan kortpositionerna tyngde utvecklingen med 0,2 procent.

Fondens bästa bidragsgivare var Glencore, Qualcomm och Asahi. Råvarukonglomeratet Glencore var fondens bästa innehav och gynnades av stigande metallpriser och ökat förtroende för bolagets förmåga att hantera sin balansräkning. Intresset för Qualcomm, som licensierar mobil kommunikationsteknik och tillverkar halvledare, steg med anledning av rykten om förestående strukturaffärer. Den japanska dryckesproducenten Asahi steg bland annat som en följd av en genomgång av sin produktportfölj.

Sämsta bidragsgivare under månaden var Wells Fargo, Amazon och Volkswagen. I USA hamnade den traditionellt välskötta banken Wells Fargo & Co. i skottgluggen efter att aggressivt ha öppnat inlåningskonton och kreditkort till kunder som inte nödvändigtvis efterfrågat dem. Trots att beloppen varit marginella och att Wells Fargo redan betalat böter fick det politiker med den demokratiska Massachusetts-senatorn Elisabeth Warren i spetsen att kräva en översyn av banken och dess ledning.

Kursen i Amazon, en kortposition, steg bland annat som en följd av bolagets uttalade ambitioner att utmana UPS och FedEx inom logistiklösningar. Volkswagen sjönk när det blev känt att det amerikanska justitiedepartementet utreder möjliga skadeståndsanspråk utöver de drygt 16 miljarder dollar som redan utdömts i civilmål.

Nu närmar sig rapportsäsongen för det tredje kvartalet. Efter mer än ett år av fallande resultat kanske vi nu kan få se aggregerade vinster som överträffar motsvarande period föregående år. Därmed kan trenden av nedreviderade vinstestimater vara bruten, vilket är positivt för det allmänna sentimentet.

Till syvende och sist är aktievärderingarna rimliga, eller till och med låga, särskilt i förhållande till att statsobligationsräntor är på all-time-low och det finns få alternativa tillgångsslag som är attraktiva. Det saknas inte utmaningar i omvärlden men vi ser med viss tillförsikt fram emot bolagsrapporterna för det tredje kvartalet och därmed för börserna som helhet.

FONDKLASSINFORMATION

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVGIFT	PRESTATIONSBASERAD AVGIFT	ISIN-KOD	BLOOMBERG	LIPPER REUTERS	TELEKURS
ENDAST JURIDISKA PERSONER							
IC1 (EUR)	100 000	1,50%	20%	LU1346219667	RGLOPC1 LX	68373122	32744428
IC1 (SEK)	1 000 000	1,50%	20%	LU1346220160	RGLOPI1 LX	68373081	32744302
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, A14-19).

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

http:fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK)

MÅLAVKASTNING

+7-8% per år över tid

FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners
Asset Management AB

FONDBOLAG / AIFM

SEB Fund Services S.A.

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

DEPOSITORY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (evigt high-water mark)

MINSTA FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

Portföljförvaltare

STAFFAN KNAFVE

VD

GÖRAN NORDSTRÖM

Marknadschef

CARL GREVELIUS

Tel +46 8 459 88 83

Mob +46 768 438 803

carl@rhepa.com

Strandvägen 5A

114 51 Stockholm

Sverige



HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2016									100,10				
RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT
2016									0,10				0,10
RC9 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2016									100,22				
RC9 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT
2016									0,22				0,22

LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Global Opportunities I/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.

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.

The information in this document was prepared by Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) and should not be considered a recommendation to purchase, sell or hold any particular security. This document contains general information only and does not take account of your individual objectives, financial situation or needs. You should get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to your particular investment needs, objectives and financial circumstances before investing. 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.