

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 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

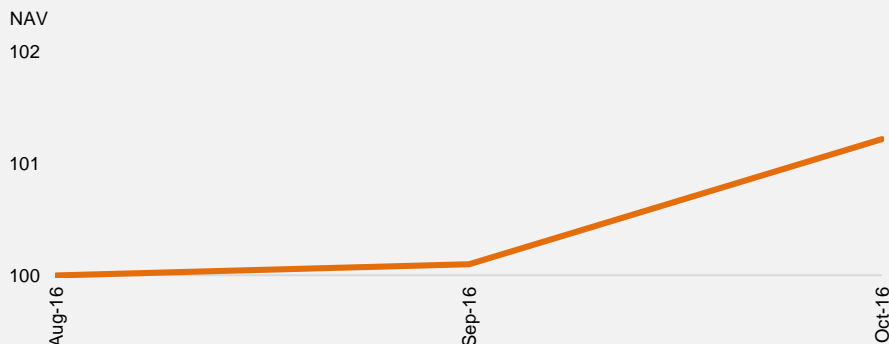
MÅNADSUPPDATERING

Efter en förhållandevis stillsam septembermånad ökade aktiviteten och kursrörelserna under oktober. Förutom rapportssäsongen för det tredje kvartalet kom månaden att präglas av politisk osäkerhet och stora valutakursrörelser. Just valutaförändringar fick ett stort genomslag på avkastningen. Således var världsindex mätt i EUR upp en halv procent och i SEK upp knappt tre procent, men i USD sjönk detta index med nära två procent.

I den positiva vågskålen fanns resultatrapporterna, som överlag kom in som väntat eller bättre. Vinsterna överraskade positivt även om försäljning och orderingång inte överträffade förväntningarna i någon större utsträckning. Med större delen av rapporterna nu avklarade kan det noteras att tredje kvartalets resultat, på aggregerad nivå, för första gången på ett och ett halvt år ser ut att vara högre än samma period föregående år.

Genomslaget i marknaderna av de goda rapporterna motverkades dock i stor utsträckning av stigande oro för den politiska utvecklingen. I ett tal på det konservativa partiets kongress i början av månaden gav den brittiska premiärministern Theresa May besked om hur hon ser på det brittiska utträdet ur EU och om när detta ska inträffa. Anförandet signalerade att Storbritannien kan komma att inta en hårdnackad attityd gentemot EU när förhandlingarna inleds i vår. Investeringarna befarar därmed att den brittiska ekonomin kommer att drabbas än hårdare. Som en konsekvens av detta föll det brittiska pundet kraftigt under månaden och gentemot dollarn noterades den lägsta nivån på trettio år.

FONDUTVECKLING RC1 (SEK)



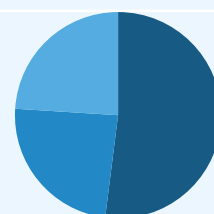
Portföljförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009.

OKTOBER 2016

FONDKLASS	NAV	MÅNADS- AVKASTNING	YTD 2016	SEDAN- FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	101,22	1,12%	1,22%	1,22%
RC2 (SEK)	100,85	0,85%	0,85%	0,85%
RC9 (SEK)	101,45	1,23%	1,45%	1,45%
3 mån Euribor (EUR)	99,95	-0,03%	-0,05%	-0,05%

RISK (IC1 EUR)	EXPONERING
Value at risk ²	0,86% Lång 68%
Standard- avvikelse ³	2,14% Kort 3%
Sharpe kvot ³	3,65 Brutto 72%
	Netto 65%

VALUTAEXPONERING⁴



STÖRSTA AKTIEINNEHAV

- 1 Glencore Plc
- 2 Banco Santander SA
- 3 BNP Paribas SA A
- 4 Mitsui OSK Lines Ltd
- 5 Microsoft Corp

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

Fond:
MEUR 10
MUSD 11
Totalt:
MEUR 421

PORTFÖLJKONSTRUKTION⁶

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

Fotnot:

1. Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3.
2. För innehav vid månads 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



I övrigt dominerade den amerikanska presidentvalskampanjen. En seger för Hillary Clinton förefaller att vara det som finansmarknaderna önskar sig, men prognoser om en alltför dominerande seger, det vill säga även i senaten och representanthuset, ett så kallat "Democratic Sweep", togs emot med viss oro. Strax innan månadsskiftet kom så FBI-chefen Comeys oväntade besked att den nedlagda utredningen om Hillary Clintons hantering av sina e-mail kommer att tas upp igen.

Efter en svag utveckling i september blev bank en vinnarsektor i oktober. Starka rapporter, både i USA och Europa, minskade oron över den finansiella industrins hälsotillstånd. Tecken på att efterfrågan bottnat fick aktier i många konjunktur känsliga bolag att stiga, däribland verkstads- och råvaruföretag.

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

Fondens bästa bidragsgivare återfanns således i skilda sektorer. De båda europeiska storbankerna Banco Santander och BNP Paribas steg på starka rapporter och en allmänt mer positiv, eller snarare mindre negativ, syn på sektorns framtidsutsikter. Råvarukonglomeratet Glencore fortsatte att utvecklas väl, gynnade av stigande metallpriser och en förbättrad balansräkning.

Ericsson var fondens i särklass sämsta innehav i oktober efter en överraskande kraftig vinstvarning. Svag efterfrågan i ett flertal stora marknader och effekterna av teknikskiften gjorde att aktien, som redan innan hade haft en mycket svag kursutveckling, föll till sin lägsta nivå på åtta år. Bryggerikoncernen Anheuser-Busch föll efter en svag delårsrapport, där en negativ utveckling i Brasilien tyngde resultatet. Det schweiziska läkemedelsbolaget Novartis rapporterade i linje med förväntningarna, men aktien tyngdes av det generellt svaga sentimentet i sektorn.

Med rapportsäsongen så gott som avslutad kommer marknaden i ännu högre grad än tidigare under 2016 att fokusera på den politiska utvecklingen i världen och centralbankernas agerande. Den ännu ovissa utgången i USA-valet, folkomröstningen i Italien i december samt årets återstående Fed-möte kommer alla att påverka investerarnas inställning till riskbärande tillgångar.

Politiska vägval och centralbankers beslut kommer att ha en stor inverkan i det korta perspektivet. Vid någon tidpunkt kommer dock företagets förmåga att öka försäljning och vinst att vara avgörande för aktiemarknadernas utveckling. Med respekt för de utmaningar som finns tror vi ändå att börserna, med en i utgångsläget balanserad värdering, kan komma att utvecklas väl under 2017.

FONDKLASSINFORMATION

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVGIFT	PRESTATIONSBERÄD AVGIFT	ISIN-KOD	BLOOMBERG	LIPPER REITERS	TELENUM
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
RC2 (SEK)	1 000 000	1,50%	20%	LU1346219584	RGORC2S LX	68373113	32762145
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 FÖLJINVESTERING

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



GLOBAL OPPORTUNITIES

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		

RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT
2016									0,10	1,12			1,22

RC2 (SEK) NAV

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
2016										100,85		

RC2 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT
2016										0,85			0,85

RC9 (SEK) NAV

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
2016									100,22	101,45		

RC9 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER

ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTALT
2016									0,22	1,23			1,45

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.

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.