



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

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

Augusti är traditionellt en osäker månad på världens börser och så även i år. I avsaknad av företagsrapporter låg fokus i stor utsträckning på makroekonomi och politiska händelser. En upptrappad konflikt med Nordkorea, president Trumps uttalanden i samband med oroligheterna i Charlottesville och kraftiga översvämningar i Texas dominerade nyhetsflödet i augusti. Den fortsatta försvagningen av den amerikanska dollarn kom också att prägla månadens handel.

Det kraftiga fallet för den amerikanska dollarn, som hittills i år sjunkit med drygt tio procent mot såväl euron som den svenska kronan, fortsatte således att urholka avkastningen för icke-amerikanska placerare. Till exempel har amerikanska S&P500, världens enskilt största landsindex, hittills i år stigit med cirka tio procent i dollar, men har sjunkit ett par procent omräknat i svenska kronor. På motsvarande sätt har världsindex stigit med drygt tio procent i dollar, men har sjunkit något i svenska kronor.

Det finns sannolikt flera förklaringar till att dollarn fortsätter att försvagas. Trumpadministrationens svaga ställning skapar osäkerhet vad gäller möjligheterna att genomdriva reformer, inte minst inom skatteområdet och infrastrukturinvesteringar, vilka annars skulle förbättra tillväxten och sannolikt leda till ett högre inflationstryck. Det till synes låga inflationstrycket har successivt dämpat förväntningarna på takten i ytterligare räntehöjningar i USA. Den påtagligt förbättrade ekonomiska aktiviteten i Europa stärker dessutom euron mot dollarn.

Beräknat i svenska kronor föll världsindex för tredje månaden i rad, i augusti med 1,2 procent, och är därmed på minus för året som helhet. Informationsteknologi, årets bästa sektor med en uppgång på drygt tio procent, toppade åter månadsstatistiken. Även råvarusektorn kunde med stöd av stigande metallpriser sluta på plus för månaden. Däremot föll de flesta andra sektorer med energi och banker i botten.

Forts. på nästa sida. ➤

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk 1,7 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK) där främst hälso- och sjukvård, men även råvaror bidrog, medan informationsteknologi, energi och banker drog ned utvecklingen. Sammantaget belastade fondens långa positioner avkastningen med 1,4 procent medan kortpositionerna gav ett negativt bidrag med 0,3 procent.

Augusti månads bästa bidragsgivare var det amerikanska biotechbolaget Gilead. Bolaget, som är stora på preparat för behandling av hepatit-C och HIV, meddelade att man avser att förvärva Kite Pharma, som är verksamma med cellterapi inom cancer, för 12 miljarder dollar. Investerarna uppskattade att Gilead gör ett förvärv med låg integrationsrisk inom ett område med stark tillväxt. Kinesiska ICBC, som nu är världens tolfte största bank, bidrog också starkt under augusti månad. ICBC har haft en volatil sommar som karaktäriserats av ovanligt stora handelsvolym i bankens aktie. Det övervägande positiva nyhetsflödet gjorde dock att aktien i augusti kunde nå sin högsta kurs på nio år. Mot månadsslutet fick aktien en extra skjuts när Shanghai Composite Index till slut bröt sin tekniska motståndsnivå. ICBC är den enskilt största komponenten i indexet och gynnades därför av att indexet bröt igenom denna kritiska nivå. Med detta kunde fonden således dra nytta av de kraftiga indexflöden som även kännetecknat den kinesiska aktiemarknaden.

Kortpositionen i Netflix var en annan stark bidragsgivare

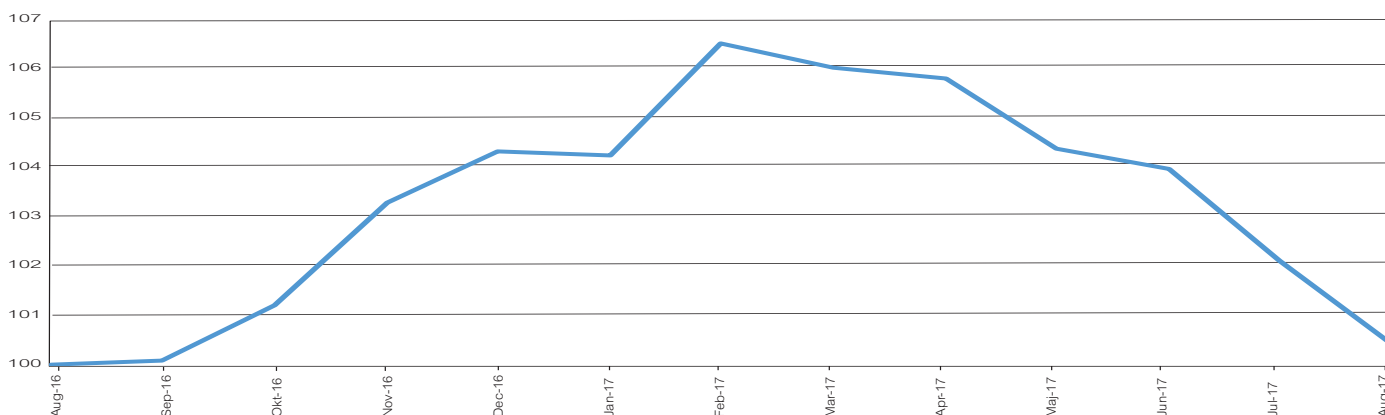
i augusti. Aktien hade handlats upp till "all-time high" i juli då bolaget rapporterade att de registrerat fler nya abonnenter än förväntat. I augusti föll dock aktien tillbaka efter att Netflix ytterligare ökat sin skuldsättning för att köpa nytt innehåll till sin streaming-tjänst samt att Walt Disney Co. meddelat att de avslutar delar av sitt samarbete med Netflix. Några av Netflix största dragplåster är en mängd serier från Marvel, som ägs av Disney. De stora negativa kassaflödena och den hårdnande konkurrensen fick den högt värderade aktien att falla tillbaka.

Fonden kanske mest uttalade turn-aroundkandidat, Ericsson, blev återigen en negativ bidragsgivare efter att bolaget presenterat en svagare rapport än förväntat för det andra kvartalet. Bolaget sänkte återigen sina förväntningar vad gäller marknadsutsikter, vilket ledde till minskad tilltro bland investerare att bolagets nye VD, Börje Ekholm, som tillträdde så sent som i slutet av förra året, skall lyckas vända utvecklingen. Men det är inte alla som är negativa och efter det initiala fallet ökade aktivistfonden Cevian sitt innehav och äger nu drygt sju procent av kapitalet i Ericsson. Trots en stark rapport som överträffade marknadens förväntningar föll Halliburton tillbaka i augusti och bidrog negativt till fondens utveckling. Den främsta förklaringen vad det allmänt svaga sentimentet för energirelaterade bolag.

Avslutningsvis bidrog även fondens kortposition i Tesla negativt i augusti. Bolaget rapporterade en mindre förlust än väntat för Q2 2017, även om den positiva avvikelserna var hänförlig till försäljning

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



AUGUSTI 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	100,41	-1,68%	-3,78%	0,41%
RC2 (SEK)	100,21	-1,65%	-3,49%	0,21%
RC9 (SEK)	101,72	-1,59%	-3,00%	1,72%
IC1 (EUR)	98,29	-0,80%	-1,71%	-1,71%
3 mån Euribor (EUR)	99,68	-0,03%	-0,22%	-0,32%

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD 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	RGLOP11 LX	68373081	32744302

FONDKLASSINFORMATION – 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, B14-18).

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3.

av utsläppsrätter och inte kärnverksamheten i sig. Investerarna fortsätter att hoppas på att bolagets nya Model 3 ska bli framgångsrik. Grundaren och VD Elon Musk säger att Tesla snabbt skall öka sin produktion men skeptikerna anser att produktionsmålet är orealistiskt och att värderingen dessutom inte återspeglar det faktum att elbilsmarknaden kommer att delas med större och mer etablerade biltillverkare.

PROGNOS

Augusti blev alltså ytterligare en månad där det allmänna kursläget föll, i synnerhet för investerare med andra redovisningsvalutor än amerikanska dollar. Därmed kan sägas att världsindex varit på ett sluttande plan alltsedan den kraftiga uppgången i februari. Det stora undantaget i positiv bemärkelse har varit informationsteknologi, där t.ex. världens enskilt största bolag mätt i börsvärde, Apple, stigit med drygt 25 procent räknat i svenska kronor. Även bioteknologi, ett delsegment inom hälso- och sjukvårdssektorn, har stigit kraftigt hittills i år, delvis som en återhämtning efter ett svagt 2016. Övriga sektorer kan däremot, trots kraftiga resultatförbättringar, knappt visa någon positiv kursutveckling hittills i år och i särklass sämst har energisektorn varit.

Vi upprepar därmed vår tro att börserna har mer att ge: Vinsttillväxten är god, konjunkturutsikterna fortsatt stabila och det låga ränteläget medför att aktier framstår som relativt attraktiva. Med genomsnittliga P/E-tal på mellan 13 och 18 beroende på region framstår värderingarna som rimliga eller till och med låga, särskilt i beaktande av ränteläget. Vi upprepar dock också att vi bekymrar oss för den höga värderingen av en del bolag inom IT och sällanköpsvaror och vad som kan hända när investerarna tappat förtroendet för vissa av dessa så kallade "concept stocks" och eventuella följd effekter på aktiemarknaderna i dess helhet. ■

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/>

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK)

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

SEB Fund Services 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 FÖLJDIINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID

KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER

Toppinnehav

3 %-10 %

7

Kärninnehav

1 %-3 %

23

Basinnehav

0,5 %-1 %

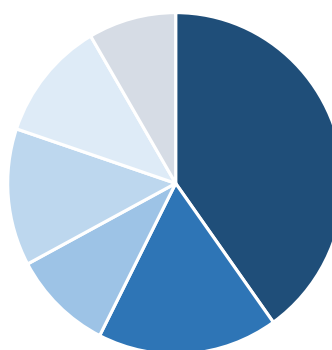
0

Kandidatinnehav

0 %-0,5 %

0

VALUTAEXPONERING²



■ USD	39 %
■ EUR	19 %
■ CHF	12 %
■ JPY	12 %
■ Övrigt	10 %
■ HKD	8 %

RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,89 %
Standardavvikelse ⁵	4,42 %
Sharpe kvot ⁵	0,17

EXPONERING⁶

Lång	81 %
Kort	12 %
Brutto	93 %
Netto	69 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 12m	
USD 14m	
Totalt:	
EUR 493m	

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 BNP Paribas SA
2 JPMorgan Chase & Co
3 Banco Santander SA
4 Janus Henderson Group Plc
5 Gilead Sciences Inc

Fotnot: ² I procent av totalvärdetvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁵ Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶ Exponering är justerat 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						
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					-3,78	
RC2 (SEK) NAV														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
2016										100,85	102,66	103,83		
2017	103,79	106,07	105,62	105,46	104,06	103,69	101,89	100,21						
RC2 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
2016										0,85	1,79	1,14	3,83	
2017	-0,04	2,20	-0,42	-0,15	-1,33	-0,36	-1,74	-1,65					-3,49	
RC9 (SEK) NAV														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
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						
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					-3,00	
IC1 (EUR) NAV														
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL	
2017							99,08	98,29						
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					-1,71	

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: 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 knappt 5 miljarder kronor. 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 of the Fund. Investors are 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 & 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 WWW.RHEPA.COM

KONTAKTINFORMATION

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

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM

 **RHENMAN
PARTNERS**
GLOBAL OPPORTUNITIES