

OKTOBER 2017



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.
- Förvaltarlaget 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 svag sommar höll börsuppgången från september i sig i oktober. Två av årets traditionellt mest osäkra månader kunde därmed båda notera ordentligt stigande kurser. Orosmoment som Nordkorea, separatiströrelsen i Katalonien och den tröga Brexit-processen kom helt i skymundan av en allmänt stigande riskvilja hos investerarna.

En förstärkning av dollarn, stigande förväntningar på en amerikansk skattereform samt en fortsatt förstärkning av oljepriset bidrog till det förbättrade investeringsklimatet. Den enskilt viktigaste aspekten var dock de bättre än förväntade resultat för det tredje kvartalet som rapporterades, särskilt i USA.

Världsindex, beräknat i svenska kronor, steg med 4,7 procent, vilket gjorde oktober till den enskilt bästa månaden i år. Alla sektorer noterade uppgångar, men sektorrotationerna var fortsatt stora. I särklass mest steg september månads sämsta sektor,

informationsteknologi, som kom tillbaka med kraft och steg med tio procent i oktober. Övriga sektorer steg mellan tre och fem procent. I botten återfanns hälso- och sjukvårdssektorn med en uppgång på en knapp procent.

Även om skillnaderna mellan olika sektors utveckling var betydande kan börsuppgången i oktober beskrivas som bred och både så kallade värdeaktier ("value stocks") och tillväxtaktier ("growth stocks") utvecklades väl. Ett tecken på detta var kursreaktionerna på rapporter där goda rapporter belönades av marknaden och vice versa i stort oavsett sektortillhörighet.

FONDUTVECKLING

Fonden steg 2,0 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK) där främst informationsteknologi, banker och industriföretag bidrog, medan hälso- och sjukvårdsaktier och sällanköpsvaror drog

Forts. på nästa sida. ➤

ned avkastningen. Sammantaget bidrog fondens långa positioner med 3,3 procent medan kortpositionerna belastade värdeutvecklingen med 1,3 procent.

En av månadens starkaste bidragsgivare var det japanska bryggeriföretaget Asahi Group. Aktien steg kraftigt dels efter en stark kvartalsrapport dels på nyheten att bolaget planerar att höja priserna på öl för första gången på tio år. Givet att detta inte skadar försäljningsvolymen kommer det att få en positiv inverkan på bolagets resultat. Flera investmentbanker höjde sina riktkurser under månaden.

Även Microsoft steg kraftigt i oktober månad, framförallt med anledning av en mycket bra kvartalsrapport där bolaget för sjätte kvartalet i rad överträffade estimaten. Bland de verksamhetsområden som överraskade mest positivt fanns LinkedIn och Microsoft Azure Cloud. Investerarna kunde även glädjas åt fortsatt hög tillväxt hos Office samt lovande indikationer på framsteg inom kommersiell Cloud Computing, artificiell intelligens och analysmjukvara. Microsoft arbetar dessutom med en omstrukturering av sin försäljningsorganisation som tycks fortskrida utan förhinder.

En annan betydande bidragsgivare i oktober var Volkswagen. Aktien steg efter att bolaget höjt sina förväntningar på framtida vinster, baserat på nya data om efterfrågan. Volkswagen har, genom att expanderat sitt produktutbud med suvar (exempelvis VW Atlas, Skoda Karoq och Seat Ateca), kunnat attrahera fler köpare vilket har hjälpt bolaget att täcka stora delar av dieselskandalens kostnader samt möjliggjort för dem att spendera mer än någonsin på utveckling av självkörande och elektriska bilar. Man har även

decentraliserat beslutsfattande till sina underliggande varumärken som Audi, Porsche och Scania samtidigt som bolaget slutfört sammanslagningen av produktionen för större komponenter vilket har lett till effektiviseringar.

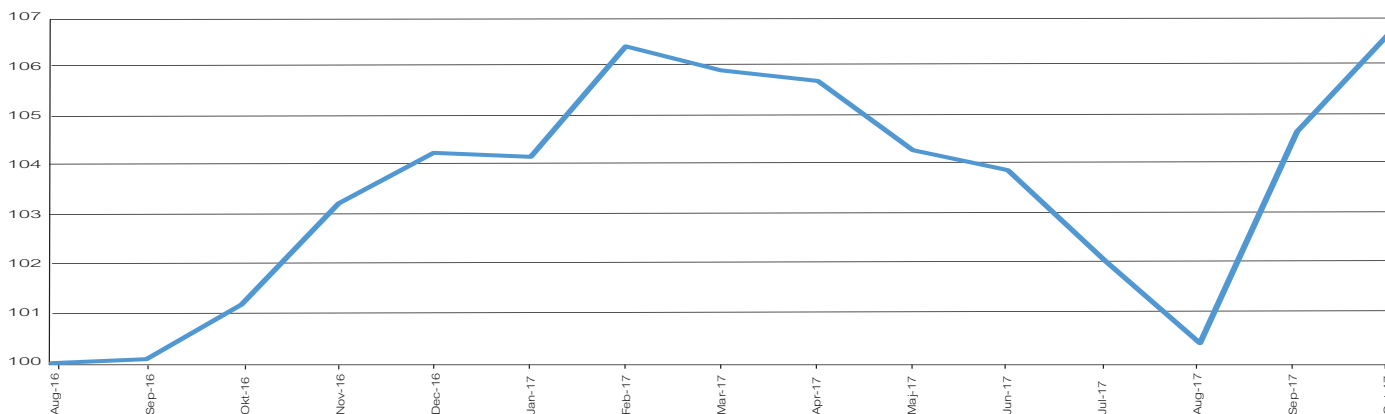
Kortpositionen i Amazon blev fondens sämsta innehav i oktober. Aktien steg kraftigt efter en Q3-rapport som slog förväntningarna. En stor del av de bättre än väntade försäljningssiffrorna kom från Amazons köp av Whole Foods tidigare under kvartalet. Förutom detta fortsatte Amazon Web Services (AWS), bolagets Cloud-satsning och största intäktskälla, att växa. Även tillväxten i antalet Prime-medlemskap var god. Det bör dock noteras att tillväxten i AWS var lägre än tidigare, samt att motsvarande siffra hos närmaste konkurrenten Microsoft var dubbelt så hög.

Kortpositionen i Apple bidrog negativt denna månad. Trots att intresset för iPhone 8 varit relativt lågt (och rapporter om att försäljningen varit under förväntan) samt att den höga prissättningen på kommande iPhone X tycks för högt för att klara av att upprätthålla den försäljningsvolym som krävs, så steg Apples aktie kraftigt vid oktobers månadsslut. Största anledningen tycks vara just investerarnas förhoppningar om goda intäkter från nya iPhone X oaktat nyheterna om åtskilliga problem som drabbat produktionen.

Kortpositionen i Netflix var en belastning för fonden i oktober. Aktien fortsatte stiga i takt med att bolaget attraherar nya prenumarer. Netflix tillkännagav att de planerar att ta på sig ytterligare 1,6 miljarder USD i skulder för att finansiera mer eget innehåll. Just eget innehåll tycks vara det effektivaste sättet att locka till sig

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



OKTOBER 2017

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNATLIG AVKASTNING ¹	YTD 2017 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	106,89	1,99%	2,42%	6,89%
RC2 (SEK)	106,70	1,98%	2,76%	6,70%
RC9 (SEK)	108,36	1,96%	3,33%	8,36%
IC1 (EUR)	101,42	0,94%	1,42%	1,42%
3 mån Euribor (EUR)	99,63	-0,03%	-0,27%	-0,37%

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 4.

nya medlemmar. Bolagets framtid fortsätter alltså att karaktäriseras av allt högre kostnader där det bottenlösa behovet av nytt, eget innehåll och fortsatta licensieringsavgifter för redan existerande eget innehåll. Strategin tycks vara att expandera aggressivt för att någon gång i framtiden börja göra vinst på den stora användarbasen.

PROGNOS

Tvärtemot den historiska avkastningsstatistiken blev alltså även oktober en ovanligt bra börs månad. Därmed har världsindex tagit tillbaka i princip hela den nedgång som, för alla investerare som inte har US dollar som redovisningsvaluta, skedde under våren och sommaren. Höstens nyfunna riskvillighet har säkert flera orsaker, men framför allt är det den stabila konjunkturutvecklingen och de stigande företagsvinsterna som lett till högre kurser. En annan faktor som påverkat marknaderna positivt är att arbetet med skattereformen i USA har gått framåt.

Allt sammantaget kvarstår vår uppfattning att börserna har mer att ge: Vinsttillväxten är god, konjunktursikterna stabila och det fortsatt låga ränteläget medför att aktier framstår som relativt attraktiva. Även om kurserna stigit de senaste månaderna har även vinstutsikterna förbättrats och P/E-talen är därför fortsatt rimliga på mellan 14 och 18 beroende på region, särskilt i beaktande av det låga ränteläget. ■

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 FÖLJINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID

KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLERATE

Euribor 90D (high-water mark)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER

Pyramidnivå	Positionstorlek	Antal positioner
Toppinnehav	3 %-10 %	22
Kärnnehav	1 %-3 %	6
Basinnehav	0,5 %-1 %	0
Kandidatinnehav	0 %-0,5 %	0

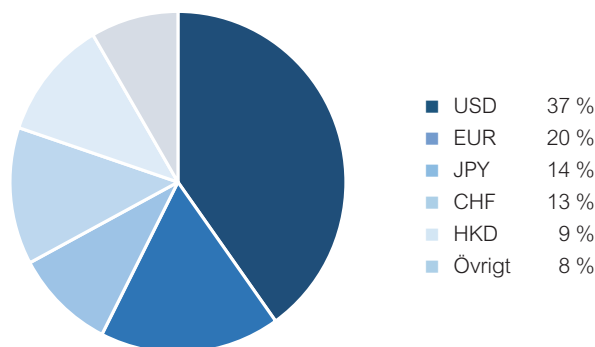
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,63 %
Standardavvikelse ⁵	5,82 %
Sharpe kvot ⁵	1,07

EXPONERING⁶

Lång	94 %
Kort	15 %
Brutto	110 %
Netto	79 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	9m
USD	11m
Totalt:	
EUR	492m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 BNP Paribas SA
2 Halliburton Co
3 Exxon Mobil Corp
4 Volkswagen AG
5 JPMorgan Chase & Co

Fotnot: ² I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månads 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			
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			2,42
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	104,63	106,70			
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	4,41	1,98			2,76
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	106,28	108,36			
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			3,33
IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2017							99,08	98,29	100,48	101,42			
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			1,42

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 NYHETSBRÄV 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