



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

I takt med att rapporterna för det tredje kvartalet ebbade ut blev investerarna återigen mer fokuserade på utvecklingen i världsekonomin och politiska processer. Överraskande god statistik i de flesta stora ekonomierna och inte minst oväntade framsteg i arbetet med skattereformen i USA drog upp börshumöret. Orosmoment, som till exempel separatiströrelsen i Katalonien, Nordkoreas kärnvapenprogram och Brexit kom i skymundan. Den allmänt stigande riskviljan hos investerarna som varit tydlig under hösten fortsatte således.

Världsindeks, beräknat i svenska kronor, steg med 1,7 procent, vilket gjorde oktober till den tredje månaden i rad med stigande aktiekurser. Precis som i oktober noterade alla sektorer uppgångar och även om sektorrotationerna fortsatte var skillnaderna i avkastning betydligt lägre än föregående månad. I toppen återfanns dagligvaror och sällanköpsvaror, medan energi och råvaror noterade

mer blygsamma uppgångar.

Även om börsuppgången i november kan beskrivas som fortsatt bred ledde de ökande förväntningarna på en amerikansk skattereform till intressanta skiften i utvecklingen inom olika sektorer: De så kallade FANG- och BATS-aktierna i USA respektive Kina noterade i slutet av månaden den sämsta dagen på över ett år. En förklaring kan vara att dessa bolag inte direkt gynnas av en skattereform i USA och att investerarna därför sökte sig till sektorer som gör det, till exempel banker. En annan förklaring kan vara vinsthemtagningar och ett ökat intresse att köpa sektorer som släpat efter i kursutveckling.

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 1,5 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK) där främst informationsteknologi, hälso- och sjukvårdsakti-

Forts. på nästa sida. ➤

er samt sällanköpsvarubolag bidrog, medan industri- och energibolag drog ned avkastningen. Sammantaget bidrog fondens långa positioner med 1,3 procent och kortpositionerna med 0,2 procent.

Fondens placering i Qualcomm blev månadens bästa. Bolaget levererade överraskande positiva prognoser för det pågående kvartalet och visade på god efterfrågan på Qualcomms chips i Kina - som väger upp mot de förlorade intäkterna från de legala tvisterna med Apple. Aktien steg dock framför allt på nyheten att Broadcom lägger ett bud på bolaget. Broadcom fick avslag från Qualcomm på sitt initiala bud men väntas komma med ett nytt kring årsskiftet. Om affären går igenom skulle det komma att bli den största som gjorts i sektorn.

Volkswagen var en annan nämnvärd positiv bidragsgivare. Aktien steg efter att bolaget höjt sina vinstprognoser, bland annat med anledning av ökad efterfrågan på den tyska biltillverkarens SUV:ar. Volkswagen höjde även under månaden sina intäktsprognoser för 2020 och gav investerarna starka indikationer att bolaget kommer höja sina utdelningar. Detta tolkade marknaden som den tydligaste signalen hittills att Volkswagen är förbi "dieselgate"-skandalen som har tyngt bolaget de senaste två åren.

Innehavet i japanska Asahi Group bidrog också positivt till fonden i november. Aktien, som utvecklats starkt under hösten, fortsatte att stiga i ett positivt nyhetsflöde. Bland annat rapporterade bolaget att deras försäljning i tredje kvartalet översteg även de högsta estimaten. Investerarna uppskattar också Asahis aptit för förvärv i snabbt växande marknader utanför Japan, vilket förväntas

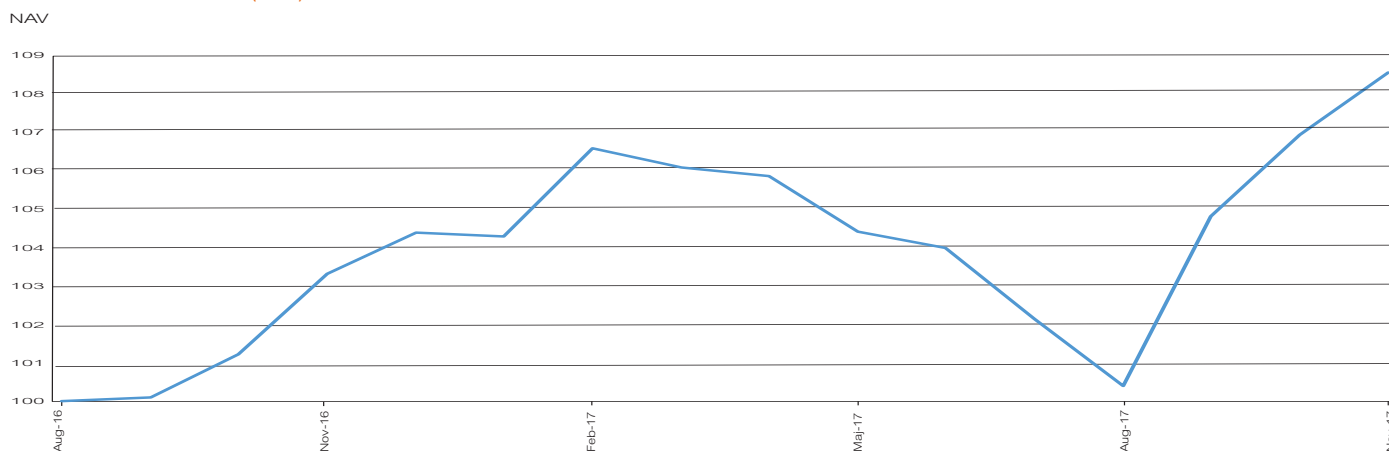
hjälpa till att driva bolagets tillväxt på längre sikt.

IT-säkerhetsföretaget Symantec var en negativ bidragsgivare i november efter en svag kvartalsrapport. Framför allt var tillväxten hos bolagets Enterprise-segment lägre än förväntningarna. Till viss del berodde detta på att en högre än väntad del av intäkterna numera kommer från prenumererande kunder, vilket skadar intäktsidan på kort sikt, men bör vara positivt på längre sikt. Konsumentsegmentet översteg däremot förväntningarna trots att det positiva bidraget från Equifax-skandalen i slutet av perioden förväntas få inverkan på nästa kvartal. Fundamenta fortsatte att förbättras i båda segmenten.

Kortpositionen i Amazon var en annan negativ bidragsgivare. Bolaget lämnade en positiv rapport i slutet av förra månaden och fortsatte under november att avancera på bred front. Aktien steg i det allmänt positiva nyhetsflödet. Bland annat berättade Amazon att bolaget planerar att börja sända livesport, att de ska producera en Lord of the Rings-serie, att de har kommit närmare sitt mål med kassalösa butiker och att de tänker fördjupa sitt samarbete mellan Amazon Web Services och hälso- och sjukvårdsbolaget Cerner.

Den kinesiska biltillverkaren Great Wall Motor, vars aktie haft en mycket volatil höst bidrog också negativt till fondens utveckling i november. Aktien hade stigit kraftigt efter nyheter om ett samarbete med tyska BMW i Kina, men föll sedan ännu kraftigare efter en svag kvartalsrapport. Aktien fortsatte sedan att sjunka under november månad. Trots växande försäljningsvolym har

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



NOVEMBER 2017

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2017 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	108,52	1,52%	3,99%	8,52%
RC2 (SEK)	108,36	1,56%	4,36%	8,36%
RC9 (SEK)	110,13	1,63%	5,02%	10,13%
IC1 (EUR)	101,46	0,04%	1,46%	1,46%
3 mån Euribor (EUR)	99,60	-0,03%	-0,30%	-0,40%

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.

bolaget problem med krympande marginaler på grund av hög konkurrens men även viss intern kannibalisering mellan bolagets egna varumärken.

PROGNOS

Sedan slutet av augusti, då de flesta sektorer och världsinde som helhet i princip var oförändrade sedan årsskiftet, har hösten inneburit en stark återhämtning på världens börser. Även om informationsteknologi, trots sättningen i slutet av förra månaden, fortsatt är årets i särklass bästa sektor med en uppgång på drygt 25 procent, har även övriga branscher stigit under hösten. Det är nu endast energibolag som ligger på minus för året, men även dessa har återtagit en stor del av nedgången.

Den största drivkraften har varit de starka företagsresultaten och en stigande optimism att den goda vinststillväxten kommer att fortsätta nästa år. Sett till den underliggande utvecklingen i världsekonomin är det sannolikt att så sker och därmed förståeligt att investerarnas riskvillighet är fortsatt god. Mot bakgrund av detta och det låga ränteläget framstår värderingen av börserna som rimlig. Dock kommer de påtagliga sektorrotationer som skett under hösten sannolikt att fortsätta, inte minst med avseende på de senaste årens vinnarsektor informationsteknologi. ■

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartners-Fund/>

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

Toppinnehav

3 %-10 %

22

Kärnnehav

1 %-3 %

6

Basinnehav

0,5 %-1 %

0

Kandidatinnehav

0 %-0,5 %

0

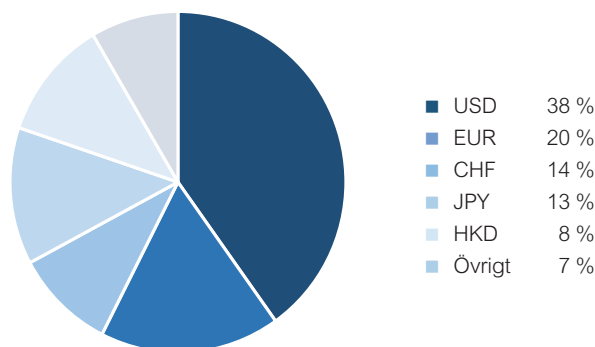
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,88 %
Standardavvikelse ⁵	5,70 %
Sharpe kvot ⁵	1,24

EXPONERING⁶

Lång	99 %
Kort	16 %
Brutto	115 %
Netto	84 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 9m	
USD 11m	
Totalt:	
EUR 518m	

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Volkswagen AG
2 Asahi Group Holdings Ltd
3 BNP Paribas SA A
4 Exxon Mobil Corp
5 JPMorgan Chase & Co

Fotnot: ² 1 procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). ³ Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månadsens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁵ Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶ Exponering är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet. ⁷ Förvaltat 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	108,52		
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		3,99
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	108,36		
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	1,56		4,36
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	110,13		
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		5,02
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	101,46		
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		1,46

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