



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

Den positiva börsutvecklingen från april höll i sig i maj, dock med stora variationer mellan olika marknader, där framför allt amerikanska tillväxtbolag steg medan europeiska värdebolag föll. Även valutakursrörelserna var fortsatt stora, med en ytterligare förstärkning av US-dollar samtidigt som den svenska kronan återhämtade en stor del av försvagningen från i april. Detta medförde betydande skillnader i avkastning under månaden beroende på redovisningsvaluta: I USD var världsindex oförändrat, i SEK upp med 0,5 procent medan i EUR noterades en ökning med drygt 3 procent. Med de flesta av de stora företagens resultatrapporter för det första kvartalet avklarade övergick marknadens fokus till makrohändelser. Ekonomisk statistik och politiska händelser, särskilt i Europa kom att spela en stor roll för investerarnas syn på marknaderna under månaden.

Det emotsedda mötet mellan president Trump och Nordkoreas Kim Jong-Un – som först annonserades, sedan blåstes av för att

återigen planeras till den 12 juni – tilldrog sig ett stort intresse. Men utvecklingen i Europa var dock ännu mer i fokus: I mitten av maj utsåg vinnarna i det italienska valet – Femstjärnerörelsen och Lega – den euroskeptiske Paolo Savona till finansminister. Detta mottogs med stor oro av finansmarknaderna. Italienska räntor steg kraftigt och Milanobörsen föll.

Samtidigt tvingades den konservativa premiärministern i Spanien, Mariano Rajoy, att avgå efter korruptionsskandaler inom sitt parti, Partido Popular. Detta fick negativa konsekvenser för spanska räntor och aktier. Valutaoro i Turkiet, där spanska banker är betydande långgivare, spädde på oron. Även Latinamerika, med ännu en valutakris i Argentina och en omfattande transportstrejk i Brasilien, kom att påverka investerarnas riskvillighet negativt.

Mot slutet av maj kom så den amerikanska administrationens besked att de stål- och aluminiumtullar, som ursprungligen aviserades i mars, trots förhandlingar kommer att träda i kraft i juni,

Forts. på nästa sida. ➤

vilket förnyade oron för ett upptrappat ”handelskrig”. Sammantaget ledde detta till en utbredd oro över konjunkturutvecklingen i Europa och Latinamerika, med omfattande utflöden av kapital från dessa regioner till förmån för placeringar i USA. Sektormässigt dominerades uppsidan av teknologi, som globalt steg med cirka 7 procent, medan banker föll med drygt 3 procent.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 4,3 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där energibolag och dagligvaror bidrog medan banker och sällanköpsbolag drog ned avkastningen. Såväl fondens långa positioner som kortpositionerna belastade utvecklingen med 3,3 respektive 1,0 procent.

Bland fondens bästa placeringar i maj månad återfanns den amerikanska halvledartillverkaren Qualcomm. Aktien hade under våren påverkats negativt av handelstvisten mellan USA och Kina, där kinesiska myndigheters intog en avog inställning till Qualcomms förvärv av NXP Semi. Under månaden indikerade dock president Trump att bojkotten av den kinesiska telecomutrustning- och smartphonetillverkaren ZTE skulle upphöra, och därmed möjliggöra användandet av amerikanska komponenter i deras produkter. Kinesiska myndigheter meddelade samtidigt att de skulle se över bedömningarna av Qualcomm och NXP Semi. Detta mottogs mycket positivt av investerare i halvledarmarknaden där hoppet om uppköp återuppstod, eftersom det innebär att det nu finns katalysatorer för värdeutveckling hos de annars lågt värderade bolagen. Qualcomm annonserade dessutom i ett pressmeddelande att de har inlett ett samarbete med Facebook (och deras satsning

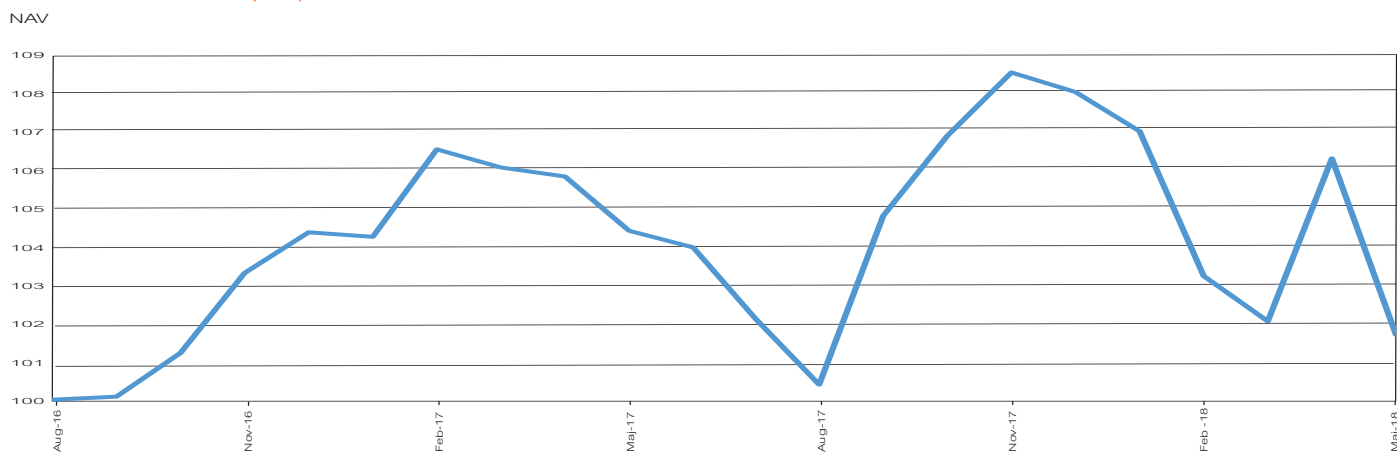
Terragraph) för att börja tillhandahålla snabbt trådlöst Internet. En annan stark bidragsgivare var den japanska spelstudion Square Enix. Aktien utvecklades väl under en månad med flera goda nyheter. Arbetet med bolagets pipeline av nya titlar tycks till investerare och konsumenters glädje fortgå utan förhinder eller förseningar. Förväntningarna inför årets stora spelkonferens E3 i Los Angeles i juni tycks komma att infrias. Redan innan konferensen visade Square Enix bland annat upp trailers och demonstrationer av det efterlängta Kingdom Hearts 3, som förväntas bli en av konferensens höjdpunkter.

Även amerikanska Exxon Mobile bidrog positivt under maj månad. Aktien utvecklades starkt under större delen av månaden med stöd av ett stigande oljepris. I slutet av månaden meddelade Ryssland och Saudiarabien att de överväger att öka produktionen vilket ledde till ett kraftigt prisfall på råolja som i sin tur drabbade energiaktier. Detta visade sig dock vara temporärt och såväl oljepriset som Exxon Mobile återhämtade större delen av nedgången före månadens slut.

Fondens två europeiska bankinnehav, i spanska Banco Santander och franska BNP Paribas, utvecklades mycket svagt i maj. Sektorn drabbades av den oroliga politiska utvecklingen i Italien och Spanien, men även av oro för Turkiet, Argentina och Brasilien. Utvecklingen mot en mer EU-negativ regeringskoalition i Italien skrämde investerarna, som ifrågasatte EU:s stabilitet.

En annan negativ bidragsgivare var fondens innehav i amerikanska Symantec. Bolaget, som säljer digitala säkerhetslösningar och infrastruktur, levererade ett starkare kvartal än väntat, men gav samtidigt en svagare prognos för resten av året än vad investerarna

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



MAJ 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	101,71	-4,31%	-5,82%	1,71%
RC9 (SEK)	103,89	-4,21%	-5,31%	3,89%
IC1 (EUR)	91,73	-1,89%	-10,00%	-8,27%
Benchmark (>0), Euribor 3M (EUR)	99,47	0,00%	-0,11%	-0,53%

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	RGLOPI1 LX	68373081	32744302

FONDKLASSINFORMATION – 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, B14-18).

hade hoppats på. Dessutom meddelade de att bolaget genomgår en revision efter att en tidigare anställd uttryckt oro kring Symantecs redovisning. Trots att bolaget hävdade att effekterna av revisionen inte kommer att vara materiella, skapade detta en betydande osäkerhet.

PROGNOS

Börsernas utveckling i maj var således positiv, men med stora skillnader mellan sektorer, regioner och redovisningsvalutor. Det som står ut är å ena sidan den allt mer utbredda skepticismen när det gäller Europa, och å andra sidan den fortsatta tilltron till tillväxtbolag i USA. Som exempel kan nämnas europeiska banker, där värderingen nu är på den lägsta nivån på åtskilliga år, medan däremot de så kallade FAANG-bolagen i USA (Facebook, Amazon, Apple, Netflix och Google), samtliga steg kraftigt i maj. Vi har, som alltid, respekt för de utmaningar som Europa och för den delen många så kallade värdebolag står inför, men anser samtidigt att värderingsskillnaderna är obefogat stora.

Således vidmakthåller vi en i grunden positiv inställning till de sektorer som gynnas av en fortsatt bra konjunktur, däribland industriföretag, banker och energibolag. Vår uppfattning är att vinstutsikterna för dessa sektorer är goda, vilket tillsammans med rimliga eller till och med låga värderingar skapar utrymme för kurslyft. ■

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

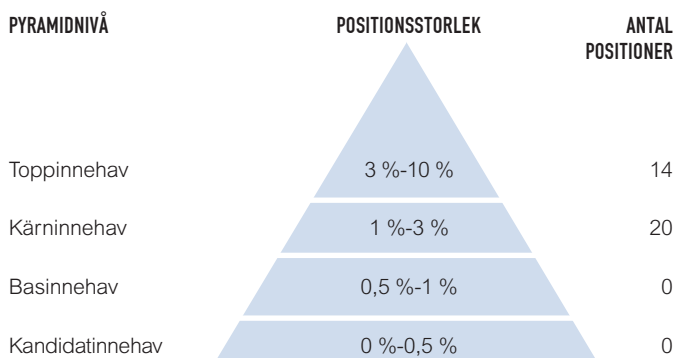
3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ



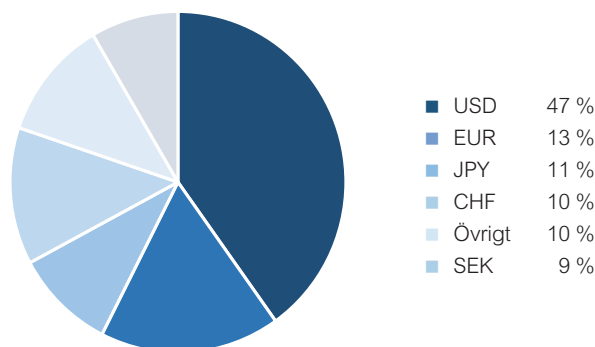
RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,93 %
Standardavvikelse ⁵	7,38 %
Sharpe kvot ⁵	0,18 %

EXPONERING⁶

Lång	97 %
Kort	8 %
Brutto	105 %
Netto	89 %

VALUTAEXPONERING²



FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	11m
USD	13m
Totalt:	
EUR	625m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Exxon Mobil Corp
2 Nestle SA
3 Chevron Corp
4 Halliburton Co
5 Industr & Cial Bk of China

Fotnot: ² I procent av totalvärdetvärdet 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 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	108,52	108,00	
2018	106,99	103,24	102,04	106,29	101,71								
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	-0,48	3,49
2018	-0,94	-3,51	-1,16	4,17	-4,31								-5,82
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	109,72	
2018	108,82	105,11	104,00	108,46	103,89								
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	-0,37	4,62
2018	-0,82	-3,41	-1,06	4,29	-4,21								-5,31
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	101,92	
2018	101,48	94,89	92,06	93,50	91,73								
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	0,45	1,92
2018	-0,43	-6,49	-2,98	1,56	-1,89								-10,00

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder som administreras av SEB Fund Services S.A.: 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 cirka EUR 500m. 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 the Fund. Investors is 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 & 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.

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