

RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

RC1 (SEK)
+3,00%

- 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.

Månadsuppdatering

Under maj och juni var investerarna helt fokuserade på politiska händelser, inte minst president Trumps olika utspel i handelsfrågor. I juli skiftade dock deras intresse till bolagens resultatrapporter.

Överlag var rapporterna som kom i juli bra eller bättre än väntat, vilket stödde riskvilligheten. Det mest anmärkningsvärda var dock marknadens ytterst negativa reaktioner på två av de så kallade FAANG-bolagen: Facebook och Netflix. Lägre tillväxt än förväntat under det andra kvartalet och mer återhållsamma prognoser för det tredje kvartalet ledde till kursfall på 15–20 procent för båda bolagens aktiekurser. Facebook tappade cirka 150 miljarder dollar i börsvärde på en dag, vilket är mer än något annat bolag någonsin har gjort.

Samtidigt mottogs rapporterna från flera så kallade värdebolag positivt. Världsindex steg med lite drygt 1 procent, mätt i svenska kronor. Hälso- och sjukvårdssektorn, industriföretag och banker ledde uppgången, medan sällanköpsvaror, energi och råvaror drog ned utvecklingen.

President Trump fortsatte att sätta agendan för den politiska nyhetsrapporteringen. I mitten av juli träffade han Rysslands president Vladimir Putin i Helsingfors, vilket ledde till starka inrikespolitiska reaktioner i USA. Senare under månaden besökte EU-kommissionens ordförande Jean-Claude Juncker Vita huset. Trots låga förväntningar mynnade detta ut i ett gemensamt uttalande om fortsatta förhandlingar för att förhindra utvidgade tullar mellan USA och EU. I slutet av månaden kom så ett oväntat utspel från Trump om att öppna en dialog med Iran. Det var sannolikt ett resultat av en allmän oro

över att den ömtåliga balansen i energimarknaden kan komma att rubbas om Iran stängs ute.

Övriga händelser – som den brittiska regeringens fortsatt besvärliga situation vad gäller Brexit-processen och den allt mer prekära finansiella situationen i Turkiet – hade dock ingen större påverkan på aktiemarknaderna, annat än lokalt.

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 3,0 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK). Där var det främst banker och hälso- och sjukvårdsbolag som bidrog, medan energibolag och dagligvaror drog ned avkastningen. Såväl fondens långa positioner som kortpositionerna gav positiva bidrag till utvecklingen med 2,4 respektive 0,6 procent.

Samtliga av månadens starkaste (och svagaste) bidragsgivare i juli var amerikanska positioner, och fonden gynnades på såväl kort- som långsidan. Allra mest bidrog kortpositionen i streamingjätten Netflix. Aktien sjönk kraftigt efter att bolaget rapporterat att antalet nya prenumeranter det andra kvartalet var färre än förväntat (5,2 miljoner istället för 6,2 miljoner). Dessutom sänktes bolagets förväntningar på det kommande kvartalets tillväxt i antalet användare till en takt som är lägre än föregående år. Det spekuleras att anledningen är brist på nytt innehåll. Detta trots att Netflix har fördubblat sin marknadsföringsbudget jämfört med föregående år och har tagit upp nya krediter för att spendera nära 4 miljarder dollar mer än de förväntas generera under 2018. Investerare

Forts. på nästa sida →

har kommit att värdera Netflix till en betydligt högre nivå än andra mediabolag, med motiveringen att framtidspotentialen är enorm. Det förefaller dock tydligt att det är "storyn" kring bolaget som drivit aktiekursutvecklingen snarare än fundamenta. Innan månadens stora kursfall hade bolaget ett högre börsvärde än underhållningsgiganten Disney, trots att det redovisar mindre än en fjärdedel av Disneys intäkter.

Till följd av en serie positiva rapporter från halvledartillverkare kom den delsektorn att ses som en ljuspunkt inom tekniksektorn, som i övrigt var förhållandevis svag i juli. Detta goda sentiment gav stöd till fondens innehav i amerikanska Qualcomm. Dessutom presenterade Qualcomm en väl mottagen rapport för det andra kvartalet, och till investerarnas glädje valde bolaget att i slutet av månaden överge sitt bud på NXP Semiconductors för 44 miljarder dollar efter ett avslag från kinesiska myndigheter. Detta tolkades positivt av investerarna eftersom det förväntades leda till betydande återköp av aktier från Qualcomms sida. Dessa förväntningar infriades ett par dagar senare när bolaget meddelade att de genom en så kallad holländsk auktion kommer att påbörja återköp under september.

En annan positiv bidragsgivare var fondens innehav i den amerikanska storbanken JP Morgan. Aktien steg till följd av en stark rapport för det andra kvartalet, där bolaget redovisade god tillväxt inom alla områden. Rapporten visade även att JP Morgan lyckosamt har omfamnat tekniska innovationer och att de har ökat sina marknadsandelar bland annat genom att erbjuda heltäckande tjänster via sin mobilbank.

Av de aktier som bidrog negativt till fondens utveckling hade Ford störst inverkan. Aktien sjönk redan innan bolaget hade rapporterat, i samband med svaga rapporter från andra biltillverkare, däribland GM och Fiat Chrysler. När Ford sedan rapporterade blev det klart att även de sänkte sina vinstprognoser för 2018. Bolaget meddelade att de under de kommande tre till fem åren kommer att spendera 11 miljarder dollar på att omstrukturera sin verksamhet, bland annat genom att lämna vissa marknader. Deras verksamhet i Europa och Asien visade sig i rapporten ha kommit att bli förlustaffärer, trots att de tidigare varit vinstgivande i båda regionerna. Ford kommer i september att i detalj presentera hur de planerade omstruktureringarna ska göra bolaget mer lönsamt.

Fondens position i den japanska bryggerikoncernen Asahi Group blev också en belastning för värdeutvecklingen i juli. Aktien har pendlat kraftigt sedan årsskiftet, vilket får utvecklingen att se stark eller svag ut beroende på vilka datum vi tittar på. I början av juli sjönk aktiekursen i takt med en allmänt svag utveckling på Tokyobörsen, och trots högre nivåer i mitten av månaden hade kursen en lägre nivå vid månadsslutet. Nyhetsflödet förblev

under tiden sparsamt, medan investerare höjer blickarna mot bolagets rapportering som kommer i början av augusti.

En annan negativ bidragsgivare under juli blev oljeservicebolaget Halliburton, som för övrigt är världens största leverantör inom fracking (en metod för att utvinna skifferolja). Aktien föll efter att bolaget rapporterade en svagare rörelsevinst än förväntat inom sitt största marknadsområde och en lägre prognos än vad investerare hade hoppats på. Halliburton kämpar med en tillfälligt bromsad produktion i The Permian Basin (ett område i västra Texas och New Mexico som kommit att bli ett av världens största oljefält). Bristfälliga pipelines och järnvägar har skapat en flaskhals som dels har fått det lokala oljepriset att sjunka, dels har sänkt efterfrågan på Halliburtons extraheringsteknik. Samtidigt har bolagets största rival Schlumberger börjat konkurrera allt hårdare på hemmamarknaden. Utöver detta sjönk oljepriset under månaden, efter att Trump-administrationen både diskuterat att använda råoljereserver för att förhindra stigande bensinpriser och indikerat att USA kan komma att utfärda undantag till länder som köper råolja från Iran.

PROGNOS

Hittills under 2018 har den främsta drivkraften för världsindex varit tillväxtbolag, huvudsakligen amerikanska. Investerarna söker sig till USA på grund av en utbredd oro över konjunkturen, inte minst vad gäller Europa. I USA är andelen förhållandevis konjunkturokänsliga tillväxtbolag väsentligt större. Detta har lett till stora inflöden till den amerikanska aktiemarknaden på bekostnad av inflöden till andra regioner.

Utvecklingen i juli visade dock att det finns en ökad bredd i investerarnas intresse. Vi ser till exempel att goda rapporter och en minskad oro för handelskonflikter, åtminstone vad gäller EU, fick positiva genomslag på en rad aktier som tidigare under året hade halkat efter. Även de kraftiga kursnedgångarna för Facebook och Netflix kan möjligen tolkas som att de historiskt höga skillnaderna i värderingar mellan olika sektorer nu kan komma att minska.

En stor fråga är naturligtvis hur länge den nuvarande starka konjunkturen kan hålla i sig. Det finns två orosmoment. Det ena är om och när handelskonflikterna kan komma att påverka företagens investeringsvilja. Det andra är när fortsatta räntehöjningar i USA kan komma att dämpa efterfrågan.

Vår uppfattning är dock att en svagare konjunkturutveckling i stor utsträckning redan är inprisad i många sektorer och enskilda bolag. Vi ser därför en fortsatt god kurspotential i de bolag som fonden är investerad i.

Fondinformation

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

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

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK) / Euro (EUR)

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 FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID

KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



JULI 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	102,74	3,00%	-4,87%	2,74%
RCg (SEK)	105,16	3,10%	-4,16%	5,16%
IC1 (EUR)	92,99	4,67%	-8,76%	-7,01%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	0,00%	-0,11%	-0,53%

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD 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

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU1346219402	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RCg (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPRg 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.

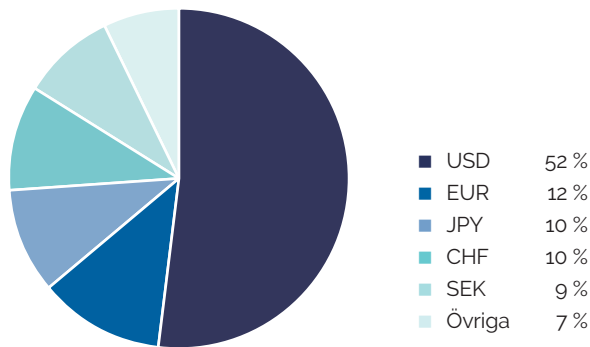
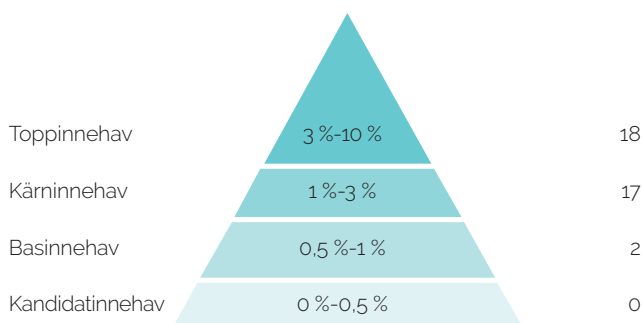
PORTFÖLJKONSTRUKTION²

VALUTAEXPONERING³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,85 %
Standardavvikelse ⁵	7,50 %
Sharpe kvot ⁵	0,23

EXPONERING⁶

Lång	107 %
Kort	-6 %
Brutto	113 %
Netto	101 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 10m	
USD 12m	
Totalt: EUR 676m	

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Exxon Mobil Corp
2 Nestle SA Reg
5 JPMorgan Chase & Co
4 Telefon AB LM Ericsson B
5 Roche Holding Ltd Pref

Fotnot: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdetvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). 4) För innehav vid månadens 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	99,75	102,74						
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	-1,93	3,00						-4,87
RC9 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
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	102,00	105,16						
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	-1,82	3,10						-4,16
IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016							99,08	98,29	100,48	101,42	101,46	101,92	
2017	101,48	94,89	92,06	93,50	91,73	88,84	92,99						
IC1 (EUR) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016							-0,92	-0,80	2,23	0,94	0,04	0,45	1,92
2017	-0,43	-6,49	-2,98	1,56	-1,89	-3,15	4,67						-8,76

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 600m. 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 nyhetsbrev på RHEPA.SE

KONTAKTINFORMATION:

Rhenman & Partners
Asset Management AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm, Sweden
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