



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

Augusti 2018

RC1 (SEK)
+1,23%

YTD
RC1 (SEK)
-3,70%

- 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

Augusti, som traditionellt är en volatil och inte särskilt stark börsmanad, utvecklades väl i år. Trots en viss oro, relaterad till såväl de pågående handelskonflikterna som de kraftigt fallande valutorna i Turkiet och andra tillväxtmarknader, steg världsindex. Återigen spelade dock de stora växelkursförändringarna en betydande roll för avkastningen, inte minst för de investerare som har sin basvaluta i den (svaga) svenska kronan.

Den, kanske oväntat, goda riskvilligheten hade främst sin grund i den starka rapporteringen av det andra kvartalets resultat, och då särskilt i USA där även omfattande aktieåterköp från bolagen stöttade kursutvecklingen. De ledande amerikanska indexen, S&P500 och NASDAQ, uppvisade de största uppgångarna medan ett antal utvecklingsländer och Europa som helhet föll.

Den pågående konflikten mellan USA och Turkiet, som sannolikt har flera orsaker, aktualiserade den svaga turkiska ekonomin. Den turkiska liran försvagades och satte sökarljuset på det turkiska banksystemets omfattande upplåning i utländska valutor. Detta skapade i sin tur oro över negativa spridningseffekter till de kontinentaleuropeiska bankerna. Även om spridningseffekterna sannolikt är högst begränsade, spädde oron på den redan i utgångsläget negativa synen på Europa i allmänhet och dess banker i synnerhet. Även andra länder

i en liknande situation drabbades, inte minst i Latinamerika där såväl den brasilianska realen som den argentinska peson föll till nya bottenivåer.

Förhandlingarna om handelsavtal mellan USA och flera länder utvecklades i olika riktningar under månaden: USA och Mexiko meddelande att de kommit överens om ett nytt avtal som kommer att ersätta NAFTA. Det satte press på Kanada att följa efter. Strax därefter förkastade president Trump ett förslag från EU-kommissionen om att avskaffa de ömsesidiga fordonstillarna med motiveringen att detta inte skulle påverka konsumenternas beteende (i amerikansk favör) och hotade samtidigt med att lämna världshandelsorganisationen WTO.

Sammantaget steg världsindex med 4,7 procent i augusti, mätt i svenska kronor. Ser man på enskilda sektorer steg index för informationsteknologi i särklass mest, följt av hälso- och sjukvård samt sällanköpsvaror. Sämst utvecklades sektorerna för energi och råvaror.

FONDUTVECKLING

Fonden steg 1,23 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst bolag inom informationsteknologi samt hälsa och sjukvård bidrog, medan bolag för sällanköpsvaror och banker drog ned avkastningen. Fondens långa positioner gav ett positivt bidrag till utvecklingen med 2,03

Forts. på nästa sida →

procent, medan kortpositionerna belastade utvecklingen med 0,8 procent.

Bland fondens bästa placeringar i augusti fanns återigen den amerikanska halvledartillverkaren Qualcomm. Aktien steg efter det att bolaget inledde ett omfattande återköp av aktier för sammanlagt 30 miljarder USD. Dessutom meddelade bolaget att dess samarbetspartners nu har fått tillgång till den nya mobila flaggskeppsplattformen. Deras chip, som är uppföljaren till Snapdragon 845 och är byggt för 5G, har en ny kompaktare design på 7 nm (istället för 10 nm som Snapdragon 845 hade). Detta mottogs som en lovande utveckling, eftersom chippet kommer att öka platseffektiviteten hos smartphones, surfplattor och andra produkter samt tillåta AI-beräkningar på enheten, bättre batteritider och snabbare prestanda. Dessutom kommer chippets användningsområde att kunna utökas till automotive- och Internet of Things-applikationer.

Månadens näst starkaste bidragsgivare var också på temat 5G, nämligen Ericsson, ett av fondens få svenska innehav. Aktien fortsatte upp efter den positiva andra kvartalsrapporten. Investerarna tycks se allt mer ljus i tunneln tack vare överraskande goda resultatsiffror för Ericsson inom nätverk och ERS, där bolaget erbjuder operatörer en smidig övergång från 4G till 5G. Ledningen meddelade dessutom att man ser stigande momentum för etableringen av 5G på de nordamerikanska och kinesiska marknaderna. Både USA och Kina vill bli ledande i etablerandet av den nya teknologin, och denna konkurrens förväntas gynna Ericsson.

Mest negativt bidrog fondens kortposition i den amerikanska streamingjätten Netflix. Aktien återhämtade sig en del från det stora kursfall som följde bolagets andra kvartalsrapport i mitten av sommaren. Detta trots få nyheter. Aktien gynnades av en uppgradering från en mäklarfirma som höjde sin rekommendation av aktien. Det gjorde de med hänvisning till data från webbsökningar som kan tolkas som en indikation på höga abonnentsiffror i det tredje kvartalet. Dessutom ökade återigen intresset för tillväxtbolag under månaden, vilket också gynnade aktien.

En annan negativ bidragsgivare blev spanska Banco Santander. Det var en serie händelser i omvärlden som drog

ner kursen för den spanska banken, trots att de levererat en stark kvartalsrapport i slutet av förra månaden med nettointäkter som var bättre än de högsta estimaten. Bland annat var det de ökande spänningarna mellan Turkiet och USA som gav negativa svallvågor, inte bara till bolag med exponering i Turkiet, utan även till bolag med exponering i andra tillväxtmarknader. Washington instiftade tariffer mot Turkiet vilket satte press på liran, samtidigt som även andra tillväxtländers valutor föll. Santander, som har drygt 20 procent av långivningen i tillväxtmarknader (huvudsakligen i Latinamerika), blev en av de banker vars aktiekurs detta slog negativt mot.

I juli sågs vissa tecken på en ökad bredd i investerarnas intresse, där så kallade värdebolag, som länge halkat efter, tog tillbaka en del förlorad mark. Samtidigt drabbades en rad tillväxtbolag, med Facebook i spetsen, av kraftiga kursnedgångar. Detta reverserades dock den gångna månaden, och börsutvecklingen kom återigen att ledas av tillväxtaktier.

Den förhärskande trend som rått hittills under 2018, där främst amerikanska bolag inom tillväxtsektorer har attraherat investerarna, återkom således i augusti. Handelspolitisk osäkerhet och Turkiets bekymmer ökade återigen oron över såväl den europeiska ekonomin som olika tillväxtmarknader, vilket fick investerarna att söka sig till USA där andelen förhållandevis konjunkturokänsliga tillväxtbolag är väsentligt större.

FRAMTIDSUTSIKTER

En stor fråga är naturligtvis hur länge den nuvarande starka konjunkturen kan hålla i sig och i vilken utsträckning de till synes oändliga handelskonflikterna kan komma att påverka företagens investeringsvilja och lönsamhet. En annan är när fortsatta räntehöjningar i USA kan komma att dämpa efterfrågan.

Vår uppfattning är dock att en svagare konjunkturutveckling och negativa utfall av handelskonflikter i stor utsträckning redan är inprisade i många sektorer och regioner. Vi ser därför en betydande 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)



AUGUSTI 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	104,00	1,23%	-3,70%	4,00%
RC9 (SEK)	106,57	1,34%	-2,87%	6,57%
IC1 (EUR)	91,09	-2,04%	-10,63%	-8,91%
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
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.

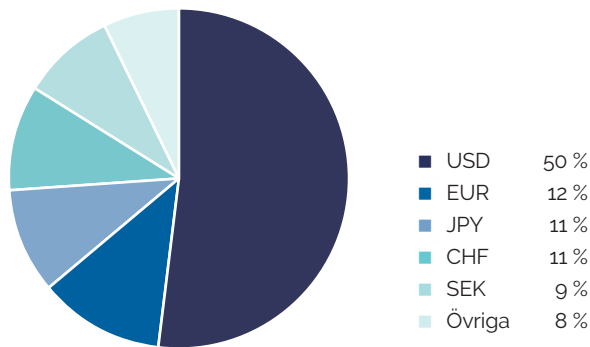
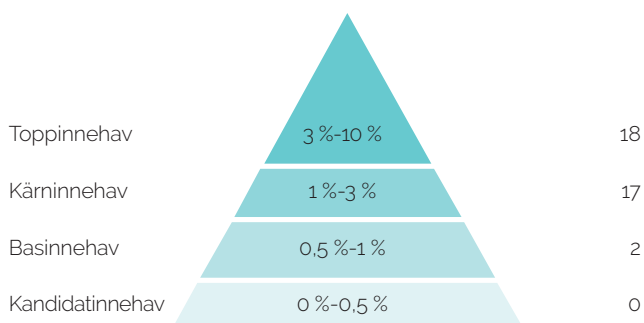
PORTFÖLJKONSTRUKTION²

VALUTAEXPONERING³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK

ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,82 %
Standardavvikelse ⁵	7,38 %
Sharpe kvot ⁵	0,31

EXPONERING⁶

Lång	109 %
Kort	-6 %
Brutto	116 %
Netto	103 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 10m	
USD 12m	
Totalt: EUR 724m	

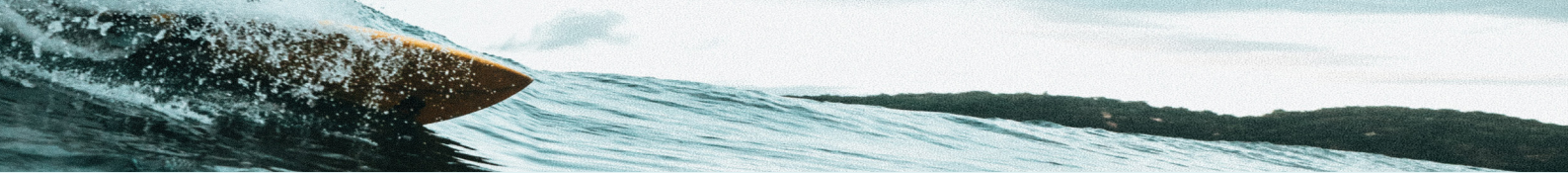
STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Exxon Mobil Corp
2 Nestle SA Reg
3 Telefon AB LM Ericsson B
4 Qualcomm Inc
5 JPMorgan Chase & Co

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	104,00					
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	1,23					-3,70
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	106,57					
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	1,34					-2,87
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	91,09					
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	-2,04					-10,63



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 förvaltrade kapitalet uppgår till cirka EUR 700m. 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 investerarelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius
Utländska investerarelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com