



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

September 2018

RC1 (SEK)
-1,46%

YTD
RC1 (SEK)
-5,11%

- 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

Efter en säsongsmässigt ovanligt god utveckling i augusti föll de flesta av världens större aktiemarknader tillbaka i september. Med undantag för Japan noterade samtliga större marknader nedgångar, mätt i svenska kronor. Det kan dock noteras att världsindex som helhet kunde uppvisa en uppgång i det tredje kvartalet, som traditionellt brukar vara oroligt.

I avsaknad av resultatrapporter och andra större företagsspecifika nyheter hamnade politiska händelser i centrum för investerarnas intresse under månaden. Handelskonflikterna mellan å ena sidan USA och å andra sidan olika länder och regioner utvecklades på olika sätt i september. Vad gäller NAFTA-avtalet mellan USA, Mexiko och Kanada, nåddes mot slutet av månaden en uppgörelse som innebär att ett nytt avtal nu ingås: USMCA (en förkortning bildat av ländernas namn). Detta ses som en seger för president Trump. Däremot förefaller USA:s motsättningar med Kina fördjupas, och en planerad förhandlingsrunda ställdes in samtidigt som USA aktiverade de nya tullarna på kinesiska varor som initialt aviserades i juni.

I Europa fortsatte den bräckliga politiska situationen i flera europeiska länder att oroa investerarna. Det brittiska utträdet ur EU präglas av djup splittring, såväl inom det konservativa partiet som gentemot oppositionspartiet Labour. Den nya populistiska regeringen i Italien skapade också rubriker när den tvingade den moderate finansministern, Giovanni Tria, att ge upp sina mål för landets

budgetunderskott. I ett annat land med stora reformbehov, Frankrike, noterade president Emmanuel Macron fortsatt sjunkande opinionssiffror. Även den till synes orubblig Angela Merkel såg ut att ytterligare försvaga sin position. Allt som allt förstärktes bilden av ett Europa som en region som har svårt att få till de reformer som krävs för framtida tillväxt.

Sammantaget sjönk världsindex med 2,7 procent i september, mätt i svenska kronor. Samtliga sektorer uppvisade en negativ avkastning med banker och informationsteknologi i botten. Energibolag samt hälso- och sjukvårdsbolag klarade sig förhållandevis bättre men gick ändå ner i svenska kronor.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 1,5 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst bolag inom sällanköpsvaror och energi bidrog positivt medan industriföretag och banker drog ned avkastningen. Fondens långa positioner belastade fondens utveckling med 1,8 procent, medan kortpositionerna gav ett positivt bidrag med 0,3 procent.

Alexion är ett amerikanskt bioteknikbolag med fokus på sällsynta sjukdomar. Bolaget har utvecklat preparatet Soliris (eculizumab), en hämmare av komplementsystemet (en del av immunförsvaret) för behandling av patienter med s k paroxysmal nattlig hemoglobinuri (PNH), atypiskt hemolytiskt uremiskt syndrom (aHUS) och myastenia gravis

Forts. på nästa sida →

(gMG). Under september redovisade bolaget positiva fas III-data för Soliris inom ytterligare en indikation – neuromyelitis optica (NMOSD). Även det är en sällsynt autoimmunliknande sjukdom. Tillståndet orsakar inflammation i den optiska nerven och/eller ryggmärgen, vilket bl a kan leda till plötslig synförlust. Mot bakgrund av brist på terapier för de mest sjuka patienterna förväntas bolagets framtida försäljning kunna stärkas ytterligare. Alexions aktiekurs, som har varit nedtryckt under en längre period, reagerade mycket positivt på beskedet.

Bland fondens bästa placeringar i september återfanns även kortpositionen i elbilstillverkaren Tesla. Aktiekursen föll kraftigt i samband med nyheten att den amerikanska finansinspektionen, SEC, hade valt att stämma bolagets vd Elon Musk för ett, enligt inspektionen, vilseledande Twitter-inlägg från tidigare i somras. I det skrev Musk att Tesla skulle köpas ut från börsen och att finansieringen var säkrad. Detta visade sig inte vara sant. I stämningen framgick bland annat att SEC ville att Musk skulle förbjudas att fortsätta som chef för Tesla och även för andra börsbolag. Risken att Musk skulle tvingas lämna sin roll mottogs mycket negativt av investerarna, som tillskriver en stor del av bolagets värde och framtid till denna visionära individ.

Bemanningsjätten Adecco blev en av månadens sämsta bidragsgivare. Aktien föll efter att företaget flaggat för en svagare försäljning i början av hösten. I juli och augusti hade Adecco ökat omsättningen såväl organiskt som justerat för antalet arbetsdagar, men volymtrenden i september indikerade att slutet av det tredje kvartalet stod inför en avmattning jämfört med de två första månaderna. Detta spädde på oron över bolagets förmåga att infria sina mål vad avser marginalförbättringar.

En annan aktie som belastade fondutvecklingen i september var den amerikanska storbanken Wells Fargo. Bolagets aktiekurs sjönk i linje med index för den amerikanska finanssektorn, som uppvisade svaghet under månaden. Vidare förstärktes Wells Fargos kursfall av nyheten att banken planerar att stänga 300 bankkontor runt om i USA under 2018 och minska sin personalstyrka med upp till 26 500 anställda. Det är en omorganisering som

enligt banken har sin grund i att allt fler kunder sköter sina affärer via internet

FRAMTIDSUTSIKTER

Året 2018 har hittills präglats av en utbredd skepsis vad gäller den ekonomiska tillväxten, särskilt i Europa och på tillväxtmarknader. I stället har investerarnas intresse varit stort för amerikanska tillgångar i allmänhet och tillväxtaktier i synnerhet. Under det gångna kvartalet har dock denna trend mattats av. Så kallade värdebolag har relativt sett återhämtat sig, sannolikt som en konsekvens av att alltför negativa förväntningar har kommit på skam. Det har fått tidigare värderingar att framstå som alltför låga.

Den fortsatt övergripande frågan är hur länge den nuvarande starka konjunkturen kan hålla i sig och den positiva vinstutvecklingen fortsätta. I nästa vecka inleds rapportsäsongen för det tredje kvartalet. Det kommer att ge svar, dels på hur företagen upplevt efterfrågan och lönsamheten under en period där handelskonflikter och en stramare penningpolitik varit i fokus, dels om tillväxten ser ut att mattas av eller inte.

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 vidmakthåller därför vår uppfattning att det finns 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)



SEPTEMBER 2018

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2018 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	102,48	-1,46%	-5,11%	2,48%
RC9 (SEK)	105,12	-1,36%	-4,19%	5,12%
IC1 (EUR)	92,39	1,43%	-9,35%	-7,61%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	0,00%	-0,11%	-0,53%

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS 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	RGLOP1 LX	68373081	32744302

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

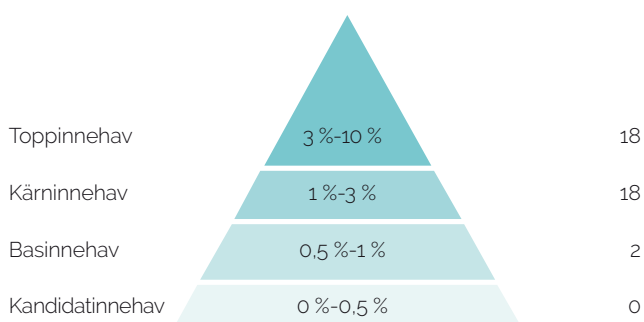
MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS AVG.	PRESTATIONS-BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU1346219402	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RC9 (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPR9 LX	68373115	32744420

Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

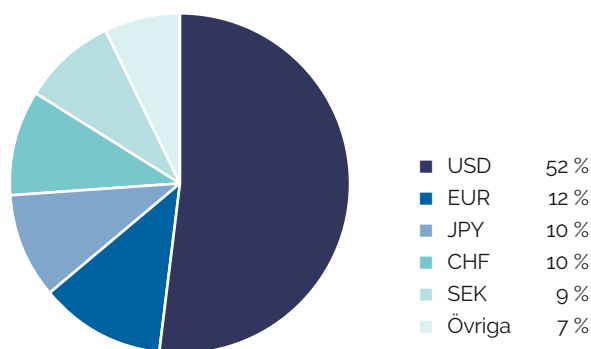
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4.

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



VALUTAEXPONERING³



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	0,72 %
Standardavvikelse ⁵	7,32 %
Sharpe kvot ⁵	0,21

EXPONERING⁶

Lång	108 %
Kort	-6 %
Brutto	114 %
Netto	101 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR 10m	
USD 12m	
Totalt: EUR 733m	

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Nestle SA Reg
2 Exxon Mobil Corp
3 Telefon AB LM Ericsson B
4 Medtronic Plc Reg
5 Roche Holding Ltd Pref

Fotnot: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet 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	102,48			

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	-1,46				-5,11

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	105,12			

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	-1,36				-4,19

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	88,84	92,99	91,09	92,39				

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	-3,15	4,67	-2,04	1,43				-9,35

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 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