



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

November 2018

RC1 (SEK)
+0,44%

YTD
RC1 (SEK)
-11,65%

- 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 oktobermånad som utvecklades till den enskilt sämsta börs månaden på åtskilliga år stabiliserades världens aktiemarknader i november. Utfallet för världindex kunde summeras till i princip oförändrade nivåer, men det svängde betydligt under månaden. En inledande kraftig uppgång förbyttes snabbt i nya nedgångar, för att avslutningsvis leda till en återhämtning. I centrum för rörelserna stod tunga teknikaktier, och månadens starka avslutning berodde i stor utsträckning på att dessa steg på bred front under månadens sista vecka. Som region stack Kina ut i positivt bemärkelse och var den i särklass bästa marknaden i november. Europa däremot fortsatte att utvecklas svagt med en viss nedgång.

Som så ofta detta år, kom oro att påverka investerarna mest även denna månad; oro över handelskonflikter, räntehöjningar i USA och över om politiska förvecklingar i Europa kan komma att leda till en sämre ekonomisk utveckling. Ett kraftigt fall i oljepriset spädde också på denna oro.

En av periodens viktigaste händelser var G20-mötet i Buenos Aires under månadsskiftet november–december. Förväntningarna på mötet var lågt ställda, främst vad avsåg möjligheterna till ett avtal mellan USA och Kina, men även inför sidomötet mellan Ryssland och Saudiarabien om att begränsa produktionen för att stabilisera priset på olja. Detta dämpade marknaden. (Både när det gällde avtalet och sidomötet nåddes dock överraskande positiva resultat, även om marknaderna de första dagarna i december har

haft svårt att bedöma hur stora framsteg som egentligen gjordes.)

Något som däremot ökade riskvilligheten var uttalanden från Federal Reserve mot slutet av månaden, om att räntan nu närmar sig ett normalläge. Det tolkades som att antalet kommande räntehöjningar är färre än vad som tidigare befarats. Ett skäl till börsoron i oktober var ju de uttalanden som Fed-chefen Jerome Powells då gjorde, som oroade investerarna att penningpolitiken snarare skulle stramas åt hårdare än väntat.

Sammantaget sjönk världindex, mätt i svenska kronor, med 0,1 procent i november. De olika sektorernas utveckling var blandad med hälso- och sjukvårdsbolag och utilities (infrastruktur tjänster) i toppen samt energibolag och informationsteknologi i botten.

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 0,4 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK), där främst aktier inom hälso- och sjukvård och informationsteknologi bidrog positivt medan industriföretag och energi drog ned avkastningen. Fondens långa positioner gav ett positivt bidrag med 0,7 procent, medan kortpositionerna belastade fondens utveckling med 0,3 procent.

Månadens bästa bidragsgivare var cybersäkerhetsbolaget Symantec. Aktien steg efter att bolaget

Forts. på nästa sida →

presenterade ett resultat som var bättre än väntat, vilket av investerare tolkades som att bolaget stabiliserats och att de börjat få ordning på interna problem. Vidare uppmärksammades aktien som en köprekommendation av CNBC:s Jim Cramer, som pekade på den positiva rapporten och aktivistinvesteringen Starboard Managements nya engagemang i bolaget. Dessutom kallade man Rick Hills tillträde i styrelsen för en "genuin katalysator". Alla dessa faktorer gjorde att Symantec steg med drygt 20 procent.

Ett annat bolag som bidrog positivt var amerikanska Medtronic, som är ett stort bolag inom medicinsk teknik. Aktien steg efter en stark rapport, som bland annat slog även de högsta estimaten i vinst per aktie. Mot bakgrund av bolagets breda produktportfölj samt kommande lanseringar inom högtillväxtsegment, som teknik för sjukdomar i hjärta och kärl, bedömer marknaden att bolagets höjda utsikter för helåret och den långsiktiga tillväxten är rimliga.

Det amerikanska oljeservicebolaget Halliburton blev en av novembers sämsta bidragsgivare. Detta var till stor del en följd av att energisektorn som helhet kom att bli månadens svagaste, i takt med ett fallande oljepris. Hos investerarna tolkas ett lägre oljepris som en risk för Halliburton: ett lågt oljepris kan innebära att oljebolagen skär ned sina budgetar för investeringar och underhåll.

En annan aktie bland fondens innehav som bidrog negativt var den amerikanska halvledartillverkaren Qualcomm. Bolaget presenterade en prognos för det kommande kvartalet som missade estimaten. Detta fick analytikerna att konstatera att Qualcomms första halvår 2019 kan komma att bli svagt, och detta till stor del på grund av kinesiska tariffer. Kina stod för 65 procent av bolagets intäkter under räkenskapsåret 2017. I fjärde kvartalet, som Qualcomm just avslutat, överträffade däremot bolaget förväntningarna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Med en månad kvar kan konstateras att 2018 har varit ett ovanligt knepigt år på kapitalmarknaderna för i princip

alla stora tillgångsslag. Vad gäller aktier har de flesta marknader rört sig sidledes eller gått ned, med undantag för tillväxtbolag i USA. Detta trots att den övergripande ekonomiska utvecklingen i världen varit god, vilket också avspeglats i företagets vinsttillväxt. Investerarna har haft svårt att se positivt på framtiden, och de goda resultaten har ofta mötts av stillastående eller fallande kurser.

Det finns olika orsaker till den svaga utvecklingen, beroende på var man tittar: Emerging markets har plågats av en starkare dollar, ett stigande oljepris och eventuella konsekvenser av tullar. Europa har blivit alltmer impopulärt hos amerikanska investerare i takt med att det politiska landskapet förskjutits mot populism. I USA, där ekonomin gått starkt i flera år, har investerarnas oro över att konjunkturen ska försämrats successivt tilltagit. Under hösten har även de amerikanska tillväxtbolagen, med Apple och Amazon i spetsen, kommit att ifrågasättas.

Det finns naturligtvis alltid anledning att ta dessa orosmoment på allvar. Kombinationen av god resultatutveckling och svaga kurser har dock lett till en avsevärt bättre värderingsnivå, som vi anser till stor del redan avspeglar kommande resultatförsämringar. En allmänt försiktig inställning från företagets sida (minnet av den stora finanskrisen för tio år sedan är starkt) innebär också att motståndskraften för en eventuellt sjunkande efterfrågan är förhållandevis god för många bolag. Vi kan konstatera att portföljens innehav genomsnittligt värderas till knappt 13 gånger nästa års vinster samtidigt som direktavkastningen ligger på cirka 3,5 procent. Vi vidmakthåller därför vår uppfattning att det finns en betydande kurspotential i de bolag som fonden har investerat i och att denna kommer att realiseras i takt med att orosmolnen successivt skingras.

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

FundRock

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

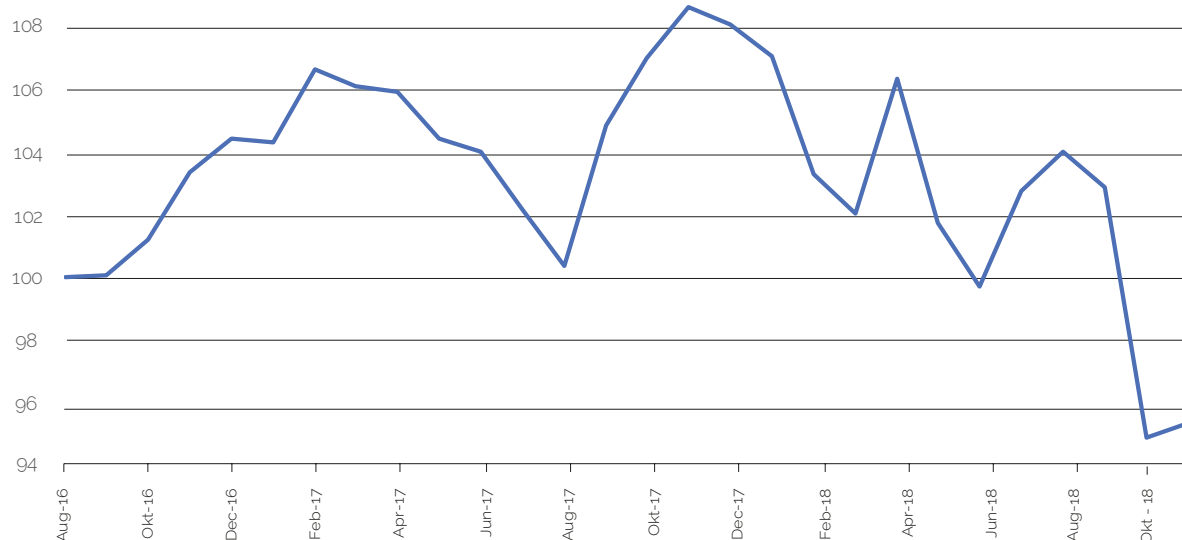
KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



NOVEMBER 2018

| FONDKLASS | NAV ¹ | MÅNADSAVKASTNING ¹ | YTD 2018 ¹ | SEDAN FONDSTART ¹ |
|---------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| RC1 (SEK) | 95,42 | 0,44% | -11,65% | -4,58% |
| RC9 (SEK) | 98,10 | 0,56% | -10,59% | -1,90% |
| IC1 (EUR) | 86,29 | 0,92% | -15,34% | -13,71% |
| 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 | RGLOP1 LX | 68373081 | 32744302 |

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

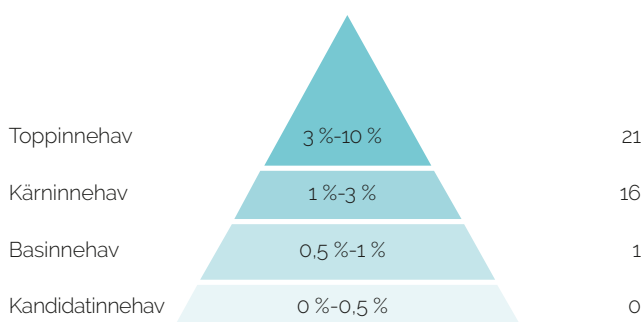
| MINSTA INSÄTTNING | | FÖRVALT- NINGSG. AVG. | PRESTATIONS- BASERAD AVG. | ISIN | BLOOMBERG | REUTERS | TELEKURS |
|-------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|--------------|------------|----------|----------|
| RC1 (SEK) | 500 | 2,00 % | 20 % | LU1346219402 | 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).

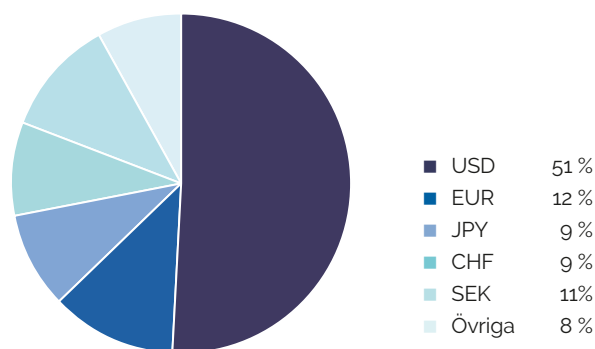
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4.

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



VALUTAEXPONERING³



RISK (RC1 SEK)

| | |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk ⁴ | 1,43 % |
| Standardavvikelse ⁵ | 8,56 % |
| Sharpe kvot ⁵ | -0,20 |

EXPONERING⁶

| | |
|--------|-------|
| Lång | 118 % |
| Kort | -5 % |
| Brutto | 124 % |
| Netto | 113 % |

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

| |
|---------------------------------------|
| Fond: |
| EUR 8m |
| USD 10m |
| Totalt förvaltad kapital: EUR 683m |

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

| |
|---------------------------|
| 1. Roche Holding Ltd Pref |
| 2. Exxon Mobil Corp |
| 3. Medtronic Plc Reg |
| 4. Chevron Corp |
| 5. Walt Disney Co (The) |

Fotnot: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cashpositioner). 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 | 99,75 | 102,74 | 104,00 | 102,48 | 95,00 | 95,42 | | |
| 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 | -7,30 | 0,44 | | -11,65 |
| 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 | 97,55 | 98,10 | | |
| 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 | -7,20 | 0,56 | | -10,59 |
| 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 | 85,50 | 86,29 | | |
| 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 | -7,46 | 0,92 | | -15,34 |

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder som administreras av FundRock: 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