



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

Mars 2019

RC1 (SEK)
-0,37%

YTD

RC1 (SEK)
+15,85%

- 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

Den globala börsutvecklingen i mars blev betydligt mer oregelbunden än de starka första två månaderna på året. Överlag goda resultatrapporter kom i skymundan av å ena sidan lägre räntor och å andra sidan oro över konjunkturutvecklingen. Månaden avslutades dock positivt och utvecklingen för det första kvartalet som helhet blev den starkaste på tio år. Därmed återhämtade marknaden i princip hela den kraftiga nedgången från det fjärde kvartalet 2018.

Centralbanker, politik och konjunktursignaler stod i centrum för investerarnas intresse under månaden. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve förstärkte vid mötet i mars sin "duvaktiga" inställning med hänvisning till en inbromsning i ekonomin och fallande inflationstryck. Även den europeiska centralbanken ECB gav uttryck för en negativ syn på tillväxten och sjunkande inflation. Aktiemarknadernas initiala reaktioner blev negativa och avspeglade en stigande konjunkturoro. Efter hand vägde dock de positiva effekterna av lägre räntor över och aktiemarknaden stärktes. Detta gällde dock inte banksektorn, som tvärtom skulle gynnas av ett normaliserat, högre ränteläge.

De politiska förvecklingar som dominerat nyhetsflödet under lång tid, USA-Kina och Brexit, utvecklades åt olika håll. Därmed ökade förväntningarna på framgångsrika handelssamtal mellan USA och Kina, även om inget avtal nåddes i mars. Däremot steg oron för att Storbritanniens

utträde ur EU, Brexit, riskerar att ske utan ett avtal. Theresa Mays försök att få igenom det framförhandlade avtalet i parlamentet röstades ned ett flertal gånger. Den ursprungliga tidsgränsen, 29 mars, förlängdes dock av EU till 12 april. I skrivande stund är dock möjligheterna att få igenom ett avtal högst osäkra.

Sammantaget steg världsindex, mätt i svenska kronor, med 1,1 procent i mars. De flesta sektorer noterade uppgångar med informationsteknologi och dagligvaror i toppen, samtidigt som banker noterade nedgångar. Så gott som alla regioner steg med USA och Kina i täten, medan Europa sjönk.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 0,4 procent räknat i fondens huvudklass RC1 (SEK). Informationsteknologi och kommunikationstjänster bidrog mest positivt medan banker och sällanköpsvaror belastade fondens utveckling. Fondens långa positioner belastade fondens utveckling med 0,6 procent, medan kortpositionerna gav ett positivt bidrag med 0,2 procent.

Fondens starkaste bidragsgivare i mars var den japanska spelstudion Square Enix. Bolaget har hittills haft en bra start på 2019 tack vare publiceringen av sitt efterlängtrade tv-spel Kingdom Hearts 3, som nu blivit seriens snabbast säljande. Men efter ett uttalande från Square Enix president Yosuke Matsuda i början av månaden har investerarna börjat

Forts. på nästa sida →

hoppas på ytterligare ett stort släpp under året, och väntar spánt på årets stora spelkonferens E3 där nyheten förväntas presenteras närmare. Under månaden uppgraderade även en del analysfirmor sina köprekommendationer kring utvecklaren. De tror på fortsatt god tillväxt tack vare nya expansioner av hög-marginalspel med prenumerationsmodeller (så som Square Enix onlinespel Final Fantasy XIV) och en snabb återhämtning inom mobilspel. Dessutom kan bolaget komma att presentera helt nya titlar redan under 2019.

Även den amerikanska halvledartillverkaren Qualcomm bidrog positivt till fondens utveckling den gångna månaden. Perioden dominerades av nyheter om bolagets långtgående patenttvist med Apple. På grund av tvisten har Apple vägrat att betala sina licensavgifter till Qualcomm sedan 2017. De har också stämt leverantören för att ha missbrukat sin dominans i mobilchipmarknaden. Till investerarnas glädje vann Qualcomm en två veckor lång rättegång som rörde tre av deras patent. Rätten avgjorde att Apple blir skyldiga Qualcomm 31 miljoner dollar. De har överträtt patentlagarna när det gäller den Qualcomm-teknologi som ger iPhone-modellerna 7 till och med X snabbare internetuppkoppling och längre batteritid. Nästa rättegång börjar den 15 april. Då ska det avgöras om Apple måste betala även för annan teknologi som Qualcomm har utvecklat och som Apple använder i sina smartphones.

Aktieinnehavet i den tyska fordonstillverkaren Volkswagen kom att påverka fondens utveckling negativt. Den europeiska bilindustrins aktier föll i samband med att BMW vinstvarnade. Dessutom blev det klart att Volkswagen kommer att producera 50 procent fler elbilar än vad tillverkarens tidigare målsättning beskrev. Detta togs emot negativt av investerare eftersom elbilarna förväntas få lägre vinstmarginaler. Utöver detta blev det också klart att bolaget ska undersökas juridiskt ytterligare en gång i relation till utsläppsskandalen som började 2015.

En annan position som belastade fondutvecklingen i mars var BNP Paribas. Den franska bankens svaga kursutveckling avspeglade en i allmänhet negativ marknad för bankaktier under perioden. Alla fondens bankinnehav tyngdes av aktiekursfall i mars. Värst var det för banker med relativt större sydeuropeisk närvaro, som drogs ned av regionens svaga makroekonomiska data. Europeiska

Centralbankens beslut att hålla räntorna låga innebar vidare att bankernas marginaler kommer att fortsätta att hållas pressade.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ett mycket starkt kvartal kan läggas till ett mycket svagt. Vi är därmed tillbaka till ruta ett. Försvagningen av världsekonomin är ett faktum, men det råder fortfarande en bred optimism om att det går att undvika en lågkonjunktur. Vi delar den åsikten. Vi ser även tydliga tecken på en breddad aktiemarknad där cykliska och så kallade värdeaktier ser ut att gå bättre, liksom finanssektorn.

Vi förväntar oss en ytterligare breddning och stärkning av aktiemarknaden, till och med oavsett utfallet av Brexit. En hård Brexit ger eventuellt ett initialt kursfall, men därefter antagligen stigande kurser till följd av såväl penningpolitiska som finanspolitiska stimulansåtgärder. En organiserad Brexit bör definitivt ge ett lättnadsrally. En förlängning av förhandlingarna bör även det tas emot någorlunda positivt eftersom marknaden skulle tolka detta som att EU ser en förhandlingslösning som realistisk. Alla tre scenarierna för Brexit indikerar således stigande aktiekurser. Största hindret för en fortsatt uppgång är de globala handelsfrågorna.

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 Management Company 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

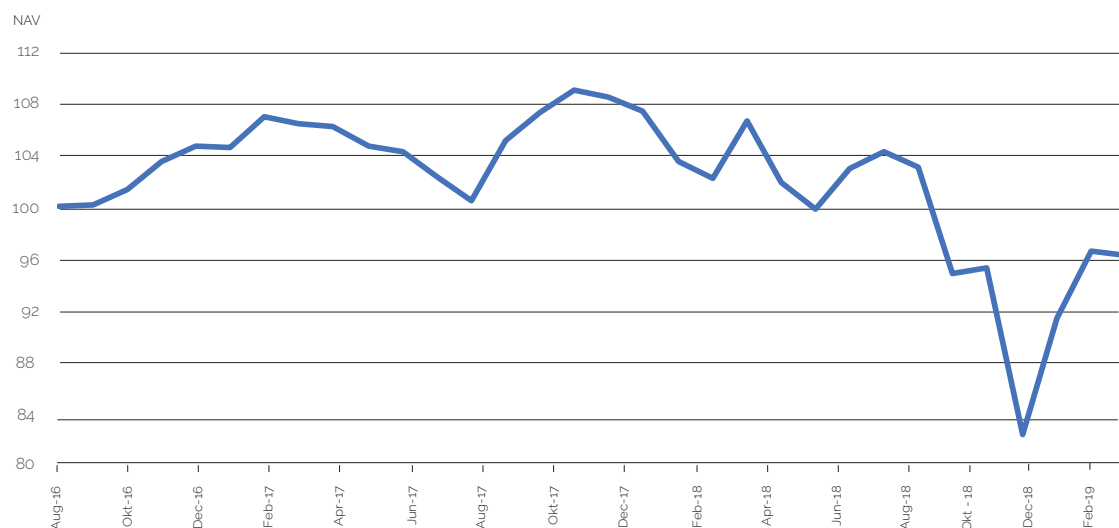
KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



MARS 2019

| FONDKLASS | NAV ¹ | MÅNADSAVKASTNING ¹ | YTD 2019 ¹ | SEDAN FONDSTART ¹ |
|---------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| RC1 (SEK) | 96,32 | -0,37% | 15,85% | -3,68% |
| RC9 (SEK) | 99,45 | -0,26% | 16,23% | -0,55% |
| IC1 (EUR) | 86,39 | 0,59% | 12,99% | -13,61% |
| 3 mån Euribor (EUR) | 99,47 | 0,00% | 0,00% | -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

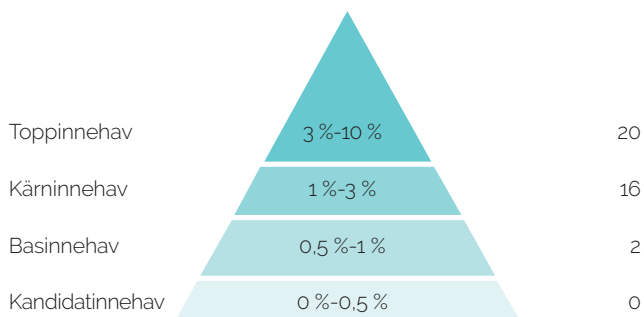
| MINSTA INSÄTTNING | | FÖRVALT- NINGSG. AVG. | PRESTATIONS- BASERAD AVG. | ISIN | BLOOMBERG | REUTERS | TELEKURS |
|-------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|--------------|------------|----------|----------|
| RC1 (SEK) | 500 | 2,00 % | 20 % | LU1346219402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

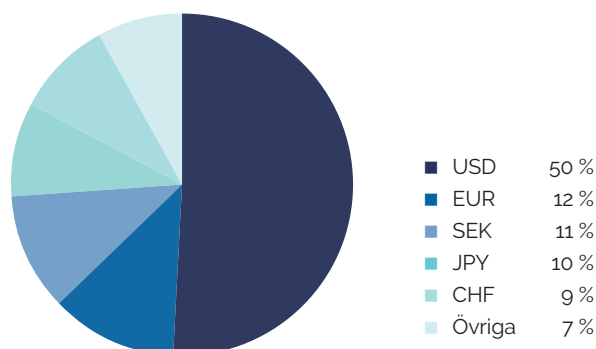
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4.

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



VALUTAEXPONERING³



RISK (RC1 SEK)

| | |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk ⁴ | 1,29% |
| Standardavvikelse ⁵ | 13,43% |
| Sharpe kvot ⁵ | -0,08 |

EXPONERING⁶

| | |
|--------|------|
| Lång | 114% |
| Kort | 6% |
| Brutto | 120% |
| Netto | 109% |

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

| |
|---------------------------------------|
| Fond: |
| EUR 8m |
| USD 10m |
| Totalt förvaltad kapital: EUR 625m |

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

| |
|---------------------------|
| 1. Exxon Mobil Corp |
| 2. Chevron Corp |
| 3. Telefon AB LM Ericsson |
| 4. Roche Holding |
| 5. The Walt Disney 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 | 102,48 | 95,00 | 95,42 | 83,14 | |
| 2019 | 91,66 | 96,68 | 96,32 | | | | | | | | | | |
| 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 | -12,87 | -23,02 |
| 2019 | 10,25 | 5,48 | -0,37 | | | | | | | | | | 15,85 |
| 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 | 85,56 | |
| 2019 | 94,44 | 99,71 | 99,45 | | | | | | | | | | |
| 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 | -12,78 | -22,02 |
| 2019 | 10,38 | 5,58 | -0,26 | | | | | | | | | | 16,23 |
| 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 | 76,46 | |
| 2019 | 82,38 | 85,88 | 86,39 | | | | | | | | | | |
| 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 | -7,46 | 0,92 | -11,39 | -24,98 |
| 2019 | 7,74 | 4,25 | 0,59 | | | | | | | | | | 12,99 |

OM RHENMAN & PARTNERS

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