



# RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

Utveckling augusti 2020

RC1 (SEK)  
**+1,64%**

Utveckling i år

RC1 (SEK)  
**-20,39%**

- En global long/short aktiefond som kan investera i alla sektorer världen över.
- Fundamental förvaltning av en portföljförvaltare med mer än 30 års erfarenhet av finanssektorn.
- Förvaltarteamet får stöd av ett namnkunnigt Advisory Board.

## Månadsuppdatering

Amerikansk politik, covid-19 och teknologiaktier var i händelsernas centrum i augusti. Månaden präglades av en hög riskvillighet, inte minst bland privata investerare. Den globala börshandeln dominerades av USA, där såväl NASDAQ-indexet som det bredare indexet S&P 500 noterade nya rekordnivåer.

Intresset för de större amerikanska teknikbolagen var särskilt anmärkningsvärt. Privata investerare stod för en hög andel av den sammantagna börsomsättningen. Apple och Tesla noterade till exempel uppgångar på mer än 30 respektive 60 procent i augusti utan andra nyheter än att båda bolagen aviserade aktiesplittar.

Ordföranden för den amerikanska centralbanken Federal Reserve, Jerome Powell sade vid sitt anförande i Jackson Hole att inflationsmålet kommer att justeras, vilket tolkades som att räntorna kommer att förbli låga under lång tid framöver.

Avseende covid-19 fortsatte situationen i USA att gradvis förbättras i augusti. Däremot noterade flera länder i Europa en accelererande smittspridning efter att nedstängningarna hävdades i början av sommaren. Frankrike och Spanien var tydliga exempel på detta och trots regeringarnas ambitioner att hålla ekonomierna öppna växer nu oron för nya nedstängningar. I andra delar av världen syns ännu inga tecken på att pandemin avtar, till exempel i länder som Brasilien och Indien.

## Trump knappar in på Biden

Det politiska intresset koncentrerades så gott som uteslutande på det förestående amerikanska presidentvalet. Det relativt stora försprång som opinionsundersökningarna gav demokraten Joe Biden tidigare under sommaren krympte i augusti, och övertaget gentemot president Trump är nu bara ett par procentenheter. Som väntat är debatten polariserad och mycket kretsar kring oroligheterna i flera amerikanska städer. De bägge kandidaterna anklagar varandra för att förespråka en politik som riskerar att riva sönder det amerikanska samhället.

## Hårt tonläge mellan USA och Kina

Tonläget i konflikten mellan USA och Kina hårdnade ytterligare under månaden när president Trump beordrade att den populära appen Tiktok, som ägs av det kinesiska bolaget Bytedance, ska förbjudas i USA om inte ägarsituationen förändras. Efter att ett flertal amerikanska bolag utpekats som möjliga intressenter svarade Kina med att avisera försäljningsrestriktioner till utländska köpare.

## De flesta globala sektorerna ökade i augusti

I augusti steg världsindex, mätt i svenska kronor med 4,3 procent, och mätt i euro och dollar med 4,6 respektive 6,0 procent. Med undantag för allmänna infrastrukturtjänster (utilities) och energi noterade alla globala sektorer ökning. Informationsteknologi och sällanköpsvaror uppvisade dock de i särklass största uppgångarna. Alla regioner visade positiva indexsiffror, men med stora skillnader där USA var i täten medan Europa och Hong Kong släpade långt efter.

## FONDUTVECKLING

Fonden steg med 1,64 procent i fondens huvudklass RC1 (SEK) och med 1,95 procent i euro (IC4). Kommunikationstjänster och informationsteknologi bidrog mest positivt medan innehaven i sällanköpsvaror stod för det största negativa bidraget. Fondens långa positioner gav ett bidrag på 3,1 procent medan korta innehav belastade utvecklingen med 1,5 procent räknat i kronor. Fondens bästa bidragsgivare under augusti var Square Enix och Veoneer. De sämsta bidragsgivarna var ICBC samt kortpositionen i Tesla.

## Square Enix kvartalsrapport överträffade förväntningarna

Månadens bästa bidragsgivare blev den japanska spelutvecklaren Square Enix. Bolagets kvartalsrapport överträffade förväntningarna när bolaget bland annat redovisade en försäljningsökning på 63 procent under kvartalet.

Forts. på nästa sida →

Efterfrågan på underhållning i hemmet har stigit till följd av att många stannar hemma och väljer bort andra fritidsaktiviteter till förmån för till exempel video- eller mobilspel. Square Enix och många andra spelutvecklare gynnas dessutom i det rådande marknadsklimatet av att ha en växande andel av sin försäljning digitalt, vilket ger bättre marginaler än fysisk försäljning i butik.

### Veoneers samarbete med Qualcomm togs emot positivt

En annan positiv bidragsgivare denna månad var Veoneer. Det svenska fordonssäkerhetsbolaget inledde under månaden ett samarbete med Qualcomm om skalbara lösningar för förarstöd och självkörandesystem. Lösningen ska vara en öppen plattform för leverantörer och biltillverkare och bygga på Veoneers 5G-mjukvara och Qualcomms Snapdragon Ride. Teknologin sträcker sig från nivå 1, förarstöd, till nivå 4, självkörande.

Analytiker reagerade positivt på skalbarheten i projektet och bredden i applicerbarhet från budget- till lyxbilar. Ett definitivt samarbetsavtal väntas vara klart under hösten 2020 och teknologin i sig väntas rullas ut i produktion 2024.

### Teslas kursuppgång bidrar negativt till fonden

Fondens mest negativa bidragsgivare var kortpositionen i Tesla. Bolaget aviserade under månaden en aktiesplit, vilket fick aktien att rusa. Dagen för aktiesplitten ökade Teslas börsvärde med 51 miljarder dollar. I jämförelse tog det sju år för bolaget att nå ett börsvärde motsvarande samma summa. Aktien har nu stigit med över 1 000 procent de senaste tolv månaderna, samtidigt som försäljningen ökat med 3 procent under samma period.

Vid månadsskiftet gick bolaget om Visa som det sjunde största amerikanska företaget sett till börsvärde, efter Berkshire Hathaway. Tesla har nu ett bolagsvärde som är högre än de fem största biltillverkarna i världen tillsammans, trots att bolaget bara står för en bråkdel av den globala bilförsäljningen.

Tesla har även annonserat ett omvänt aktieåterköpsprogram. Med andra ord kommer bolaget sälja aktier för motsvarande 5 miljarder dollar. Det återstår att se om och i sådant fall när aktien kan komma in i S&P500-indexet.

### ICBC:s resultat tyngdes av stora avsättningar för kreditförluster

En annan negativ bidragsgivare för fonden var Industrial & Commercial Bank of China (ICBC). Bolaget släppte under månaden sin kvartalsrapport och redovisade bland annat en nettovinst som minskat med 11 procent över ett år. Banken tvingades, likt övriga storbanker världen över, göra stora avsättningar för kreditförluster med anledning av covid-19.

I motsats till många västerländska storbanker har ICBC valt att fortsätta dela ut pengar till sina aktieägare under pandemin. Den statligt kontrollerade banken, som är världens största långgivare, kommer att spela en central roll i att återstarta den kinesiska ekonomin i kölvattnet av pandemin.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Aktiemarknaden fortsätter att vara tudelad. Med undantag för USA är samtliga större regioner på minus för året. Även så gott som samtliga sektorer är på minus. Endast informationsteknologi och sällanköpsvaror (där Amazon och Tesla ingår) uppvisar en positiv avkastning för årets första åtta månader, med uppgångar på 22 respektive 12 procent. Konjunktur känsliga och politiskt utsatta branscher som banker och oljebolag har däremot fallit med 25 respektive 44 procent.

Det stora intresset för tillväxtbolag har dels lett till mycket stora värderingsskillnader gentemot andra sektorer, dels till en hög koncentration där ett fåtal bolag står för en historiskt stor andel av index.

### Oro präglar investerarnas uppfattningar

Investerarna förefaller ha delat upp världens bolag i å ena sidan de som gynnas av en ökad digitalisering till följd av pandemin och de låga räntorna, och å andra sidan de som riskerar att drabbas av en utdragen svag ekonomisk återhämtning och en förändrad näringslivspolitik.

Detta spås på av de många osäkerhetsmoment som för närvarande präglar världen: Hur kommer återhämtningen i ekonomin att se ut, vem vinner presidentvalet i USA, när kommer ett effektivt vaccin och hur kommer konflikten mellan USA och Kina att utvecklas?

Även om denna inställning i stor utsträckning är förståelig anser vi att detta redan är mer än väl diskonterat i aktiekurserna, det vill säga att de "gynnade" bolagen har blivit allt för högt värderade samtidigt som de "missgynnade" tvärtom blivit för billiga.

### Utfallet i fondens bolag trots allt bättre än väntat

Om vi bortser från aktiekursutvecklingen och i stället ser till den fundamentala utvecklingen i de bolag fonden investerat i blir bilden betydligt ljusare. När nu alla fondens innehav rapporterat sina resultat för årets andra kvartal kan vi konstatera att utfallet överlag blev bättre än väntat. Även i innehaven inom sektorer som banker och olja, där reserveringar och nedskrivningar tyngde, överraskade de underliggande resultaten positivt.

Fonden har en tydlig inriktning på värdebolag och har därmed utvecklats svagt i den tudelade aktiemarknad som varit förhärskande hittills under 2020. Vi har stor respekt för de utmaningar som finns i världsekonomin, men när den förbättras kommer innehavens inneboende kvalitet att leda till en betydande omvärdering.

## Fondinformation

### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/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

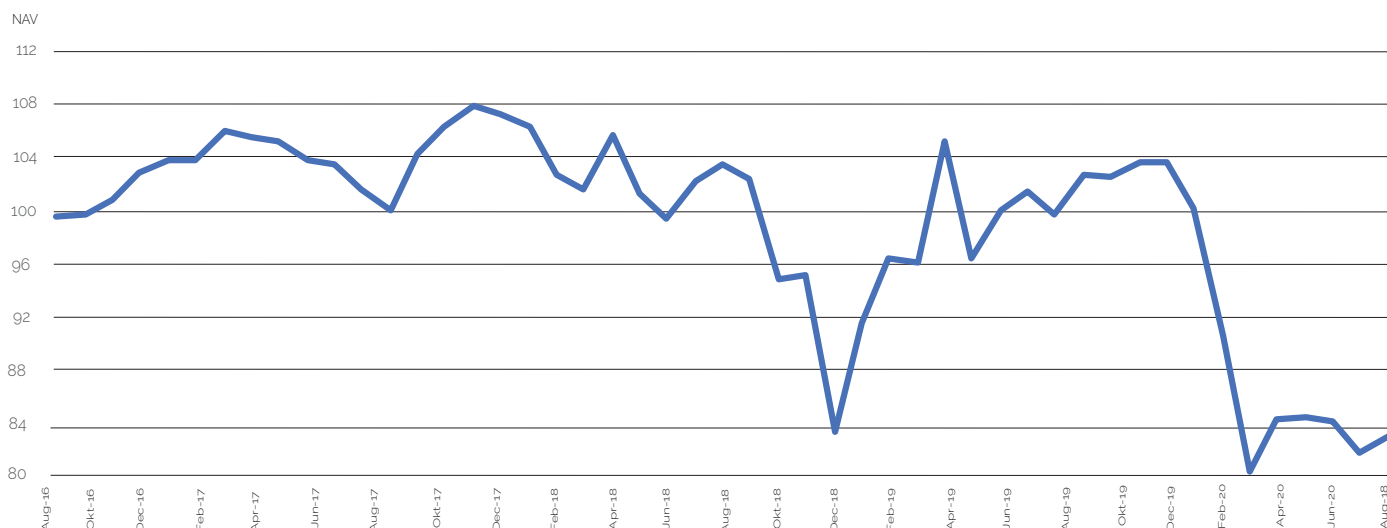
### KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

## FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



## AUGUSTI 2020

FONDKLASS	NAV <sup>1</sup>	MÅNDAVAVKASTNING <sup>1</sup>	SEDAN ÅRETS BÖRJAN <sup>1</sup>	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
RC1 (SEK)	82,87	1,64%	-20,39%	-17,13%
RC9 (SEK)	87,11	1,73%	-19,74%	-12,89%
IC1 (EUR)	75,59	1,90%	-18,62%	-24,41%
3 mån Euribor (EUR)	99,47	0,00%	0,00%	-0,53%

## FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS AVG.	PRESTATIONS-BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	100 000	0,50 %	20 %	LU1346219667	RGLOPC1 LX	68373122	32744428

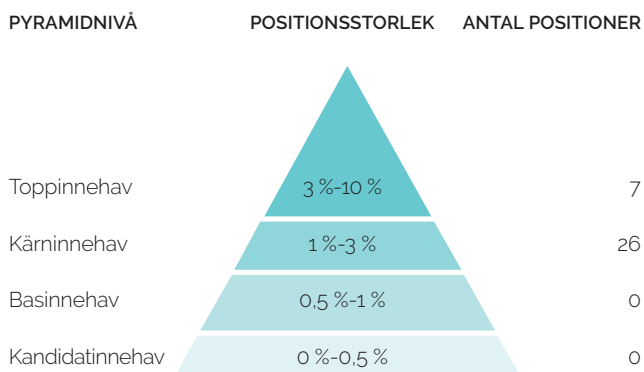
## FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS AVG.	PRESTATIONS-BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (SEK)	500	0,50 %	20 %	LU1346219402	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RC9 (SEK)	2 500 000	0,00 %	20 %	LU1339365303	RGLOPR9 LX	68373115	32744420

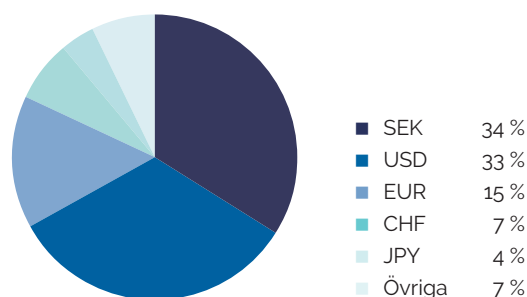
Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

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

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>



## VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>



### RISK (RC1 SEK)

Value at risk <sup>4</sup>	1,77%
Standardavvikelse <sup>5</sup>	15,42%
Sharpe kvot <sup>5</sup>	-0,28

### EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	79%
Kort	-3%
Brutto	82%
Netto	76%

### FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:
EUR 6m
USD 7m
Totalt förvaltad kapital: EUR 729m

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Nestlé SA
2. Telefon AB LM Ericsson
3. Qualcomm Inc
4. Volkswagen AG
5. Chevron Corp

**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. Totalt förvaltad kapital avser fonderna Rhenman Healthcare Equity L/S samt Rhenman Global Opportunities L/S.



## 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	105,80	96,64	100,42	101,86	100,05	103,24	103,07	104,22	104,10	
2020	100,58	90,73	80,06	84,25	84,36	84,05	81,53	82,87					

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	9,84	-8,66	3,91	1,43	-1,78	3,19	-0,16	1,12	-0,12	25,21
2020	-3,38	-9,79	-11,76	5,23	0,13	-0,37	-3,00	1,64					-20,39

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	109,35	100,00	104,02	105,63	103,86	107,28	107,23	108,54	108,53	
2020	104,99	94,79	83,73	88,21	88,41	88,18	85,63	87,11					

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	9,95	-8,55	4,02	1,55	-1,68	3,29	-0,05	1,22	-0,01	26,85
2020	-3,26	-9,72	-11,67	5,35	0,23	-0,26	-2,89	1,73					-19,74

IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
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	92,77	85,18	88,89	89,22	86,71	90,20	89,84	92,54	92,89	
2020	88,35	80,01	69,12	73,93	75,65	75,48	74,18	75,59					

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	7,39	-8,18	4,36	0,37	-2,81	4,02	-0,40	3,01	0,38	21,49
2020	-4,89	-9,44	-13,61	6,96	2,33	-0,22	-1,72	1,90					-18,62



## 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 800m. 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 the 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 in 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 the <http://rhepa.com/> website in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partners 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 & Partners 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](mailto:info@rhepa.com)

### SVENSKA INVESTERARE:

Anders Grelsson  
Svenska investerarelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

### INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius  
Utländska investerarelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)

