

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

ENASTÅENDE LÅNGSIKTIG AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

- +21% genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart.
- Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning.
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet.
- Odiskutabel historisk alfagenerering, har överavkastat samtliga relevanta index och rankas i övre kvartilen.
- Långsiktig placeringshorisont:
 - Diversifiering baserat på bolagsstorlek, undersektorer och geografi minskar volatiliteten.
 - Aktiv handel i fondens innehav.
 - Huvudsakligen kassaflödespositiva bolag.
 - Investerar typiskt sett efter godkännande av läkemedel för att undvika binär risk.

MÅNADSUPPDATERING

I brist på företagsrapporter och större politiska förvecklingar kom centralbankernas agerande i förnyat fokus. I mitten av månaden höjde den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, som väntat sin styrränta med en kvarts procentenhet. Investerarerna såg dock anledning att tvivla på den framtida takten på räntehöjningar. I slutet av juni gjorde så den europeiska centralbankens chef Mario Draghi positiva uttalanden om den ekonomiska tillväxten i Europa, vilket tolkades som att den ytterst expansiva penningpolitiken i regionen kommer att stramas åt. Sammantaget ledde detta till en kraftig förstärkning av euron mot den amerikanska dollarn.

Beräknat i euro föll världsindex med 1,3 procent i juni. Månaden präglades av fortsatt kraftiga sektorrotationer. Årets hittills i särklass starkaste sektor, informationsteknologi, föll fyra procent medan banker, som steg tre procent, var den enda sektorn som

globalt kunde visa en uppgång. Sammantaget föll därmed världsindex under det andra kvartalet och årets uppgång halverades till 1,1 procent.

Att informationsteknologi och vissa sällanköpsbolag, som efter att ha utvecklats mycket starkt under lång tid, utan direkt synbara orsaker plötsligt föll hade sannolikt flera orsaker: Dels att investerarerna började tvivla på att de högt uppskrivade förväntningarna kommer att kunna infrias, och dels att stigande obligationsräntor kommer att slå mot värderingarna. Samtidigt noterades förbättrade utsikter i andra sektorer. Ett konkret exempel är amerikanska banker, som direkt efter avslutade stresstester kunde meddela utdelningshöjningar. Därmed utvecklades juni i rakt motsatt riktning jämfört med månaden innan, då banker och hälso- och sjukvårdsaktier var de sämsta sektorerna.

Forts. på nästa sida ➤

Ytterligare ett skäl till de snabba kasten är den kraftigt ökande användningen av EFT:er (Exchange Traded Funds) på bekostnad av traditionella aktiefonder. Inlödena i dessa produkter accelererade under det första halvåret och uppgick i USA till en årstakt som skulle innebära att 2017 ensamt kommer att motsvara vad som sammantaget kom in under 2015 och 2016. Populariteten för ETF:er bygger till stor del på enkelheten och snabbheten i att få en exponering mot en marknad eller sektor. Detta tenderar att förstärka uppgångar i sektorer som redan utvecklats starkt. När så investerarna av någon anledning vill byta fot går det dock lika enkelt och fort åt andra hållet.

FONDUTVECKLING

Fondens huvudklass, IC1 (EUR), steg 9,8 procent under juni månad.

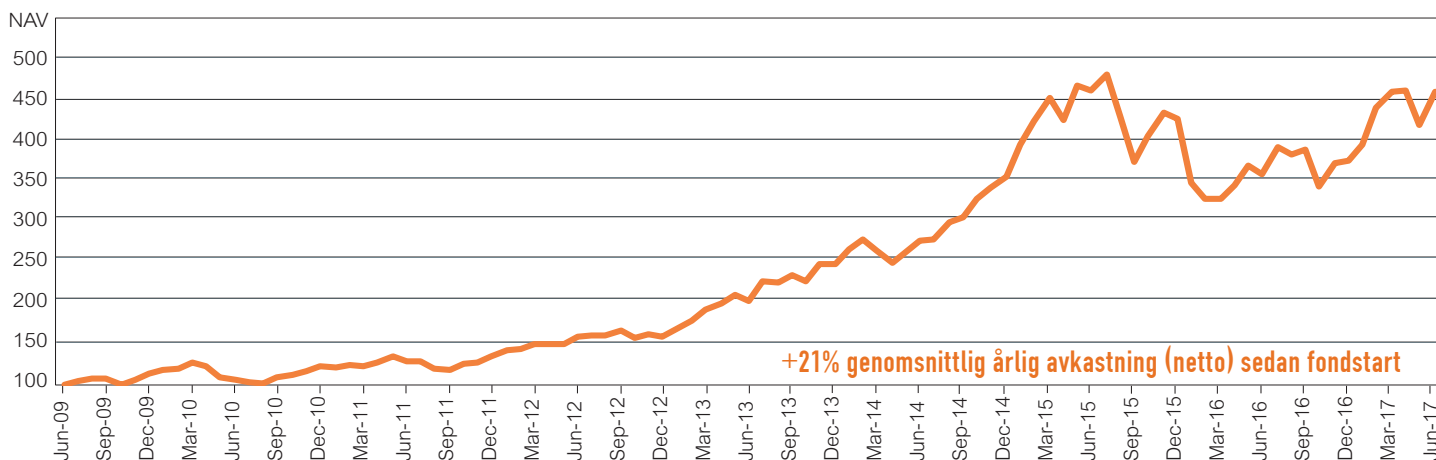
Månadens bästa bidragsgivare var Exelixis, Novocure och Horizon. Sämsta bidragsgivare var Roche, Galapagos och Shire. Det amerikanska biotechbolaget Exelixis rusade tillsammans med övriga biotechsektorn i mitten av månaden, men för Exelixis kom även den positiva nyheten att en oberoende utvärderare av bolagets studie inom njurcancer bekräftade läkemedlets goda effekt. Novocure, ett medtechbolag inom cancer, fortsatte omvända skeptiker med kliniska framgångar, med påföljande aktieuppgång som resultat. Förutom övertygande data inom hjärncancer visar teknologin tidiga men lovande resultat i andra cancerformer, exempelvis pankreascancer. Specialty pharmabolaget Horizon, som varit fondens sämsta bidragsgivare i år, tog revansch i juni. Ett par olika analytiker i marknaden lyfte fram aktien som undervärderad även om man helt skulle skriva ned primärvårdssidan av verksam-

heten, som trots allt torde ha ett icke försumbart värde. Cancerbolaget Roche var svagt efter att en stor studie inom bröstcancer endast på marginalen lyckades och var då endast kliniskt relevant för en undergrupp. Farhågan är nu att tillväxten för det studerade läkemedlet, Perjeta, kan komma att minska framöver. Det belgiska biotechbolaget Galapagos utvecklades starkt fram till april i år men har sedan dess varit svagt delvis för att marknaden oroat sig för att deras program inom cystisk fibros varit förforcerat. I samband med bolagets forsknings- och utvecklingsdag i juni meddelades, som befarat, att programmet blir något försenat. Specialty pharmabolaget Shire hade en händelserik månad med bland annat ny generisk konkurrens för sitt läkemedel mot ulcerös kolit, ett godkännande för ett nytt läkemedel mot ADHD, samt ökad oro för konkurrens från Roche inom hemofili, med svag aktiekursutveckling som följd. Den mycket svaga utvecklingen för hälso- och sjukvårdssektorn i maj förbyttes mot en lika stark utveckling i juni. Den enklaste och mest rimliga förklaringen var att vinsthemtagningar skedde, "sell in May and go away" i kombination med att spekulanter avvecklade positioner inför den viktiga cancerkonferensen ASCO. Därefter kunde mer långsiktiga aktörer köpa på attraktiva nivåer och uppgången kunde ta fart på nytt. Något stort och fundamentalt nytt har egentligen inte skett i hälso- och sjukvårdsmarknaden under de gångna två månaderna.

PROGNOS

I Washington pågår dock en politisk process som går långsamt framåt. Efter det att representanthuset röstat igenom ett lagförslag till en mycket kraftigt bantad hälso- och sjukvårdsreform har nu senaten tagit vid. Tanken var att senaten, innan långhelgen i sam-

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



JUNI 2017

| FONDKLASS | NAV | MÅNADSAVKASTNING | YTD 2017 | SEDAN FONDSTART ¹ |
|---------------------|--------|------------------|----------|------------------------------|
| IC1 (EUR) | 455,96 | 9,79% | 22,42% | 355,96% |
| IC3 (EUR) | 517,72 | 9,82% | 22,46% | 417,72% |
| IC2 (SEK) | 318,16 | 8,11% | 21,96% | 218,16% |
| ID1 (SEK) | 259,22 | 8,09% | 18,69% | 159,22% |
| IC1 (USD) | 116,97 | 10,71% | 31,65% | 16,97% |
| IC2 (USD) | 156,98 | 10,63% | 31,83% | 56,98% |
| RC1 (EUR) | 400,14 | 9,82% | 22,19% | 300,14% |
| RC1 (SEK) | 390,79 | 8,07% | 21,80% | 290,79% |
| RC2 (SEK) | 405,23 | 8,09% | 21,87% | 305,23% |
| 3 mån Euribor (EUR) | 103,44 | -0,03% | -0,16% | 3,44% |

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 6.

band med Independence Day den 4:e juli, skulle rösta om sin egen version av reformen. En handfull senatorer är dock mycket skeptiska till det förslag som utarbetats under ledning av en mindre grupp ledande senatorer och menar att bantningen av Medicaid-finansieringen dels leder till att alltför många fattiga tappar möjligheten att skaffa försäkring som de har råd att betala och dels i övrigt har mycket tvivelaktig fördelningsprofil. Dessa tvekande senatorer är antingen från relativt blåa, liberala delstater eller möter tufft motstånd i mellanårvalet 2018. Då det liggande förslaget i senaten sparar betydligt mer pengar än representanhusets, torde en finansierad kompromiss kunna läggas fram under juli månad. Nu inleds ett mycket viktigt skede för att reformera Obamacare med intensiva övertalningsförsök av enskilda senatorer.

Många generalister är skeptiska till att investera i hälso- och sjukvårdsaktier innan ett färdigt lagförslag röstats fram av kongressen. Vi ser olika troliga framtida scenarion och bedömer dessa vara på optimistens sida. I själva verket finner vi att det mest negativa scenariot är att Obamacare förblir intakt. Skälet till detta är att i så fall minskar förutsättningarna för en genomgripande skattereform, något som skulle vara negativt för amerikanska aktier som helhet. En reformering av Obamacare, antingen betydande eller begränsad, bör kunna leda till stigande kurser för hälso- och sjukvårdssektorn; den skall dock inte vara så pass marginell att en skattereform inte får förutsättningar att bli av och inte heller så genomgripande att republikanerna med säkerhet förlorar valet år 2018. ■

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/>

FONDKLASSER

Euro (EUR) / Svenska Kronor (SEK) / US Dollar (USD)

FONDKAPACITET

EUR 1bn (hard close)

MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

AIFM / MANAGEMENT COMPANY

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 FÖLJINVESTERING

Inget minimum

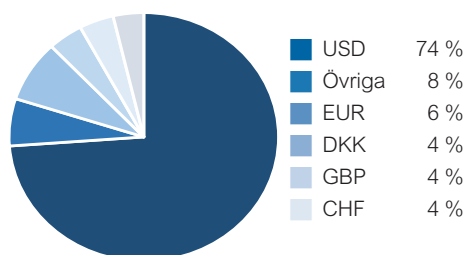
VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

VALUTAEXPONERING²



EXPONERING⁴

| | |
|--------|-------|
| Lång | 173 % |
| Kort | 34 % |
| Brutto | 207 % |
| Netto | 139 % |

RISK (IC1 EUR)

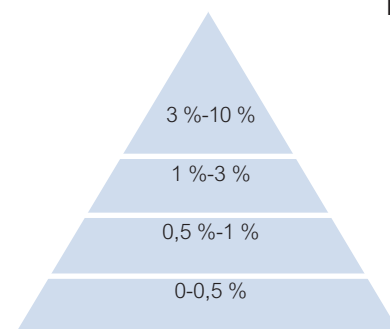
| | |
|--------------------------------|---------|
| Value at risk ⁵ | 2,56 % |
| Standardavvikelse ⁶ | 20,70 % |
| Sharpe kvot ⁶ | 0,99 |

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

Toppinnehav
Kärnnehav
Basinnehav
Kandidatinnehav

POSITIONSSTORLEK



ANTAL POSITIONER

12
56
36
35

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

| | |
|---------|----------|
| Fond: | EUR 468m |
| USD | 534m |
| Totalt: | |
| MEUR | 506m |

STÖRSTA AKTIEINNEHAV⁷

| | |
|---|-----------------------------|
| 1 | Horizon Pharma Plc |
| 2 | Exelixis Inc |
| 3 | NovoCure Ltd Reg |
| 4 | Alexion Pharmaceuticals Inc |
| 5 | Celgene Corp |

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁸

| | MINSTA INSÄTTNING | FÖRVALTNINGS AVG | PRESTATIONSBASERAD AVG | ISIN | BLOOMBERG | LIPPER REUTERS | TELEKURS |
|-----------|-------------------|------------------|------------------------|--------------|-------------|----------------|----------|
| IC1 (EUR) | 250 000 | 1,50 % | 20 % | LU0417598108 | RHLEIC1 LX | 65147588 | 10034579 |
| IC3 (EUR) | 5 000 000 | 1,50 % | 10 % | LU0434614789 | RHHIC3 LX | 68014068 | 10283697 |
| IC2 (SEK) | 50 000 000 | 1,00 % | 20 % | LU0417598793 | RHHIC2S LX | 68204997 | 20323930 |
| ID1 (SEK) | 100 000 | 1,50 % | 20 % | LU0417599098 | RHHIC1D1 LX | 68153820 | 18491109 |
| IC1 (USD) | 300 000 | 1,50 % | 20 % | LU0417598280 | RHUIC1A LX | 68305812 | 26812813 |
| IC2 (USD) | 6 000 000 | 1,00 % | 20 % | LU0417598520 | RHUIC2U LX | 68265724 | 24456000 |

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁸

| | | | | | | | |
|-----------|-----------|--------|------|--------------|------------|----------|----------|
| RC1 (EUR) | 2 500 | 2,00 % | 20 % | LU0417597555 | RHLERC1 LX | 65147589 | 10034567 |
| RC1 (SEK) | 500 | 2,00 % | 20 % | LU0417597712 | RHLSRC1 LX | 68014067 | 10239523 |
| RC2 (SEK) | 2 500 000 | 1,50 % | 20 % | LU0417598017 | RHLSRC2 LX | 68015239 | 10239528 |

Fotnot: ²I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). ³Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadskiftet. ⁵För innehav vid månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁶Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁷Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadskiftet. ⁸Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| IC1 (EUR) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2009 | | | | | | 100,75 | 105,19 | 107,47 | 107,83 | 100,99 | 105,70 | 113,28 |
| 2010 | 117,91 | 119,94 | 127,53 | 122,31 | 108,73 | 106,40 | 102,84 | 102,63 | 109,95 | 112,16 | 116,17 | 122,73 |
| 2011 | 121,53 | 124,28 | 123,35 | 127,79 | 134,24 | 129,26 | 128,19 | 119,36 | 118,28 | 125,67 | 127,48 | 134,59 |
| 2012 | 142,42 | 143,99 | 149,51 | 150,29 | 150,07 | 159,07 | 160,74 | 160,74 | 165,47 | 156,93 | 161,34 | 158,92 |
| 2013 | 168,92 | 178,11 | 191,91 | 198,41 | 209,10 | 202,53 | 225,87 | 223,66 | 233,45 | 225,66 | 246,67 | 246,79 |
| 2014 | 263,91 | 277,13 | 262,34 | 247,80 | 260,99 | 274,87 | 276,25 | 296,82 | 304,03 | 326,16 | 338,66 | 352,48 |
| 2015 | 391,34 | 419,34 | 448,65 | 421,01 | 463,44 | 456,29 | 476,60 | 424,39 | 370,76 | 401,72 | 430,21 | 423,32 |
| 2016 | 345,01 | 326,39 | 325,66 | 342,05 | 366,15 | 355,48 | 389,06 | 378,89 | 385,50 | 340,52 | 369,37 | 372,46 |
| 2017 | 391,88 | 436,08 | 454,95 | 456,28 | 415,30 | 455,96 | | | | | | |

| IC1 (EUR) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|------|-------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2009 | | | | | | 0,75 | 4,41 | 2,17 | 0,33 | -6,34 | 4,66 | 7,17 | 13,28 |
| 2010 | 4,09 | 1,72 | 6,33 | -4,09 | -11,10 | -2,14 | -3,35 | -0,20 | 7,13 | 2,01 | 3,58 | 5,65 | 8,34 |
| 2011 | -0,98 | 2,26 | -0,75 | 3,60 | 5,05 | -3,71 | -0,83 | -6,89 | -0,90 | 6,25 | 1,44 | 5,58 | 9,66 |
| 2012 | 5,82 | 1,10 | 3,83 | 0,52 | -0,15 | 6,00 | 1,05 | 0,00 | 2,94 | -5,16 | 2,81 | -1,50 | 18,08 |
| 2013 | 6,29 | 5,44 | 7,75 | 3,39 | 5,39 | -3,14 | 11,52 | -0,98 | 4,38 | -3,34 | 9,31 | 0,05 | 55,29 |
| 2014 | 6,94 | 5,01 | -5,34 | -5,54 | 5,32 | 5,32 | 0,50 | 7,45 | 2,43 | 7,28 | 3,83 | 4,08 | 42,83 |
| 2015 | 11,02 | 7,15 | 6,99 | -6,16 | 10,08 | -1,54 | 4,45 | -10,95 | -12,64 | 8,35 | 7,09 | -1,60 | 20,10 |
| 2016 | -18,50 | -5,40 | -0,22 | 5,03 | 7,05 | -2,91 | 9,45 | -2,61 | 1,74 | -11,67 | 8,47 | 0,84 | -12,01 |
| 2017 | 5,21 | 11,28 | 4,33 | 0,29 | -8,98 | 9,79 | | | | | | | 22,42 |

| IC2 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2013 | 105,95 | 109,53 | 117,11 | 123,34 | 131,02 | 128,83 | 142,56 | 142,09 | 147,55 | 144,39 | 159,03 | 158,77 |
| 2014 | 169,27 | 178,14 | 170,53 | 162,83 | 172,56 | 182,30 | 184,56 | 197,44 | 201,10 | 218,77 | 227,47 | 240,91 |
| 2015 | 264,32 | 283,76 | 300,86 | 285,57 | 313,96 | 305,90 | 326,08 | 292,97 | 252,07 | 273,89 | 288,10 | 281,94 |
| 2016 | 232,96 | 221,76 | 219,09 | 228,93 | 248,02 | 243,80 | 270,79 | 263,91 | 270,85 | 245,87 | 263,97 | 260,88 |
| 2017 | 270,49 | 305,07 | 315,32 | 318,79 | 294,29 | 318,16 | | | | | | |

| IC2 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2013 | 5,95 | 3,38 | 6,92 | 5,32 | 6,23 | -1,67 | 10,66 | -0,33 | 3,84 | -2,14 | 10,14 | -0,16 | 58,77 |
| 2014 | 6,61 | 5,24 | -4,27 | -4,52 | 5,98 | 5,64 | 1,24 | 6,98 | 1,85 | 8,79 | 3,98 | 5,91 | 51,74 |
| 2015 | 9,72 | 7,35 | 6,03 | -5,08 | 9,94 | -2,57 | 6,60 | -10,15 | -13,96 | 8,66 | 5,19 | -2,14 | 17,03 |
| 2016 | -17,37 | -4,81 | -1,20 | 4,49 | 8,34 | -1,70 | 11,07 | -2,54 | 2,63 | -9,22 | 7,36 | -1,17 | -7,47 |
| 2017 | 3,68 | 12,78 | 3,36 | 1,10 | -7,69 | 8,11 | | | | | | | 21,96 |

| IC1 (USD) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2015 | | 106,43 | 109,37 | 107,12 | 114,84 | 114,48 | 118,78 | 107,70 | 93,74 | 100,50 | 102,88 | 104,09 |
| 2016 | 84,51 | 80,27 | 84,02 | 88,68 | 92,24 | 89,25 | 98,50 | 95,48 | 98,04 | 84,48 | 88,63 | 88,85 |
| 2017 | 95,78 | 104,78 | 110,08 | 112,50 | 105,65 | 116,97 | | | | | | |

| IC1 (USD) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------|------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2015 | | 6,43 | 2,76 | -2,06 | 7,21 | -0,31 | 3,76 | -9,33 | -12,96 | 7,21 | 2,37 | 1,18 | 4,09 |
| 2016 | -18,81 | -5,02 | 4,67 | 5,55 | 4,01 | -3,24 | 10,36 | -3,07 | 2,68 | -13,83 | 4,91 | 0,25 | -14,64 |
| 2017 | 7,80 | 9,40 | 5,06 | 2,20 | -6,09 | 10,71 | | | | | | | 31,65 |

| IC2 (USD) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2014 | | | | | 102,92 | 108,60 | 106,82 | 113,71 | 112,69 | 120,10 | 124,21 | 126,40 |
| 2015 | 132,75 | 141,32 | 145,96 | 143,02 | 153,38 | 152,95 | 158,76 | 143,26 | 124,74 | 133,79 | 137,03 | 138,70 |
| 2016 | 112,66 | 107,07 | 112,12 | 118,40 | 123,21 | 119,27 | 131,69 | 127,71 | 131,20 | 113,12 | 118,73 | 119,08 |
| 2017 | 128,42 | 140,54 | 147,72 | 151,02 | 141,89 | 156,98 | | | | | | |

| IC2 (USD) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------|------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2014 | | | | | 2,92 | 5,52 | -1,64 | 6,45 | -0,90 | 6,58 | 3,42 | 1,76 | 26,40 |
| 2015 | 5,02 | 6,46 | 3,28 | -2,01 | 7,24 | -0,28 | 3,80 | -9,76 | -12,93 | 7,26 | 2,42 | 1,22 | 9,73 |
| 2016 | -18,77 | -4,96 | 4,72 | 5,60 | 4,06 | -3,20 | 10,41 | -3,02 | 2,73 | -13,78 | 4,96 | 0,29 | -14,15 |
| 2017 | 7,84 | 9,44 | 5,11 | 2,23 | -6,05 | 10,63 | | | | | | | 31,83 |

| IC3 (EUR) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2009 | | | | | | | | 102,15 | 103,33 | 96,78 | 101,30 | 109,19 |
| 2010 | 114,20 | 116,43 | 124,73 | 119,62 | 106,33 | 104,06 | 100,57 | 100,37 | 107,52 | 109,68 | 113,59 | 120,00 |
| 2011 | 118,82 | 121,50 | 120,59 | 124,92 | 131,89 | 126,43 | 125,36 | 116,73 | 115,66 | 122,76 | 124,53 | 132,03 |
| 2012 | 140,67 | 142,42 | 148,58 | 149,43 | 149,16 | 159,24 | 161,09 | 161,06 | 166,38 | 157,79 | 162,21 | 159,79 |
| 2013 | 170,25 | 180,70 | 196,39 | 203,85 | 216,23 | 208,50 | 235,66 | 233,03 | 244,50 | 236,34 | 260,09 | 260,40 |
| 2014 | 280,76 | 296,58 | 279,47 | 263,97 | 278,02 | 294,48 | 296,09 | 321,00 | 329,83 | 356,89 | 372,31 | 389,50 |
| 2015 | 437,99 | 471,80 | 508,68 | 477,10 | 527,32 | 518,14 | 544,00 | 481,68 | 420,82 | 455,95 | 488,29 | 480,47 |
| 2016 | 391,59 | 370,46 | 369,62 | 388,23 | 415,58 | 403,47 | 441,58 | 430,05 | 437,55 | 386,50 | 419,24 | 422,75 |
| 2017 | 444,79 | 494,96 | 516,44 | 518,14 | 471,42 | 517,72 | | | | | | |

| IC3 (EUR) AVKASTNING %. NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2009 | | | | | | | | 2,15 | 1,16 | -6,34 | 4,67 | 7,79 | 9,19 |
| 2010 | 4,59 | 1,95 | 7,13 | -4,10 | -11,11 | -2,13 | -3,35 | -0,20 | 7,12 | 2,01 | 3,56 | 5,64 | 9,90 |
| 2011 | -0,98 | 2,26 | -0,75 | 3,59 | 5,58 | -4,14 | -0,85 | -6,88 | -0,92 | 6,14 | 1,44 | 6,02 | 10,03 |
| 2012 | 6,54 | 1,24 | 4,33 | 0,57 | -0,18 | 6,76 | 1,16 | -0,02 | 3,30 | -5,16 | 2,80 | -1,49 | 21,03 |
| 2013 | 6,55 | 6,14 | 8,68 | 3,80 | 6,07 | -3,57 | 13,03 | -1,12 | 4,92 | -3,34 | 10,05 | 0,12 | 62,96 |
| 2014 | 7,82 | 5,63 | -5,77 | -5,55 | 5,32 | 5,92 | 0,55 | 8,41 | 2,75 | 8,20 | 4,32 | 4,62 | 49,58 |
| 2015 | 12,45 | 7,72 | 7,82 | -6,21 | 10,53 | -1,74 | 4,99 | -11,46 | -12,63 | 8,35 | 7,09 | -1,60 | 23,36 |
| 2016 | -18,50 | -5,40 | -0,23 | 5,03 | 7,04 | -2,91 | 9,45 | -2,61 | 1,74 | -11,67 | 8,47 | 0,84 | -12,01 |
| 2017 | 5,21 | 11,28 | 4,34 | 0,33 | -9,02 | 9,82 | | | | | | | 22,46 |

| ID1 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2012 | | | | | 100,64 | 104,51 | 101,00 | 100,77 | 105,42 | 101,93 | 105,47 | 103,07 |
| 2013 | 109,66 | 109,21 | 116,69 | 122,83 | 130,33 | 127,88 | 141,46 | 140,87 | 146,24 | 143,04 | 157,52 | 157,19 |
| 2014 | 167,54 | 168,39 | 161,54 | 154,18 | 163,36 | 172,51 | 174,59 | 186,71 | 190,10 | 206,73 | 214,90 | 227,49 |
| 2015 | 249,52 | 256,41 | 271,30 | 257,41 | 282,93 | 275,68 | 293,76 | 263,61 | 226,72 | 246,24 | 258,91 | 253,27 |
| 2016 | 209,19 | 186,39 | 184,08 | 192,27 | 208,21 | 204,58 | 227,14 | 221,28 | 227,01 | 205,99 | 221,08 | 218,41 |
| 2017 | 226,36 | 247,58 | 257,17 | 259,92 | 239,81 | 259,22 | | | | | | |

| ID1 (SEK) AVKASTNING %. NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2012 | | | | | 0,64 | 3,85 | -3,36 | -0,23 | 4,61 | -3,31 | 3,47 | -2,28 | 3,07 |
| 2013 | 6,39 | -0,41 | 6,85 | 5,26 | 6,11 | -1,88 | 10,62 | -0,42 | 3,81 | -2,19 | 10,12 | -0,21 | 52,51 |
| 2014 | 6,58 | 0,51 | -4,07 | -4,56 | 5,95 | 5,60 | 1,21 | 6,94 | 1,82 | 8,75 | 3,95 | 5,86 | 44,72 |
| 2015 | 9,68 | 2,76 | 5,81 | -5,12 | 9,91 | -2,56 | 6,56 | -10,26 | -13,99 | 8,61 | 5,15 | -2,18 | 11,33 |
| 2016 | -17,40 | -10,90 | -1,24 | 4,45 | 8,29 | -1,74 | 11,03 | -2,58 | 2,59 | -9,26 | 7,33 | -1,21 | -13,76 |
| 2017 | 3,64 | 9,37 | 3,87 | 1,07 | -7,74 | 8,09 | | | | | | | 18,69 |

| RC1 (EUR) NAV | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC |
| 2010 | | | | | | | | | 104,35 | 104,75 | 110,36 | 115,32 |
| 2011 | 114,18 | 116,50 | 115,79 | 119,40 | 125,10 | 120,47 | 119,15 | 110,91 | 109,86 | 116,68 | 118,31 | 124,92 |
| 2012 | 132,14 | 133,59 | 138,66 | 139,34 | 139,09 | 147,39 | 148,89 | 148,83 | 153,16 | 145,20 | 149,21 | 146,92 |
| 2013 | 156,14 | 164,59 | 177,28 | 183,22 | 192,89 | 185,65 | 206,96 | 204,86 | 212,69 | 205,49 | 224,58 | 224,79 |
| 2014 | 240,30 | 251,66 | 236,42 | 223,21 | 235,00 | 247,45 | 248,60 | 266,95 | 273,34 | 293,13 | 304,24 | 315,14 |
| 2015 | 349,47 | 373,47 | 398,19 | 373,48 | 411,03 | 404,45 | 422,31 | 375,75 | 328,13 | 355,37 | 380,41 | 374,15 |
| 2016 | 304,81 | 288,23 | 287,45 | 301,80 | 322,91 | 313,37 | 342,82 | 333,71 | 339,38 | 299,66 | 324,90 | 327,48 |
| 2017 | 344,40 | 383,08 | 399,53 | 400,83 | 364,36 | 400,14 | | | | | | |

| RC1 (EUR) AVKASTNING %. NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|-------|--------|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2010 | | | | | | | | | 4,35 | 0,38 | 5,36 | 4,49 | 15,32 |
| 2011 | -0,99 | 2,03 | -0,61 | 3,12 | 4,77 | -3,70 | -1,10 | -6,92 | -0,95 | 6,21 | 1,40 | 5,59 | 8,32 |
| 2012 | 5,78 | 1,10 | 3,80 | 0,49 | -0,18 | 5,97 | 1,02 | -0,04 | 2,91 | -5,20 | 2,76 | -1,53 | 17,61 |
| 2013 | 6,28 | 5,41 | 7,71 | 3,35 | 5,28 | -3,75 | 11,48 | -1,01 | 3,82 | -3,39 | 9,29 | 0,09 | 53,00 |
| 2014 | 6,90 | 4,73 | -6,06 | -5,59 | 5,28 | 5,30 | 0,46 | 7,38 | 2,39 | 7,24 | 3,80 | 3,58 | 40,19 |
| 2015 | 10,89 | 6,87 | 6,62 | -6,21 | 10,05 | -1,60 | 4,42 | -11,03 | -12,67 | 8,30 | 7,05 | -1,65 | 18,73 |
| 2016 | -18,53 | -5,44 | -0,27 | 4,99 | 6,99 | -2,95 | 9,40 | -2,66 | 1,70 | -11,70 | 8,42 | 0,79 | -12,47 |
| 2017 | 5,17 | 11,23 | 4,29 | 0,33 | -9,10 | 9,82 | | | | | | | 22,19 |

| RC1 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | |
| 2009 | | | | | | 99,74 | 99,92 | 101,00 | 101,51 | 96,72 | 101,85 | 106,75 | |
| 2010 | 110,70 | 108,05 | 115,09 | 109,18 | 96,69 | 93,87 | 89,69 | 88,93 | 93,37 | 96,59 | 98,29 | 102,16 | |
| 2011 | 98,91 | 100,22 | 101,80 | 105,28 | 111,04 | 109,04 | 107,03 | 100,09 | 100,29 | 104,24 | 106,42 | 111,05 | |
| 2012 | 118,78 | 118,87 | 123,79 | 125,05 | 125,79 | 130,61 | 126,17 | 125,85 | 131,65 | 127,25 | 131,60 | 128,55 | |
| 2013 | 136,76 | 141,24 | 150,89 | 158,78 | 168,47 | 165,25 | 182,72 | 181,89 | 188,61 | 184,41 | 203,02 | 202,38 | |
| 2014 | 215,63 | 226,61 | 216,26 | 206,33 | 218,55 | 230,73 | 233,43 | 249,55 | 253,98 | 276,09 | 286,74 | 302,97 | |
| 2015 | 332,20 | 356,11 | 376,45 | 357,02 | 392,32 | 381,98 | 406,89 | 365,09 | 313,86 | 340,74 | 358,11 | 350,16 | |
| 2016 | 289,10 | 274,97 | 271,43 | 283,40 | 306,76 | 301,29 | 334,38 | 325,60 | 333,90 | 302,85 | 324,90 | 320,85 | |
| 2017 | 332,37 | 374,59 | 388,12 | 392,14 | 361,60 | 390,79 | | | | | | | |

| RC1 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL | |
| 2009 | | | | | | -0,26 | 0,18 | 1,08 | 0,50 | -4,72 | 5,30 | 4,81 | 6,75 | |
| 2010 | 3,70 | -2,39 | 6,52 | -5,14 | -11,44 | -2,92 | -4,45 | -0,85 | 4,99 | 3,45 | 1,76 | 3,94 | -4,30 | |
| 2011 | -3,18 | 1,32 | 1,58 | 3,42 | 5,47 | -1,80 | -1,84 | -6,48 | 0,20 | 3,94 | 2,09 | 4,35 | 8,70 | |
| 2012 | 6,96 | 0,08 | 4,14 | 1,02 | 0,59 | 3,83 | -3,40 | -0,25 | 4,61 | -3,34 | 3,42 | -2,32 | 15,76 | |
| 2013 | 6,39 | 3,28 | 6,83 | 5,23 | 6,10 | -1,91 | 10,57 | -0,45 | 3,69 | -2,23 | 10,09 | -0,32 | 57,43 | |
| 2014 | 6,55 | 5,09 | -4,57 | -4,59 | 5,92 | 5,57 | 1,17 | 6,91 | 1,78 | 8,71 | 3,86 | 5,66 | 49,70 | |
| 2015 | 9,65 | 7,20 | 5,71 | -5,16 | 9,89 | -2,64 | 6,52 | -10,27 | -14,03 | 8,56 | 5,10 | -2,22 | 15,58 | |
| 2016 | -17,44 | -4,89 | -1,29 | 4,41 | 8,24 | -1,78 | 10,98 | -2,63 | 2,55 | -9,30 | 7,28 | -1,25 | -8,37 | |
| 2017 | 3,59 | 12,70 | 3,61 | 1,04 | -7,79 | 8,07 | | | | | | | 21,80 | |

| RC2 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | |
| 2009 | | | | | | 99,74 | 99,98 | 101,12 | 101,68 | 96,94 | 102,10 | 107,07 | |
| 2010 | 111,07 | 108,57 | 115,69 | 109,78 | 97,28 | 94,47 | 90,31 | 89,58 | 94,10 | 97,38 | 99,14 | 103,08 | |
| 2011 | 99,84 | 101,20 | 102,84 | 106,40 | 112,28 | 110,30 | 108,32 | 101,33 | 101,58 | 105,64 | 107,89 | 112,63 | |
| 2012 | 120,30 | 120,44 | 125,51 | 126,83 | 127,66 | 132,58 | 128,13 | 127,86 | 133,77 | 129,36 | 133,84 | 130,80 | |
| 2013 | 139,17 | 143,74 | 153,48 | 161,57 | 171,53 | 167,92 | 185,74 | 185,04 | 192,06 | 187,86 | 206,87 | 206,39 | |
| 2014 | 219,98 | 231,28 | 221,05 | 210,98 | 223,54 | 236,05 | 238,90 | 255,47 | 260,24 | 283,00 | 293,97 | 310,92 | |
| 2015 | 341,02 | 365,80 | 386,77 | 366,96 | 403,34 | 392,85 | 418,61 | 375,87 | 323,26 | 351,09 | 369,14 | 361,10 | |
| 2016 | 298,25 | 283,80 | 280,26 | 292,73 | 317,00 | 311,48 | 345,83 | 336,89 | 345,62 | 313,62 | 336,59 | 332,52 | |
| 2017 | 344,62 | 388,54 | 402,06 | 406,34 | 374,90 | 405,23 | | | | | | | |

| RC2 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--|
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL | |
| 2009 | | | | | | -0,26 | 0,24 | 1,14 | 0,55 | -4,66 | 5,32 | 4,87 | 7,07 | |
| 2010 | 3,74 | -2,25 | 6,56 | -5,11 | -11,39 | -2,89 | -4,40 | -0,81 | 5,05 | 3,49 | 1,81 | 3,97 | -3,73 | |
| 2011 | -3,14 | 1,36 | 1,62 | 3,46 | 5,53 | -1,76 | -1,80 | -6,45 | 0,25 | 4,00 | 2,13 | 4,39 | 9,26 | |
| 2012 | 6,81 | 0,12 | 4,21 | 1,05 | 0,65 | 3,85 | -3,36 | -0,21 | 4,62 | -3,30 | 3,46 | -2,27 | 16,13 | |
| 2013 | 6,40 | 3,28 | 6,78 | 5,27 | 6,16 | -2,10 | 10,61 | -0,38 | 3,79 | -2,19 | 10,12 | -0,23 | 57,79 | |
| 2014 | 6,58 | 5,14 | -4,42 | -4,56 | 5,95 | 5,60 | 1,21 | 6,94 | 1,87 | 8,75 | 3,88 | 5,77 | 50,65 | |
| 2015 | 9,68 | 7,27 | 5,73 | -5,12 | 9,91 | -2,60 | 6,56 | -10,21 | -14,00 | 8,61 | 5,14 | -2,18 | 16,14 | |
| 2016 | -17,41 | -4,84 | -1,25 | 4,45 | 8,29 | -1,74 | 11,03 | -2,59 | 2,59 | -9,26 | 7,32 | -1,21 | -7,91 | |
| 2017 | 3,64 | 12,74 | 3,48 | 1,06 | -7,74 | 8,09 | | | | | | | 21,87 | |

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgår till knappt 5 miljarder kronor. 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 Healthcare Equity 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 NYHETSBRÄV PÅ WWW.RHEPA.COM

KONTAKTINFORMATION

Rhenman & Partners
Asset Management AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm, Sverige
Tel +46 8 459 88 80
info@rhepa.com

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM

 R H E N M A N
P A R T N E R S
THE HEALTHCARE FUND