



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

Augusti 2019

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
-4,13%	-3,10%

YTD	
IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
+17,34%	+24,51%

- **+18% genomsnittlig årlig avkastning (efter avgifter) 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.**

Månadsuppdatering

Politik, centralbanker och fallande räntor dominerade världens kapitalmarknader i augusti, vilket resulterade i en kraftigt dämpad riskapitet under större delen av perioden. Månaden inleddes med att president Trump aviserade nya tullar på kinesiska varor. Detta visade sig vara inledningen till ännu en period av upptrappning i handelskonflikten. De omfattande demonstrationerna mot föreslagna utlämningslagar i Hong Kong intensifierades och ledde bland annat till att flygplatsen tvingades stänga.

I Storbritannien blev Boris Johnson allt mer tydlig med att det inte går att utesluta att det blir en avtalslös, så kallade hård, Brexit den 31 oktober. Som ett led i detta bad han drottningen i slutet av augusti att ajournera parlamentet fram till den 14 oktober.

När centralbankerna träffades på den årliga konferensen i Jackson Hole, USA, flaggade Fed-chefen Jerome Powell för att styrräntorna kommer att fortsätta sänkas. President Trump gick omedelbart ut och kritiserade Powell för att det inte går vidare.

Även om G7-mötet i franska Biarritz i och för sig visade på de djupa motsättningar som finns, kännetecknades det ändå inte av de hårda tongångar som präglade förra årets möte i Kanada. Bland annat presenterades ett utkast till nytt handelsavtal mellan USA och Japan. Irans utrikesminister besökte överraskande staden under ett dygn, vilket kan tolkas som en öppning för förhandlingar med USA. Även den infekterade striden om franska skatter på amerikanska IT-företag såg ut att finna en lösning i samtalen mellan Trump och Macron.

Sammantaget minskade riskvilligheten påtagligt hos

investerarna under större delen av augusti, eftersom följden av allt detta kan bli en inbromsning i ekonomin eller till och med recession. Särskilt uppmärksamman var den svaga statistiken i Tyskland. Det var inte minst tydligt när obligationsräntorna föll kraftigt samtidigt som guldets steg. I USA föll långa räntor till de lägsta nivåerna sedan 2016, och i Tyskland emitterades 30-åriga obligationer till minusränta.

Månaden avslutades dock i mer positiv anda. Det var huvudsakligen en effekt av ett mindre negativt Twitterflöde från president Trump, men även av signaler från Kina att de senaste tullhöjningarna från USA inte kommer att besvaras med samma mynt.

Sammantaget sjönk världsindex, mätt i svenska kronor, med 0,4 procent i augusti. De flesta sektorer noterade nedgångar med energibolag och banker som sämsta, medan dagligvaror och infrastruktur tjänster klarade sig väsentligt bättre. Även samtliga regioner föll med Hong Kong i botten, men med Japan som en relativt stabil marknad.

FONDUTVECKLING

Fonden sjönk med 4,1 procent räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR) och sjönk med 3,1 procent räknat i RC1 (SEK). Räknat i euro var ett brett hälsovårdsindex (MSCI HC) upp med 1,2 procent.

Månades bästa bidragsgivare för fonden var Horizon Therapeutics och G1 Therapeutics. Sämsta bidragsgivare var Nektar Therapeutics och Abiomed.

Horizon Therapeutics (tidigare Horizon Pharma) är ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på sällsynta

Forts. på nästa sida →

sjukdomar. Tidigare i år presenterade bolaget mycket tillfredställande fas III-data för sin IGF-1R-hämmare teprotumumab, en läkemedelskandidat för behandling av glosögon orsakade av för högt sköldkörtelhormon. Det saknas idag effektiva behandlingsmetoder förutom kirurgi, och försäljningspotentialen för teprotumumab anses därför betydande. I samband med en mycket god delårsrapport som överträffade förväntningarna bekräftade bolaget möjligheten för teprotumumab att bli godkänd redan i början av nästa år. Detta gjorde att aktien hade en stark utveckling under månaden.

G1 Therapeutics är ett amerikanskt bioteknikbolag med fokus på cancersjukdomar. Bolagets mest framskridna utvecklingsprojekt Trilaciclib riktar in sig på problematiken med de biverkningar som patienter upplever i samband med cellgiftsbehandling. Cellgifter kan inte skilja på friska celler och cancerceller vilket gör att celler med snabb delning påverkas. Det är framförallt de celler som bildas i benmärgen, inklusive vita- och röda blodkroppar samt blodplättar, som drabbas. Sådan så kallad myelosuppression leder ofta till komplikationer och i många fall en suboptimal dosering för att behandla cancersjukdomen effektivt. Bolaget har i kliniska studier visat att Trilaciclib bevarar benmärgens funktion. Det kan leda till bättre effekt av cellgiftsbehandlingen och även förbättrad överlevnad, även om det kvarstår att bevisa. I augusti beviljades produkten genombrottsstatus (breakthrough therapy designation) av FDA, vilket hade en positiv effekt på aktiekursen.

Nektar Therapeutics har en unik plattform inom medicinsk kemi och farmakologi med bred användningspotential, men var en av månadens sämsta bidragsgivare. Nektar är främst uppmärksammat för sin forskningsportfölj inom immunonkologi, där de strävar efter att utveckla effektiva kombinationsterapier. Under perioden meddelade bolaget emellertid att de har upptäckt problem med tillverkningsprocessen för en av läkemedelskandidaterna. Detta har resulterat i variationer mellan de olika batcherna, som i sin tur har påverkat tumörresponsen i de kliniska studierna. De åtgärder som bolaget har vidtagit för att begränsa variationerna för det material som används i pågående kliniska studier har accepterats av FDA. Men osäkerheten kvarstår när det gäller vilka konsekvenser det kommer att få för den kliniska effekt som hittills redovisats. Aktiekursen föll kraftigt som ett resultat.

Det amerikanska medicintekniska bolaget Abiomed var en av månadens sämsta bidragsgivare. Bolagets produkt Impella, en minimal-invasiv hjärtpump, är världsledande på att förbättra blodcirkulationen när patientens hjärtfunktion av olika anledningar

är nedsatt. Tekniken bakom Impella är unik och användningsområdet omfattande. Det innebär att det finns en fortsatt stor outnyttjad tillväxtpotential för produkten. I början av månaden rapporterade dock bolaget sämre försäljning än vad marknaden hade väntat sig, vilket fick investerare att börja oroa sig för hur stort behovet egentligen är för hjärtpropellerpumpen. Aktien utvecklades svagt till följd av detta.

FRAMTIDSUTSIKTER

I över ett år har kapitalmarknaderna nu oroat sig för att konjunkturen ska mattas av, inte minst som en konsekvens av handelskonflikterna. Under samma tid har dock företagen visat på goda resultat och rapporterna för de tre senaste kvartalen har vid varje tillfälle sammantaget överraskat positivt. Trots det har de negativa uttolkarna successivt fått allt större utrymme, vilket inte minst har avspeglats i de allt lägre obligationsräntorna. När börserna har legat still eller sjunkit de senaste tolv månaderna, har följden blivit att direktavkastningarna på aktier nu är högre än för obligationer med långa löptider. Så har det varit en längre tid i Europa, men i augusti noterades detta ovanliga fenomen även i USA.

Ett sätt att tolka detta är att investerarna har blivit alltmer övertygade om att världsekonomin inte bara ska bromsa in utan gå in i en regelrätt recession, vilket skulle resultera i kraftigt fallande företagsvinster och därmed sjunkande utdelningar. I detta sammanhang är det dock värt att påpeka att affärsmodeller som bygger på en oändlig tillgång av riskvilligt kapital, inte minst från kreditmarknaderna, kan komma att drabbas hårdare i ett sämre konjunkturscenario.

Hälso- och sjukvårdssektorn är därvidlag tudelad. Företag som är beroende av fortsatta nyemissioner, så kallade forsknings- och utvecklingsbolag, får det svårare i en lågkonjunktur. Den finansiella risken i dessa bolag stiger eftersom nyemissioner blir svårare att genomföra. De större bolagen med starka kassaflöden blir dock snarare relativt sett mer attraktiva, jämfört såväl med forsknings- och utvecklingsbolag som med konjunkturkänsliga bolag. I ett scenario med sämre konjunktur blir det därför särskilt viktigt att huvudsakligen investera i bolag som uppfattas ha en stark finansiell ställning och vars efterfrågan inte påverkas påtagligt av lägre ekonomisk tillväxt. Fonden har trots sina innehav i mindre utvecklingsbolag en stor övervikt i stora och medelstora företag, och bör ha goda förutsättningar att utvecklas väl även i en eventuell lågkonjunktur.

Fondinformation

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/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

FÖRVALTARTEAM

Henrik Rhenman & Susanna Urdmark

AIFM / MANAGEMENT COMPANY

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

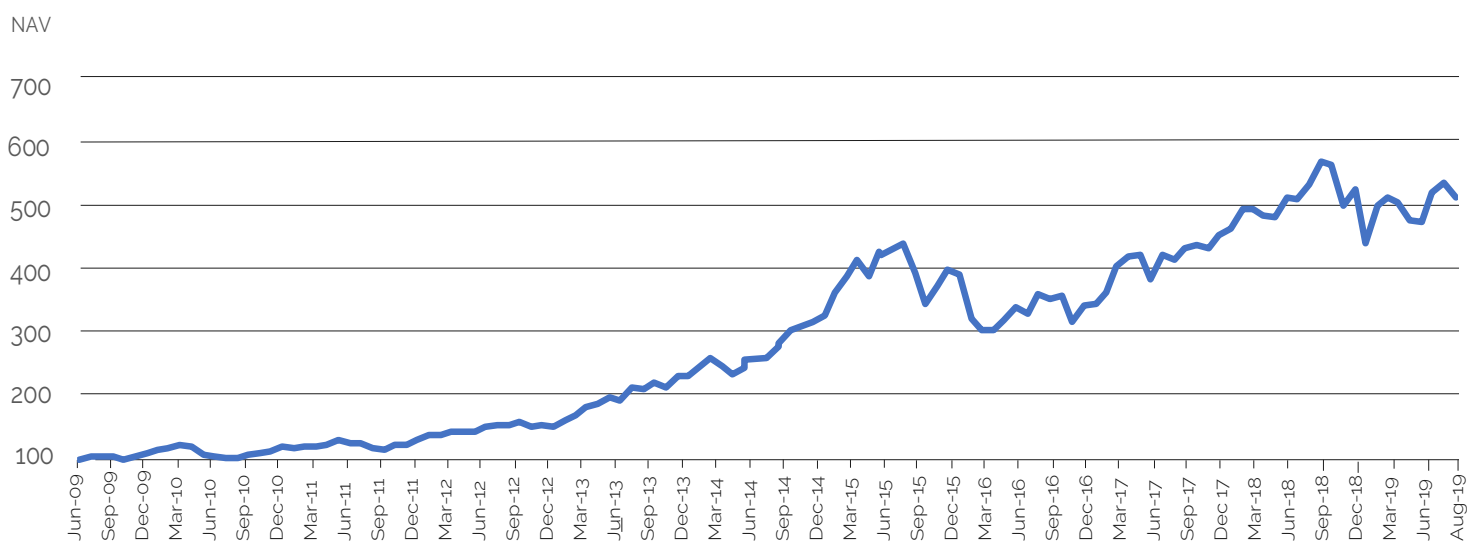
3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor 90D
(high-water mark)

+18%
genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



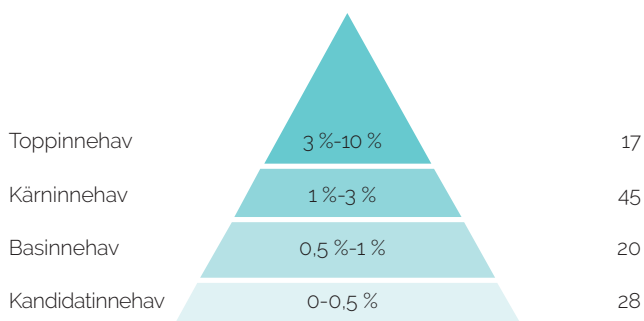
AUGUSTI 2019

FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2019 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	557,75	-4,13%	17,34%	457,75%
IC3 (EUR)	657,02	-4,13%	17,34%	557,02%
IC2 (SEK)	435,24	-3,02%	25,38%	335,24%
ID1 (SEK)	319,94	-3,06%	20,85%	219,94%
IC1 (USD)	137,69	-5,17%	13,06%	37,69%
IC2 (USD)	186,66	-5,14%	13,43%	86,66%
RC1 (EUR)	485,54	-4,17%	16,92%	385,54%
RC1 (SEK)	523,46	-3,10%	24,51%	423,46%
RC2 (SEK)	548,37	-3,06%	24,93%	448,37%
3 mån Euribor (EUR)	103,13	0,00%	0,00%	3,13%

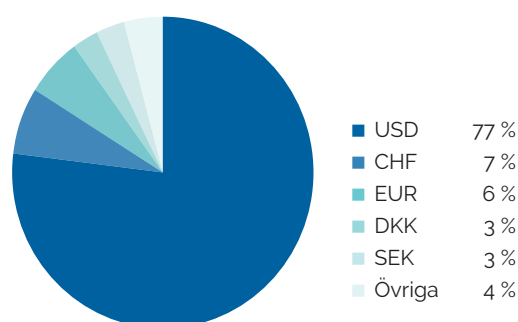
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5-8.

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



VALUTAEXPONERING³



RISK (IC1 EUR)

Value at risk ⁵	2,82%
Standardavvikelse ⁶	20,89%
Sharpe kvot ⁶	0,87

EXPONERING⁴

Lång	160%
Kort	21%
Brutto	181%
Netto	139%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:
EUR 617m
USD 682m
Totalt förvaltad kapital: EUR 626m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Vertex Pharmaceuticals
2. Roche Holding Ltd Pref
3. Horizon Therapeutics Plc
4. NovoCure Ltd Reg
5. Abiomed Inc

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁸

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	250 000	1,50 %	20 %	LU0417598108	RHLEIC1 LX	65147588	10034579
IC3 (EUR)	5 000 000	1,50 %	10 %	LU0434614789	RHHCIC3 LX	68014068	10283697
IC2 (SEK)	50 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598793	RHHIC2S LX	68204997	20323930
ID1 (SEK)	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHCID1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUI1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUI2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁸

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
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: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 4) Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. 5) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 6) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 7) Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet. 8) Utöver 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	449,05	468,44	473,40	468,37	491,88	501,07	
2018	535,61	535,64	525,88	523,61	556,39	554,68	578,66	618,36	613,63	543,46	570,43	475,31	
2019	543,40	556,92	548,98	516,00	512,83	564,44	581,75	557,75					

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	-1,52	4,32	1,06	-1,06	5,02	1,87	34,53
2018	6,89	0,01	-1,82	-0,43	6,26	-0,31	4,32	6,86	-0,76	-11,44	4,96	-16,68	-5,14
2019	14,33	2,49	-1,43	-6,01	-0,61	10,06	3,07	-4,13					17,34

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	310,91	322,70	331,45	331,49	352,83	356,33	
2018	379,63	389,78	388,65	395,52	411,90	415,07	427,79	469,65	455,95	404,87	423,30	347,14	
2019	406,48	421,85	412,16	396,62	392,47	430,52	448,78	435,24					

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	-2,28	3,79	2,71	0,01	6,44	0,99	36,59
2018	6,54	2,67	-0,29	1,77	4,14	0,77	3,06	9,79	-2,92	-11,20	4,55	-17,99	-2,58
2019	17,09	3,78	-2,30	-3,77	-1,05	9,70	4,24	-3,02					25,38

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	118,72	124,26	125,01	121,84	130,74	133,94	
2018	147,42	145,05	143,28	140,20	145,38	144,95	151,45	161,13	159,77	138,04	144,79	121,78	
2019	139,80	142,16	138,18	129,63	128,10	144,08	145,20	137,69					

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	1,50	4,67	0,60	-2,54	7,30	2,45	50,75
2018	10,06	-1,61	-1,22	-2,15	3,69	-0,30	4,48	6,39	-0,84	-13,60	4,89	-15,89	-9,08
2019	14,80	1,69	-2,80	-6,19	-1,18	12,47	0,78	-5,17					13,06

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

IC ₂ (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	159,38	166,89	167,94	163,77	175,76	180,12	
2018	198,33	195,19	192,99	188,92	195,95	195,44	204,27	217,39	215,63	186,38	195,57	164,56	
2019	188,99	192,24	186,93	175,43	173,45	195,16	196,77	186,66					

IC ₂ (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	1,53	4,71	0,63	-2,48	7,32	2,48	51,26
2018	10,11	-1,58	-1,13	-2,11	3,72	-0,26	4,52	6,42	-0,81	-13,56	4,93	-15,86	-8,64
2019	14,85	1,72	-2,76	-6,15	-1,13	12,52	0,82	-5,14					13,43

IC ₃ (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	509,84	533,67	539,99	534,17	563,68	575,38	
2018	620,04	620,31	607,45	604,83	647,20	644,96	676,32	728,69	722,85	640,18	671,96	559,91	
2019	640,11	656,04	646,69	607,84	604,10	664,90	685,30	657,02					

IC ₃ (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	-1,52	4,67	1,18	-1,08	5,52	2,08	36,10
2018	7,76	0,04	-2,07	-0,43	7,01	-0,35	4,86	7,74	-0,80	-11,44	4,96	-16,68	-2,69
2019	14,32	2,49	-1,43	-6,01	-0,62	10,06	3,07	-4,13					17,34

ID ₁ (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	253,21	262,73	269,78	269,72	287,00	289,42	
2018	308,23	298,96	297,90	303,06	315,52	317,84	327,46	359,38	348,18	309,03	322,97	264,75	
2019	309,87	310,87	303,62	292,04	288,86	316,74	330,03	319,94					

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	-2,32	3,76	2,68	-0,02	6,41	0,84	32,51
2018	6,50	-3,01	-0,35	1,73	4,11	0,74	3,03	9,75	-3,12	-11,24	4,51	-18,03	-8,52
2019	17,04	0,32	-2,33	-3,81	-1,09	9,65	4,20	-3,06					20,85

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	393,87	411,29	415,46	410,84	431,35	439,53	
2018	469,64	469,79	461,25	459,04	487,65	485,62	506,41	540,96	536,85	475,23	498,59	415,26	
2019	474,53	486,14	479,01	450,01	447,04	491,82	506,66	485,54					

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	-1,57	4,42	1,01	-1,11	4,99	1,90	34,22
2018	6,85	0,03	-1,82	-0,48	6,23	-0,42	4,28	6,82	-0,76	-11,48	4,92	-16,71	-5,52
2019	14,27	2,45	-1,47	-6,05	-0,66	10,02	3,02	-4,17					16,92

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	381,55	395,80	406,28	406,01	431,88	435,88	
2018	464,01	476,10	474,20	482,24	501,86	505,35	520,45	570,92	553,64	491,16	513,08	420,40	
2019	491,82	510,01	497,89	478,68	473,25	518,71	540,21	523,46					

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	-2,36	3,73	2,65	-0,07	6,37	0,93	35,85
2018	6,45	2,61	-0,40	1,70	4,07	0,70	2,99	9,70	-3,03	-11,29	4,46	-18,06	-3,55
2019	16,99	3,70	-2,38	-3,86	-1,13	9,61	4,14	-3,10					24,51

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	395.81	410.70	421.71	421.61	448.59	452.80
2018	482.21	495.26	493.58	502.12	522.72	526.43	542.35	595.22	577.33	512.40	535.48	438.95
2019	513.74	532.94	520.48	500.62	495.15	542.92	565.68	548.37				

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	-2.32	3.76	2.68	-0.02	6.40	0.94	36.17
2018	6.50	2.71	-0.34	1.73	4.10	0.71	3.02	9.75	-3.01	-11.25	4.50	-18.03	-3.06
2019	17.04	3.74	-2.34	-3.82	-1.09	9.65	4.19	-3.06					24.93

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 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 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 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

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