

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

Utveckling maj 2020

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
+10,92%	+8,64%
Utveckling i år	
IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
+2,59%	+2,17%

- **+19% 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

Världsekonomin bromsar, men det värsta kan vara över. Covid-19 har gjort att samhällsekonomier världen över har påverkats på ett sätt som vi inte har upplevt sedan andra världskriget. Även om de flesta västländer kunde notera en avtagande ökningstakt av såväl smittspridning som antal avlidna under maj, fortsatte pandemin att inverka på den globala ekonomiska aktiviteten.

Positiv utveckling i maj

Efter den kraftiga sättningen på finansmarknaderna i mars och därefter den starka återhämtningen i april blev utvecklingen i maj fortsatt positiv. En kraftig förstärkning av kronan innebar dock att avkastningen ur ett svenskt perspektiv blev avsevärt lägre än för dem som har dollar eller euro som basvaluta.

En tydlig indikator för tillståndet i världsekonomin är efterfrågan på olja. Efter tvärstoppet i mars och april ökade efterfrågan i maj, vilket i kombination med produktionsnedskärningar ledde till ett höjt oljepris. Utbud och efterfrågan förväntas nu komma i balans redan under sommaren och oljepriserna steg med över 30 procent i maj.

Även om den ekonomiska statistiken fortsatte att vara förfärlig, visade förändringarna på marginalen en viss förbättring under maj. Detta stödde tesen att det värsta är bakom oss och att ekonomin successivt kommer att stärkas i takt med att olika länder nu öppnar upp sina samhällen.

Försämrade relationer mellan USA och Kina

Relationerna mellan USA och Kina försämrades under månaden, dels på grund av att president Trump alltmer tydligt anklagade Kina för manipulativ hantering av virusutbrottet, dels som en konsekvens av att den kinesiska folkkongressen

beslutade att införa nya säkerhetslagar för Hong Kong. Det sistnämnda sågs av omvärlden som slutet för Hong Kongs delvis autonoma status och ökade samtidigt riskerna för en höjning av tonläget i handelskonflikten mellan länderna.

I slutet av månaden blossade ytterligare en oroshärd upp. Under ett polisingripande i Minnesota avled en färgad man. Händelsen ledde till omfattande protester. Efter ett par dagar förvärrades situationen och demonstrationerna utvecklades till regelrätta kravaller i ett antal stora städer, vilket i sin tur ledde till att nationalgardet mobiliserades i flera delstater. I skrivande stund är det svårt att bedöma hur länge detta kommer att pågå och hur allvarligt det kommer att bli. Det är åtminstone möjligt att detta påverkar utgången av det stundande amerikanska valet och minskar sannolikheten för att Trump blir återvald.

Oförändrat världsindex med stor spridning

Världsindex var i princip oförändrat i maj mått i svenska kronor, med en uppgång på 0,5 procent (i euro med 2,6 procent). Spridningen mellan sektorer var stor, med informationsteknologi och sällanköpsvaror på plus, medan energi och dagligvaror noterade nedgångar. Även geografiskt var skillnaderna stora. NASDAQ och Japan noterade de största uppgångarna samtidigt som Hong Kong utmärkte sig på nedsidan.

FONDUTVECKLING

Hälso- och sjukvårdssektorn utvecklades i linje med den globala marknaden, dock med stor spridning mellan delsektorerna. Bioteknik var den delsektor som hade ett fortsatt starkt momentum, med värderingar som nådde nivåer som vi inte har sett sedan 2015. Läkemedel hade en relativt svagare

Forts. på nästa sida →

utveckling än övriga delsektorer.

Fonden steg med 10,9 procent räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR), och med 8,6 procent räknat i RC1 (SEK). Samtliga delsektorer gav positiva bidrag till fondens utveckling, med bioteknik som den delsektor som stod för det största positiva bidraget, följt av fondens innehav inom delsektorn läkemedel. Månadens bästa bidragsgivare för fonden var Horizon Therapeutics och Macrogenics. Sämsta bidragsgivare var Gilead Sciences och Radius Health.

Tepezza får Horizon Therapeutics aktier att öka i värde

Horizon Therapeutics är ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på sällsynta sjukdomar. Det nyligen lanserade Tepezza har fått en flygande start och försäljningen under första kvartalet slog marknadens förväntningar med god marginal. Tepezza är en IGF-1R-hämmare för behandling av glosögon orsakade av för högt sköldkörtelhormon. Förutom kirurgi har alternativa behandlingsmetoder tidigare saknats. Lanseringen av Tepezza har tagits emot mycket väl av behandlande läkare som ser en bred potential för produkten i olika stadier av sjukdomen. I vissa fall överväger de nu att använda Tepezza som första linjens behandling efter mycket positiva behandlingsresultat.

Efter det första kvartalet med stark försäljning har nu försäljningsprognoserna för Tepezza höjts vilket hade en positiv effekt på aktiekursen.

Macrogenics tredubblar värdet på sina aktier

Macrogenics är ett amerikanskt forskningsbolag med fokus på cancer och avancerad antikroppsteknologi. Margetuximab är deras mest framskridna utvecklingsprojekt, som utvecklas för behandling av HER2-positiv bröstcancer. Överlevnadsdata har emellertid hittills inte visat någon förbättring jämfört med standardbehandling, vilket har hållit tillbaka värderingen av bolaget.

I samband med bolagets delårsrapport presenterades dock nya kliniska data för ett flertal utvecklingsprojekt inom bolagets tidiga forskningsportfölj, vilket ledde till ett förnyat intresse hos investerarna. Macrogenics aktiekurs nästan tredubblades under perioden.

Gileads aktiekurs fortfarande svag trots remdesivir

Gilead Sciences är ett moget amerikanskt bioteknikbolag, vars aktiekurs har fört en slumrande tillvaro under en längre tid på grund av bolagets mediokra tillväxtutsikter. I samband med det nya coronaviruset skapades dock ett nytt intresse för bolaget och aktien när Gilead meddelade att de utvärderade det antivirala läkemedlet remdesivir, som ursprungligen utvecklats för att behandla ebola, hos patienter med covid-19. Remdesivir är i skrivande stund det enda hittills godkända läkemedlet för behandling av covid-19 i USA. Kliniska studier visar att läkemedlet påskyndar tillfrisknandet hos patienter

med covid-19 som vårdas på sjukhus. Det gick även att se en trend mot förbättrad överlevnad, som dock inte var statistiskt säkerställt.

Remdesivir kommer att bli en viktig komponent i behandlingsarsenalen av covid-19, men det är ingen mirakelbehandling. Den svaga aktiekursen under maj månad speglar besvikelsen hos de investerare som hade hoppats på det senare.

Sänkta helårsutsikter påverkade Radius Healths aktiekurs negativt

Radius Health är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Den huvudsakliga andelen av bolagets intäkter kommer från Tymlos, en produkt för behandling av osteoporos. Tymlos har konsekvent ökat sina marknadsandelar sedan lanseringen 2017, och produkten har idag en marknadsandel på drygt 40 procent.

Antalet nya patienter som påbörjar en behandling med Tymlos har dock minskat på grund av nedstängningarna och bolagsledningen sänkte helårsutsikterna i samband med delårsrapporten, vilket hade en negativ effekt på bolagets aktiekurs.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efter en överraskande stark återhämtning för aktiemarknaden i allmänhet och för hälso- och sjukvårdssektorn i synnerhet bör vi få en något lugnare utveckling framöver och kanske även en mindre korrektion. Sommarperioden juni-juli tenderar dock att ge positiv avkastning, och detta gäller även presidentvalår i USA. Vi är därför fortsatt optimistiska även på kort sikt. Oroligheterna i USA med upplopp och vandalisering kan visserligen dämpa börshumöret, men sannolikt bara om kravallerna blir svårhanterliga och utdragna.

Allt tyder på ett bra 2020 för fonden

Värderingen av sektorn är nu tillbaka på en genomsnittlig nivå sett ur ett historiskt perspektiv. Eftersom de rekordlåga räntorna ser ut att bestå framöver på grund av lägre kapacitetsutnyttjande och högre arbetslöshet i världsekonomin, så kommer P/E-expansionen för hälso- och sjukvårdssektorn sannolikt att fortsätta. Marknaden har också, iallafall just nu, svårt att se att en eventuell läkemedelsreform efter valet i USA skulle rubba vinstförutsättningarna radikalt.

Sammantaget innebär detta en stor skillnad i sentimentet från tidigare år. En bred entusiasm för den nu allt högre innovationstakten kommer att ge ytterligare stöd för stigande kurser. År 2020 har därmed goda förutsättningar att bli ett bra år för fonden.

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)



FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



MAJ 2020

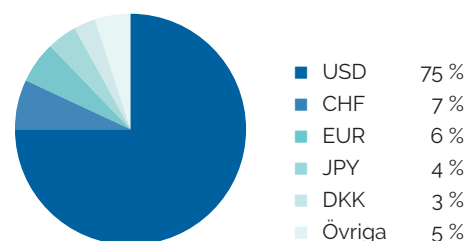
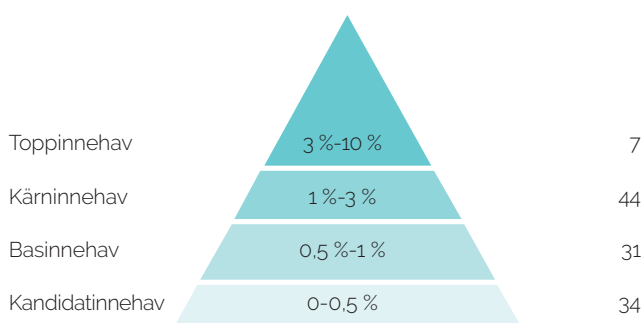
FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	SEDAN ÅRETS BÖRJAN ¹	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	683,34	10,92%	2,59%	583,34%
IC3 (EUR)	818,48	11,30%	3,16%	718,48%
IC2 (SEK)	516,97	8,64%	2,52%	416,97%
ID1 (SEK)	359,59	8,71%	-3,03%	259,59%
IC1 (USD)	171,72	12,88%	1,77%	71,72%
IC2 (USD)	233,28	12,88%	1,93%	133,28%
RC1 (EUR)	593,35	10,92%	2,41%	493,35%
RC1 (SEK)	619,10	8,64%	2,17%	519,10%
RC2 (SEK)	649,82	8,64%	2,34%	549,82%
3 mån Euribor (EUR)	103,13	0,00%	0,00%	3,13%

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

VALUTAEXPONERING³

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



RISK (IC1 EUR)

Value at risk ⁵	3,76%
Standardavvikelse ⁶	22,03%
Sharpe kvot ⁶	0,86

EXPONERING⁴

Lång	143%
Kort	21%
Brutto	164%
Netto	121%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	
EUR	732m
USD	814m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Roche Holding
2. Horizon Therapeutics
3. Vertex Pharmaceuticals
4. AbbVie
5. United Health Group

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
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	RHUIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIC2U 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 månads 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	527,02	561,13	633,91	666,08	
2020	638,10	617,80	526,64	616,09	683,34								

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	-5,51	6,47	12,97	5,07	40,14
2020	-4,20	-3,18	-14,76	16,99	10,92								2,59

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	408,30	436,13	481,44	504,24	
2020	491,15	474,02	413,07	475,86	516,97								

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	-6,19	6,82	10,39	4,74	45,26
2020	-2,60	-3,49	-12,86	15,20	8,64								2,52

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	128,80	140,32	157,94	168,74	
2020	159,56	153,04	130,41	152,12	171,72								

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	-6.46	8.94	12.56	6.84	38.56
2020	-5.44	-4.09	-14.79	16.65	12.88								1.77

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	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	174.69	190.39	214.39	228.86	
2020	216.50	207.73	177.09	206.66	233.28								

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	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	-6.41	8.99	12.61	6.75	39.07
2020	-5.40	-4.05	-14.75	16.70	12.88								1.93

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	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	620.83	661.00	750.14	793.38	
2020	760.50	736.47	628.21	735.37	818.48								

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	-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	-5.51	6.47	13.49	5.76	41.70
2020	-4.14	-3.16	-14.70	17.06	11.30								3.16

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	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	300,01	320,32	354,05	370,83	
2020	361,05	329,78	287,25	330,78	359,59								

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	-6,23	6,77	10,53	4,74	40,07
2020	-2,64	-8,66	-12,90	15,15	8,71								-3,03

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	458,58	488,03	551,77	579,39	
2020	554,79	536,92	457,48	534,95	593,35								

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	-5,55	6,42	13,06	5,01	39,52
2020	-4,25	-3,22	-14,80	16,93	10,92								2,41

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	490,63	523,61	578,90	605,94
2020	589,68	568,66	495,10	569,86	619,10							

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	-6,27	6,72	10,56	4,67	44,13
2020	-2,68	-3,56	-12,94	15,10	8,64								2,17

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	514,19	548,99	606,51	634,95
2020	618,19	596,38	519,46	598,14	649,82							

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	-6,23	6,77	10,48	4,69	44,65
2020	-2,64	-3,53	-12,90	15,15	8,64								2,34

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. Förvaltningsteamerna 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 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 are 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