

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

## RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

### Utveckling november 2022

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
2,57%	2,51%

### Utveckling i år

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
-1,62%	3,60%

- +17% 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

Räntehöjningar och dess inverknings på ekonomisk tillväxt och vinster präglade november. Det aggressiva agerandet av centralbanker har sannolikt påverkat kapitalmarknaderna mer än något annat i år, kriget i Ukraina inräknat. Efter att ha blivit överraskade av den ihållande inflationen höjde Federal Reserve och dess motsvarigheter i resten av världen snabbt sina styrräntor under 2022 och skärpte tonläget med innebörden att inflationen måste bekämpas oavsett påverkan på ekonomin. Detta ledde till en intensiv diskussion om detta kommer att leda till en recession, vilket i sin tur skulle medföra lägre företagsvinster nästa år.

#### Makroekonomin i fokus

Med rapportsäsongen för det tredje kvartalet i stort sett över fokuserade investerarna i november på makroekonomiska händelser. Även om företagens resultat på det hela taget motsvarade förväntningarna trots en utmanande omvärld ledde utsikterna till nedrevideringar av vinstutsikterna. Oron växte att nästa år kommer att karaktäriseras av sjunkande försäljningstillväxt och minskande vinstmarginaler, åtminstone under det första halvåret.

#### KPI överraskade i november

Inflationen, mätt som KPI, överraskade positivt i november. Investerarnas oro för inflationen förbyttes i stället till rädsla för avtagande ekonomisk tillväxt. Men, sista dagen i månaden höll Federal Reserves ordförande Jerome Powell ett tal som tolkades som en klar signal att den amerikanska centralbanken förstår den strikta penningpolitikens inverkan på ekonomin och att räntehöjningarna kommer att bli mindre aggressiva framöver. Uttalandet ledde till ett kraftigt rally på börserna.

#### Omfattande demonstrationer i Kina

Kina var ett annat område som intresserade och oroade investerarna i november. Ett snabbt ökande utbrott av Covid fick myndigheterna att införa nya restriktioner runt om i landet. Regeringens strikta nolltolerans mot viruset ledde till

omfattande demonstrationer mot nedstängningarna och även mot president Xi. Samtidigt gjordes insatser för att motverka problemen i den kinesiska fastighetssektorn och mot slutet av månaden infördes lättnader i nedstängningarna. Något motsägelsefullt var att de kinesiska aktiemarknaderna de som steg mest av alla i november.

#### Energifrågan fortsatte att oro

Energimarknaderna var fortsatt i fokus, denna gång över oron att en dämpad tillväxt i världsekonomin, inte minst på grund av nedstängningarna i Kina kommer att minska efterfrågan. Oljepriset föll kraftigt under månaden och gav upphov till förnyade spekulationer att oljekartellen OPEC+ kommer att skära ned produktionen ytterligare vid sitt kommande möte i början av december.

#### Världsindex steg

Världsindex steg i november för andra månaden i rad. Med undantag för energiaktier, som föll tillbaka efter en annars spektakulär uppgång hittills i år, steg samtliga sektorer. Råvaror och industriföretag ledde uppgången medan sällanköpsvaror och informationsteknologi släpade efter. Samtliga regioner noterade uppgångar och Europa utvecklades bättre än USA. En marknad som steg betydligt mer än andra var Hong Kong som steg kraftigt under månaden och därmed mer än kompenserade för sitt kraftiga fall i oktober.

### FONDUTVECKLING

I november steg fonden med 2,6 procent i sin huvudandelsklass IC1 (EUR) och 2,5 procent i RC1 (SEK). Förutom servicesektorn bidrog alla delsektorer positivt till fondens utveckling. Förvärvet av Abiomed samt uppköpsrykten för flera andra innehav resulterade i starka aktiekursutvecklingar. Hittills i år har sju av fondens innehav varit föremål för förvärv. Månadens två bästa bidragsgivare var Abiomed och Horizon Therapeutics. De två sämsta bidragsgivarna var R1 RCM och Privia Health.

*Forts. på nästa sida →*

### **Abiomed aktie steg efter J&J:s uppköpsbud**

Abiomed är ett amerikanskt medicinteknikföretag fokuserat på hjärt-kärlsjukdomar. Företaget erbjuder en unik teknologi (Impella) som består av en cirkulationshjärt pump som ger hemodynamiskt stöd till högriskpatienter som genomgår kardiovaskulära ingrepp. Pumpen har godkänts inom ett antal olika indikationer och möjliggör för hjärtat att återhämta sig genom att öka blodflödet och hjälpa till med hjärtats pumpfunktion. I början av november meddelade Johnson & Johnson sin avsikt att förvärva Abiomed för 16,6 miljarder dollar, vilket motsvarar en premie på cirka 50 procent. Johnson & Johnson ser Impellas teknologi både som en plattform för att expandera till ytterligare indikationer och för internationell expansion. Abiomed gav ett betydande bidrag till fondens utveckling under perioden.

### **Nyheter om potentiellt bud lyfte Horizon Therapeutics**

Horizon är ett amerikanskt läkemedelsföretag specialiserat på sällsynta sjukdomar. De två viktigaste produkterna bakom företagets intäkter är Krystexxa, för behandling av refraktär gikt, och Tepezza, en IGF-1R-hämmare för behandling av glosögon orsakad av för höga nivåer av sköldkörtelhormon. Båda produkterna har en stark tillväxtprofil driven av ett betydande medicinskt behov och få alternativa behandlingar. I november bekräftade företaget enligt irländska Takeover-regler krav på transparens, pågående preliminära diskussioner med Amgen, Johnson & Johnson och Sanofi, vilket potentiellt skulle kunna leda till ett bud på företaget. Aktiekursen sköt i höjden till följd av nyheterna och gjorde Horizon till en av de bästa bidragsgivarna under perioden.

### **R1 RCM aktie sjönk efter implementeringsproblem**

R1 RCM är ett hälso- och sjukvårdsbolag fokuserat på mjukvarulösningar. Företaget tillhandahåller bland annat ersättnings- och faktureringsystem för vårdgivare i USA. Under november publicerade bolaget en kvartalsrapport som inte nådde upp till marknadens förväntningar. Den svaga rapporten berodde på flera faktorer, bland annat implementeringsproblem hos två kunder samt långsammare betalningsprocesser från försäkringsbolagens sida. Den mångårige vd:n, Joe Flanagan, lämnar företaget och ersätts av den tidigare Cloudmed-vd:n, Lee Rivas.

### **Privia Health påverkades negativt efter att ledningen sålt aktier**

Privia Health är ett primärvårdsbolag. Företaget ingår i partnerskap med vårdgivare för att optimera utövanandet av medicin genom att bland annat implementera värdebaserade ersättningsmodeller och effektivisera administrativa funktioner. I november publicerade bolaget en stark kvartalsrapport som slog analytikernas förväntningar. Aktiekursen sjönk dock under månaden efter att både storägare och medlemmar av ledningsgruppen sålde aktier. Till sist bidrog allmän multipelkontraktion för primärvårdsgruppen till aktiefallet under månaden.

## **FRAMTIDSUTSIKTER**

Marknaden är ambivalent. Kommer den traditionella, säsongsmässigt positiva utvecklingen att fortsätta som ett resultat av vikande rädsla för inflationen och kommer en längre period av lägre volatilitet som kan fortsätta att locka investerare tillbaka till aktier? Eller kommer vi att oroa oss över rapportssäsongen för det fjärde kvartalet som börjar i januari och se detta som ett gyllene tillfälle att sälja?

### **Läget splittrar strategier**

Strategierna är tydligt splittrade och marknadsaktörerna tvekar kring vilken väg de ska välja. Vår uppfattning är följande. Det är troligt att den starka marknaden kan komma att fortsätta ett tag till. Det kan dock snabbt bli väldigt volatilt beroende på inkommande data. Det förefaller som om marknaden ofta tolkar goda nyheter som dåliga nyheter och relativt dåliga nyheter som goda nyheter, om uppgifterna bara stöder tesen om bättre makroekonomiska förhållanden längre fram. Marknaden balanserar mellan tron på en möjlig mjuklandning och en klassisk recession.

### **Potentiella konsekvenser för sektorn**

Detta har några viktiga konsekvenser för hälso- och sjukvårdssektorn. Vår uppfattning är att dessa mestadels är på uppsidan för fonden. Så länge ekonomin inte hamnar i en djup lågkonjunktur har de flesta av våra aktier fortsatt hyggliga förutsättningar. Servicebolag behöver självklart en någorlunda stabil ekonomi. Läkemedelsföretag är inte särskilt högt värderade, med några få undantag, men behöver politisk stabilitet vilket är för handen med maktdelningen i kongressen. Bioteknikföretag kan gå bra i en svag konjunktur men behöver stabila finansmarknader för att ha tillgång till kapital och kunna verka i en konstruktiv uppköpsmiljö. Medicintekniska bolag behöver optimistiska vårdgivare med god beläggning och som inte bara är beroende av en arbetsmarknad i balans, utan också av en rimlig räntemiljö för att kunna investera och expandera.

De flesta av ovanstående förutsättningar verkar sannolika även i en lätt, och förhoppningsvis kort och lätt stagfationsperiod. Vi är därför försiktigt optimistiska inför den närmaste tiden. Vi är naturligtvis medvetna om att denna optimism också speglar det nuvarande marknadsstemnet och kan vändas upp och ner om ekonomin glider in i en klassisk lågkonjunktur. Även under sådana kärva marknadsförhållanden kommer läkemedel och bioteknik sannolikt klara sig relativt bra. Vi hoppas och tror att vi har en god sammansättning av defensiva aktier i portföljen för att kunna hantera ett sådant scenario, om det skulle inträffa.

## **Fondinformation**

### **KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)**

<https://fundinfo.fundrock.com/RhenmanPartnersFund/>

### **FONDKLASSER**

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

### **FONDKAPACITET**

När förvaltad kapital överstiger 1 miljard EUR kan fondbolaget besluta om hard closure

### **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)



**+17%**

**genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart**

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

### FONDUTVECKLING – IC1 (EUR)

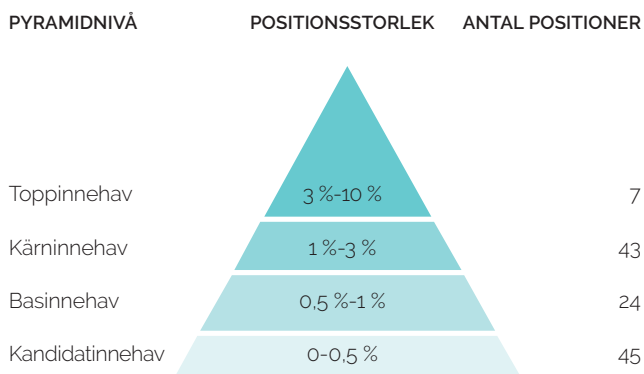


### NOVEMBER 2022

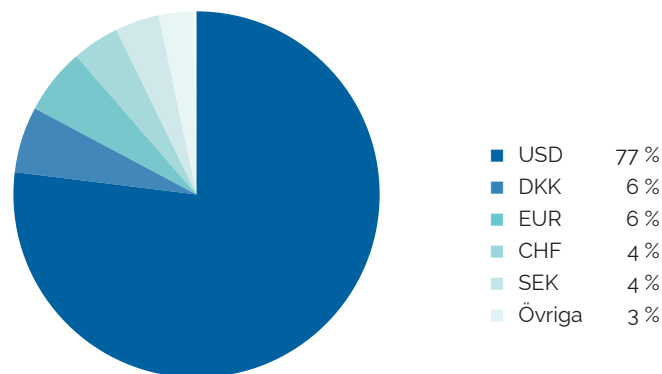
FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	866,06	2,57%	-1,62%	766,06%
IC3 (EUR)	1088,05	2,63%	-0,94%	988,05%
IC2 (SEK)	689,70	2,59%	4,41%	589,70%
ID1 (SEK) - Utdelande	432,38	2,54%	-0,47%	332,38%
IC1 (USD)	199,49	6,81%	-10,90%	99,49%
IC2 (USD)	274,29	6,86%	-10,49%	174,29%
RC1 (EUR)	743,19	2,52%	-2,10%	643,19%
RC1 (SEK)	808,57	2,51%	3,60%	708,57%
RC2 (SEK)	857,24	2,54%	3,99%	757,24%
3 mån Euribor (EUR)	103,22	0,09%	0,09%	3,22%

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

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>



## VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>



### RISK (IC1 EUR)

Value at risk <sup>4</sup>	2,39%
Standardavvikelse <sup>5</sup>	21,16%
Sharpe kvot <sup>5</sup>	0,82

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

Lång	137%
Kort	21%
Brutto	158%
Netto	117%

### FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:
EUR 923m
USD 956m

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Eli Lilly & Co
2. Boston Scientific Corp
3. AstraZeneca Plc
4. Novo Nordisk AS B
5. Vertex Pharmaceuticals Inc

## FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER<sup>8</sup>

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) – Utdelande	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHCID1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUIIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIIC2U LX	68265724	24456000

## FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER<sup>8</sup>

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) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 5) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 6) Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. 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	688,66	663,00	689,52	719,57	700,26	744,64	780,13	
2021	790,43	794,91	823,74	837,54	828,70	870,48	858,50	875,26	834,83	880,80	805,89	880,28	
2022	776,72	780,60	824,28	786,93	751,19	768,25	834,69	825,88	800,44	844,40	866,06		

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	0,78	-3,73	4,00	4,36	-2,68	6,34	4,77	17,12
2021	1,32	0,57	3,63	1,68	-1,06	5,04	-1,38	1,95	-4,62	5,51	-8,50	9,23	12,84
2022	-11,76	0,50	5,60	-4,53	-4,54	2,27	8,65	-1,06	-3,08	5,49	2,57		-1,62

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	520,68	495,17	514,21	546,00	524,67	552,98	572,33	
2021	583,10	589,73	613,94	621,26	612,41	644,11	639,21	650,92	618,52	641,78	601,99	660,56	
2022	592,42	603,74	623,77	593,51	575,08	601,48	634,40	645,80	636,73	672,32	689,70		

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	0,72	-4,90	3,85	6,18	-3,91	5,40	3,50	13,50
2021	1,88	1,14	4,11	1,19	-1,42	5,18	-0,76	1,83	-4,98	3,76	-6,20	9,73	15,42
2022	-10,32	1,91	3,32	-4,85	-3,11	4,59	5,47	1,80	-1,40	5,59	2,59		4,41

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	174.40	176.32	183.59	188.70	182.40	198.45	211.68
2021	213.30	214.24	216.35	224.27	224.74	230.35	227.21	230.77	215.94	228.14	202.28	223.90
2022	194.84	196.20	205.23	185.74	180.08	179.80	190.49	185.80	175.47	186.77	199.49	

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	1.56	1.10	4.12	2.78	-3.34	8.80	6.67	25.45
2021	0.77	0.44	0.98	3.66	0.21	2.50	-1.36	1.57	-6.43	5.65	-11.34	10.69	5.77
2022	-12.98	0.70	4.60	-9.50	-3.05	-0.16	5.95	-2.46	-5.56	6.44	6.81		-10.90

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	237.07	239.75	249.75	256.77	248.30	270.22	288.47
2021	290.77	292.16	295.14	306.04	306.71	314.48	310.32	315.27	295.18	311.98	276.74	306.45
2022	266.79	268.75	281.24	254.63	246.97	246.70	261.47	255.15	241.06	256.69	274.29	

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	1.62	1.13	4.17	2.81	-3.30	8.83	6.75	26.05
2021	0.80	0.48	1.02	3.69	0.22	2.53	-1.32	1.60	-6.37	5.69	-11.30	10.74	6.23
2022	-12.94	0.73	4.65	-9.46	-3.01	-0.11	5.99	-2.42	-5.52	6.48	6.86		-10.49

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	825.74	795.41	827.79	868.81	845.83	903.59	953.10
2021	967.72	974.32	1014.44	1034.11	1022.41	1081.10	1066.84	1089.00	1038.74	1097.93	1003.87	1098.35
2022	969.75	975.16	1030.38	984.28	940.19	962.14	1045.97	1035.63	1004.35	1060.18	1088.05	

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	0.89	-3.67	4.07	4.96	-2.64	6.83	5.48	20.13
2021	1.53	0.68	4.12	1.94	-1.13	5.74	-1.32	2.08	-4.62	5.70	-8.57	9.41	15.24
2022	-11.71	0.56	5.66	-4.47	-4.48	2.33	8.71	-0.99	-3.02	5.56	2.63		-0.94

ID1 (SEK) NAV - UTDELANDE													
ÅR	JAN	FEB*	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	UTDELN. (SEK)†
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	4.12
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	7.86
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	11.37
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	12.66
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	7.64
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	17.37
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	10.59
2020	361.05	329.78	287.25	330.78	359.59	362.02	344.14	357.22	379.24	364.27	383.82	397.12	18.54
2021	404.46	389.12	404.96	409.65	403.63	424.45	421.05	428.64	407.07	422.21	395.86	434.40	19.86
2022	389.43	379.34	391.75	372.61	360.89	377.30	397.79	404.74	398.86	421.65	432.38		17.38

ID1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER - UTDELANDE													
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	0.68	-4.94	3.80	6.16	-3.95	5.37	3.47	7.09
2021	1.85	-3.79	4.07	1.16	-1.47	5.16	-0.80	1.80	-5.03	3.72	-6.24	9.74	9.39
2022	-10.35	-2.59	3.27	-4.89	-3.15	4.55	5.43	1.75	-1.45	5.71	2.54		-0.47

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	597.63	575.10	597.94	623.77	606.76	645.03	675.64	
2021	684.33	687.99	712.68	724.36	716.46	752.31	741.63	755.89	720.53	760.15	694.94	759.14	
2022	669.52	672.59	709.89	677.44	646.36	660.75	717.58	709.66	687.50	724.92	743.19		

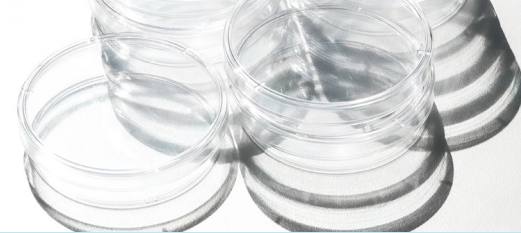
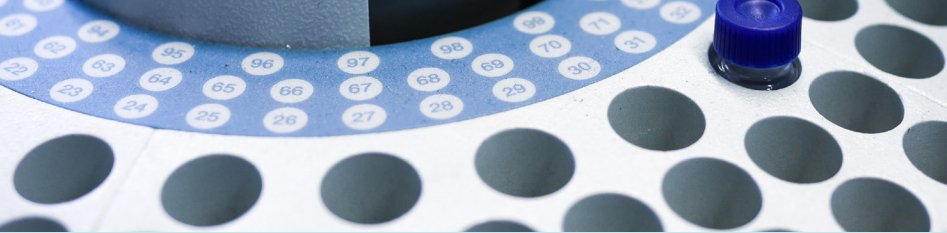
\*Notera att februari månads NAV för ID1 (SEK) har reducerats med, av fonden beslutad, utdelning.





## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	0.68	-4.94	3.80	6.16	-3.95	5.36	3.46	13.01
2021	1.85	1.10	4.07	1.15	-1.48	5.16	-0.80	1.80	-5.06	3.72	-6.24	9.74	14.88
2022	-10.36	1.87	3.27	-4.89	-3.15	4.54	5.43	1.75	-1.45	5.63	2.54		3.99



## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management AB ("Rhepa") grundades 2008 och är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på hälso- och sjukvårdssektorn. Rhepa är ansvariga för portföljen i en sektorfond registrerad i Luxemburg: Rhenman Healthcare Equity L/S (RHE L/S). Fonden förvaltas av FundRock Management Company S.A. som gett Rhepa i uppdrag att förvalta fondens portfölj. Rhepas erfarna investeringsteam stöts av ett vetenskapligt råd med medicinska experter med ett globalt kontaktnät av forskare och specialister.

## 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 are strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having considered 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:



**NYHETS BREV**

*rhepa.se*



**WEBCAST**

*YouTube*



**PODCAST**

*Spotify | Podcaster | Podbean*

**KONTAKTINFORMATION:**  
Rhenman & Partners  
Asset Management AB  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm, Sweden  
T: + 46 8 459 88 80  
E: [info@rhepa.com](mailto:info@rhepa.com)

**Erica Nordström Löf**  
Investerarrelationer  
T: + 46 73 806 64 66  
E: [erica@rhepa.com](mailto:erica@rhepa.com)

 **RHENMAN  
& PARTNERS**