

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

## RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

### Utveckling juni 2023

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
<b>1,68%</b>	<b>2,65%</b>

### Utveckling i år

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
<b>3,36%</b>	<b>8,00%</b>

- +16% 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

Räntor, recession och ryskt uppror! När de teman som dominerade i maj, det amerikanska skuldtaket å ena sidan och de strålande utsikterna för artificiell intelligens å den andra sjönk undan i investerarnas sinne kom centralbankernas räntepolitik och riskerna för en kommande recession tillbaka i fokus under juni. Efter ett fantastiskt första halvår tappade Nasdaq, trots fortsatt uppgång lite av sitt momentum, inte minst när den kommersiella potentialen för AI började ifrågasättas.

#### *Oron kring inflation och räntehöjningar tog över*

De färre än tio aktier som har drivit globala index högre hittills under 2023 kunde således inte fortsätta att stiga i samma takt i juni och noterade mer modesta uppgångar. Istället tog oron över inflation och fortsatta centralbankshöjningar överhanden och gjorde investerarna försiktigt inställda till det övergripande makrosenariot även om gynnsam statistik mot slutet av månaden lättade på oron.

Huvudargumentet för "björnligan", det vill säga strategerna på flera av de globala investmentbankerna, som ända sedan i höstas har varnat för fallande företagsvinster fick förnyat intresse när oron över en hotande lågkonjunktur återvände och aktiemarknaderna föll tillbaka i mitten av juni. Volatilitetsindexet, VIX, som successivt sjunkit i ett alltmer positivt sentiment steg tillfälligt när investerarna började frukta en mer negativ utveckling på börserna.

#### *Orolig helg under Wagnergruppens marsch mot Moskva*

Förutom en allmän ekonomisk oro utgjorde utvecklingen i Ryssland en oförutsedd händelse när legoknektarmén Wagner marscherade mot Moskva. Under en intensiv helg gav upproret anledning till oro över vad ett ryskt inbördeskrig, med alla sina implikationer skulle innebära

för stabiliteten i den repressiva Putinregimen. Men, efter ett drygt dygn stoppade avancemanget när ett avtal slöts som ledde till att Wagnergruppens ledare, Prigozjin gick i exil samtidigt som trupperna återvände till sina baracker. Efter en initial oro tog investerarkollektivet liten notis om det inträffade på samma sätt som kriget i Ukraina inte hade någon större inverkan på sentimentet i juni.

#### *Blinken träffade sin kinesiske motpart i Beijing*

Inom ett annat konfliktområde hade USA och Kina sitt första toppmöte på fem år när USAs utrikesminister Anthony Blinken träffade sin kinesiske motpart i Beijing. Mötet sågs som ett försök att minska spänningarna mellan länderna och kan komma att leda till ett möte mellan presidenterna Biden och Xi. Den svagare än väntat återhämtningen i den kinesiska ekonomin fortsatte dock att tynga investerarnas sentiment.

#### *Världsindex upp för fjärde månaden i rad*

Världsindex steg i juni för fjärde månaden i rad, återigen med skillnader beroende på basvaluta. Samtliga globala sektorer steg ledda av sällanköpsvaror och industriföretag medan dagligvaror och hälso- och sjukvård släpade efter världsindex. Årets i särklass bästa sektor, informationsteknologi fortsatte sin uppgång, om än i en långsammare takt. Detta var dock tillräckligt för att de amerikanska marknaderna skulle utvecklas bättre än såväl Europa som de stora marknaderna i Asien.

### FONDUTVECKLING

I juni steg fonden med 1,7 procent i sin huvudandelsklass IC1 (EUR) och steg 2,7 procent i RC1 (SEK). Det höga värduyttjandet som under första kvartalet präglade utvecklingen för hälso- och sjukvårdssektorn, fortsatte att

*Forts. på nästa sida →*

få stöd under juni från nya data som indikerade en robust och fortsatt stark återhämtning för vårdvolymerna. Hälso- och sjukvårdssektorn hamnade något i skymundan under månaden, med undantag för medicinteknik. Fondens innehav inom medicinteknik- och servicesektorn gav de största bidragen till avkastningen under perioden. Innehav inom bioteknik och läkemedel belastade fondens utveckling. Månadens bästa bidragsgivare var Immunogen och Tenet. De sämsta bidragsgivarna var Humana och Mersana.

### *Immunogen bekräftade marknadens förväntningar*

Immunogen presenterade fullständig fas III data för Elahere i refraktär ovarialcancer med god effekt på samtliga parametrar samt en biverkningsprofil i nivå med placebo och stärker således de högt ställda förväntningarna från när översiktliga data släpptes i maj. Detta i kombination med de negativa nyheterna från Mersanas preparat inom samma indikation (se nedan) befäster Elaheres position och aktien steg med 35% i juni.

### *Tenet Healthcare steg när elektiv kirurgi återvände*

Under månaden flaggade två stora Medicare-försäkrare för högre än väntade kostnader på grund av fortsatt återhämtning i de elektiva procedurerna som skjutits upp under pandemin. Tenet Healthcare driver operationskliniker och gynnas således av starka kirurgiska volymer. I takt med att fler procedurer tillåts utanför den traditionella akutsjukhusmiljön gynnas Tenet. Volymskiftet från sjukhus till operationskliniker accentuerades under pandemin när statliga myndigheter ville hålla patienter borta från sjukhusen.

### *Humana föll efter högre än väntade kirurgiska volymer*

Det amerikanska sjukförsäkringsbolaget Humana, som är en av två marknadsledande Medicare-försäkrare, föll under månaden efter att bolaget justerat sina finansiella utsikter för året. Bolaget flaggade för högre än väntade kostnader på grund av en återhämtning i de kirurgiska volymerna. Humana poängterade dock att man fångade den förhöjda kostnadstrenden tillräckligt tidigt för att justera sin prissättning inför 2024 års verksamhetsår.

### *Mersana led med osäkerheten kring FDAs utredning*

Mersana och läkemedlet UpRi, ett antikropps-läkemedelskonjugat (ADC) som studeras i refraktär ovarialcancer, drabbades av ett hårt bakslag när pågående fas III studien UP-NEXT tvingades pausa på grund av risk för allvarliga blödningar. I väntan på resultat från FDAs utredning råder osäkerhet tills mer information finns tillgänglig och aktien föll med 57% i juni.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Risken för en kommande lågkonjunktur är fortfarande påtaglig trots att många stora ekonomier, särskilt den amerikanska, visar prov på hygglig tillväxt. Kärninflationen går inte ner tillräckligt fort enligt många bedömare, i synnerhet inflationen inom servicesektorn. Arbetsmarknaderna visar därtill prov på fortsatt mycket hög efterfrågan på kvalificerad arbetskraft. Centralbankerna, ECB och Fed, kommunicerar därför tydligt att flera räntehöjningar är att vänta.

### *Tidigare räntehöjningar visar en tydligare effekt*

Vi börjar dock närma oss en tidpunkt då det kan visa sig att tidigare räntehöjningar ger en tydligare åtstramande effekt. Detta kan innebära sjunkande efterfrågan på varor, service och arbetskraft. Historiskt sett kan det gå ganska fort, på ett par månader, efter en längre tidsperiod av eftersläpning. Vi är alltmer bekymrade över att centralbankerna är för ivriga i sin inflationsbekämpning och inte låter tiden gå innan man läser av effekten av räntehöjningarna på ekonomin. Det är dags att bli litet mer försiktig vad gäller fondens placeringsinriktning.

### *Olönsamma bolag kan få det kämpigt*

Vi har därför inlett ett arbete att minska innehaven av olönsamma företag som inte är nära en kommersiell brytpunkt där lönsamhet går att uppnå inom en relativt kort tidsperiod. Pengar har blivit dyrare. Aktiemarknaden blir mindre riskvillig att ställa upp med ytterligare kapital om inte break-even kan prognosticeras med säkerhet. De finansiellt svagaste företagen får svårast när ekonomin väl viker. Värderingen av tillväxtbolag med höga multiplar kan också påverkas negativt, särskilt de som drabbas av vikande efterfrågan som följd av lågkonjunktur. Fonden styrs successivt mot vad vi anser är "tryggare" bolag.

### *Trolig volatil period framåt*

Det är inte säkert att det blir negativ tillväxt under enskilda kvartal i de stora ekonomierna i väst under detta år, eller ens nästa. Men risken för lägre tillväxt är enligt vår bedömning ganska hög. Vi reducerar risken i fonden successivt, och bolagsspecifikt. Mot bakgrund av att efterfrågan i hälso- och sjukvårdssektorn uppvisar god stabilitet över tiden bedömer vi att fonden har förutsättningar att klara en sämre konjunktur bättre än många andra sektorer. Det kan dock mycket väl bli volatilt framåt om börsen drabbas av en markant korrigerings. Just nu ser den ut att vara avlägsen. Optimismen för en mjuklandning är fortsatt obruten. En mjuklandning är absolut ett scenario som vi föredrar.

## 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, Kaspar Hällsten, Hugo Schmidt och Amennai Beyeen

### 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)

+16%

genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## FONDUTVECKLING – IC1 (EUR)



## JUNI 2023

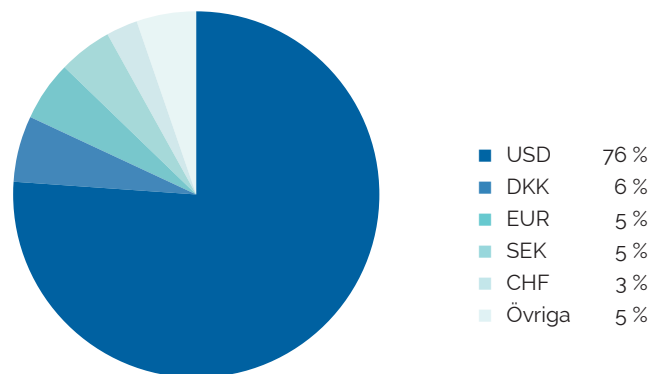
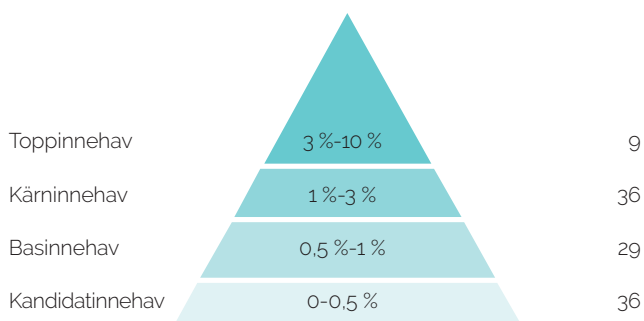
FONDKLASS	NAV	MÅNDAVAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	834,77	1,68%	3,36%	734,77%
IC3 (EUR)	1053,32	1,74%	3,75%	953,32%
IC2 (SEK)	712,97	2,72%	8,23%	612,97%
ID1 (SEK) - Utdelande	428,14	2,47%	3,90%	328,14%
IC1 (USD)	203,77	4,03%	5,64%	103,77%
IC2 (USD)	280,99	4,07%	5,90%	180,99%
RC1 (EUR)	714,10	1,64%	3,08%	614,10%
RC1 (SEK)	831,67	2,65%	8,00%	731,67%
RC2 (SEK)	883,85	2,68%	8,12%	783,85%
3 mån Euribor (EUR)	104,76	0,25%	1,29%	4,76%

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>

VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>

PYRAMIDNIVÅ                      POSITIONSTORLEK      ANTAL POSITIONER



RISK (IC1 EUR)

Value at risk <sup>4</sup>	1,16%
Standardavvikelse <sup>5</sup>	20,89%
Sharpe kvot <sup>5</sup>	0,77

EXPONERING<sup>6</sup>

Lång	133%
Kort	15%
Brutto	148%
Netto	117%

FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:
EUR 830m
USD 906m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. AstraZeneca Plc
2. Eli Lilly & Co
3. Novo Nordisk AS B
4. BioMarin Pharmaceutical Inc
5. Cigna Group Reg

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	807,64	
2023	823,92	806,09	783,66	809,73	820,97	834,77							

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	-6,75	-8,25
2023	2,02	-2,16	-2,78	3,33	1,39	1,68							3,36

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	658,78	
2023	682,48	654,51	648,37	672,54	694,10	712,97							

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	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	-4,48	-0,27
2023	3,60	-4,10	-0,94	3,73	3,21	2,72							8,23

## 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	105.05	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	192.90	
2023	200.22	191.26	190.52	200.02	195.88	203.77							

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	-3.30	-13.85
2023	3.79	-4.48	-0.39	4.99	-2.07	4.03							5.64

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	265.33	
2023	275.53	263.30	262.39	275.58	270.00	280.99							

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	-3.27	-13.42
2023	3.84	-4.44	-0.35	5.03	-2.02	4.07							5.90

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	1015.28	
2023	1036.43	1014.58	986.98	1020.40	1035.26	1053.32							

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	-6.69	-7.56
2023	2.08	-2.11	-2.72	3.39	1.46	1.74							3.75

ID1 (SEK) NAV - UTDELANDE													
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	362.02	344.14	357.22	379.24	364.27	383.82	397.12	
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	
2022	389.43	379.34	391.75	372.61	360.89	377.30	397.79	404.74	398.86	421.65	432.38	412.08	
2023	427.53	393.44	389.58	404.69	417.81	428.14							

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	-4.69	-5.14
2023	3.75	-7.97	-0.98	3.88	3.24	2.47							3.90

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

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	692,75
2023	706,38	690,81	671,28	693,32	702,60	714,10						

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	0,72	-3,77	3,97	4,32	-2,73	6,31	4,75	16,61
2021	1,29	0,53	3,59	1,64	-1,09	5,00	-1,42	1,92	-4,68	5,50	-8,58	9,24	12,36
2022	-11,81	0,46	5,55	-4,57	-4,59	2,23	8,60	-1,10	-3,12	5,44	2,52	-6,79	-8,75
2023	1,97	-2,20	-2,83	3,28	1,34	1,64							3,08

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	623,04	591,99	614,21	651,95	625,95	659,35	681,93
2021	694,29	701,75	730,01	738,19	726,89	764,25	757,79	771,23	731,97	758,87	711,17	780,47
2022	699,34	712,15	735,11	698,88	676,59	707,04	745,13	757,76	746,43	788,79	808,57	770,05
2023	798,90	763,61	755,79	784,76	810,22	831,67						

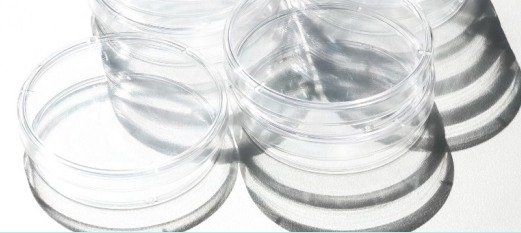


## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	0.64	-4.98	3.75	6.14	-3.99	5.34	3.42	12.54
2021	1.81	1.07	4.03	1.12	-1.53	5.14	-0.85	1.77	-5.09	3.68	-6.29	9.74	14.45
2022	-10.40	1.83	3.22	-4.93	-3.19	4.50	5.39	1.70	-1.50	5.68	2.51	-4.76	-1.34
2023	3.75	-4.42	-1.02	3.83	3.24	2.65							8.00

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	654.22	621.88	645.50	685.28	658.22	693.53	717.54	
2021	730.79	738.81	768.86	777.74	766.21	805.72	799.24	813.64	772.49	801.20	751.17	824.34	
2022	738.97	752.78	777.39	739.37	716.10	748.63	789.27	803.05	791.39	835.97	857.24	817.50	
2023	847.60	811.40	803.43	834.34	860.76	883.85							

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	-4.64	-0.83
2023	3.68	-4.27	-0.98	3.85	3.17	2.68							8.12



## 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**