

# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

## ENASTÅENDE LÅNGSIKTIG AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

- +22 % genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart.
- Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning.
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet.
- Odiskutabel historisk alfagenerering, har överavkastat samtliga relevanta index och rankas i övre kvartilen.
- Långsiktig placeringshorisont:
  - Diversifiering baserat på bolagsstorlek, undersektorer och geografi minskar volatiliteten.
  - Aktiv handel i fondens innehav.
  - Huvudsakligen kassaflödespositiva bolag.
  - Investerar typiskt sett efter godkännande av läkemedel för att undvika binär risk.

### MÅNADSUPPDATERING

Efter starka aktiemarknader i februari, huvudsakligen drivet av positiva kvartalsrapporter och stigande förväntningar på struktur-reformer i USA, särskilt avseende skattesänkningar, blev mars en månad som slutade svagt upp och världsindex i euro steg med 0,4 procent. Månaden kännetecknades av relativt stora svängningar och betydande skillnader i avkastning mellan olika sektorer. IT-aktier visade fortsatta uppgångar medan energi- och banksektorerna noterade svagt sjunkande kurser.

Med rapportssäsongen i stort sett avslutad kom mars att präglas av ett fortsatt fokus på den nya amerikanska administrationen. President Trump drabbades av sin första större motgång när förslaget om en reformering av Obamacare drogs tillbaka, inte minst som en följd av ett bristande consensus inom det egna partiet. Detta

fick återverkningar på kapitalmarknaderna som helhet eftersom investerarna fick anledning att ifrågasätta om den nye presidentens ambitioner vad gäller skattesänkningar och infrastrukturinvesteringar riskerar att gå om intet.

Utanför USA var månadens stora händelse att Storbritannien lämnade in sin utträdesansökan till EU, men liksom det kommande presidentvalet i Frankrike påverkade detta inte nämnvärt aktiemarknaderna. Detta kan tolkas som att utvecklingen på börserna påverkas betydligt mer av vad som sker i USA än eventuella politiska förvecklingar i Europa.

Vad gäller den ekonomiska utvecklingen fortsatte trenden med god statistik, särskilt i Europa, men det kunde noteras att ökningen av ”mjuka” indikatorer, såsom konsument- och företagsförtroende,

*Forts. på nästa sida* ➤

var betydligt starkare än för den ”hårda” statistiken. En tolkning är att hushållens och företagens förväntningar på framtiden är ljusare än vad som kan utläsas av den konstaterade utvecklingen just nu.

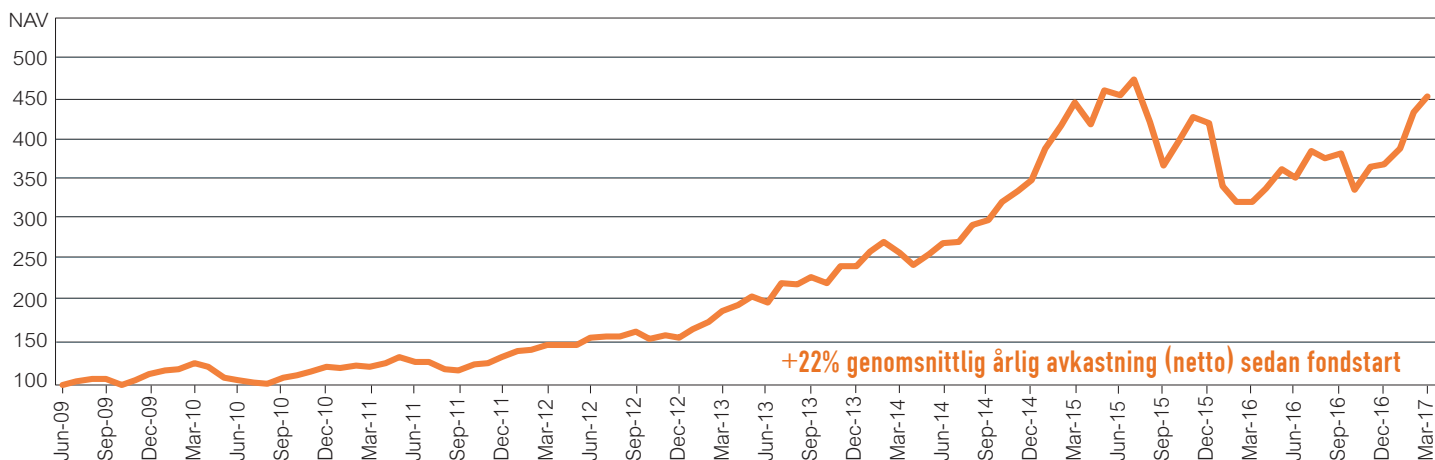
## FONDUTVECKLING

Fondens huvudklass, IC1 (EUR), steg 4,3 procent.

Mars månads bästa bidragsgivare var Esperion, Nektar och Galapagos. De sämsta bidragsgivarna var Horizon, Amgen och Alexion. Biotechbolaget Esperion, som utvecklar ett nytt läkemedel mot högt kolesterol, hade en händelserik månad. I mitten av månaden rapporterade Amgen en stor studie om kardiovaskulär riskminskning med sitt kolesterolsänkande läkemedel i den s.k. PCSK9-klassen. Trots att studien nådde sitt mål om statistiskt signifikant minskad risk var inte magnituden av den minskade risken fullt så stor som marknaden hade hoppats på. Både Amgen och Esperion handlades därför ned i samband med presentationen av studien. Esperion kom kort därefter med den mycket positiva nyheten att FDA gett klartecken för deras förslag till design och tolkning av den fas-3-studie som nu startar och vilken möjliggör en snabbare väg till godkännande. Biotechbolaget Nektar kom med månadens största kliniska överraskning. Deras smärtstillande läkemedel i opioid-klassen genererade positiva data vad gäller dess smärtstillande effekt. Läkemedlet är en omformulering för att ta bort den ruseffekt som gör opioidbehandling riskfylld, givet faran för att patienterna utvecklar ett beroende vid kronisk smärtbehandling. Analytikerkåren talar nu om blockbusterpotential, d.v.s. en möjlig försäljning överstigande en miljard dollar för Nektars läkemedelskandidat och aktien steg kraftigt på denna nyhet. Det belgiska biotechbolaget Galapagos fortsätter att utvecklas och

bolagets pipeline mognar. Förutom huvudprojektet inom inflammatoriska sjukdomar, i samarbete med Gilead, gör även projekten inom cystisk fibros kliniska framsteg. Marknaden börjar nu så smått snegla på resten av bolagets pipeline och ytterligare uppsida i aktien växer fram bit för bit. Speciality pharmabolaget Horizons affärsmodell imponerar inte på marknaden just nu. Marknaden ser positivt på deras satsning på särläkemedel men inte på deras primärvårdsprodukter. Den sistnämnda delen är utsatt för hård konkurrens, täcks inte alltid av försäkringbolagen och ifrågasätts på grund av höga bruttoprishöjningar. De kommersiella riskerna är inte helt lätta att bena ut och diskontera. Denna osäkerhet och medföljande låga värdering skapar dock möjligheter för den som kan vara långsiktig, vilket är orsaken till varför Horizon numera är ett av fondens största innehav. Biotechbolaget Amgen, som har ett börsvärde långt större än Astra Zenecas, hade en svag aktieutveckling efter att deras kolesterolsänkare inte genererat fullt så stor riskminskning som förväntat. Säkerligen hade en större effekt varit önskvärd, men läkemedlet visar trots allt en signifikant minskad risk för hjärt- och kärlsjukdomar. Därtill kan det diskuteras om studien följt patienterna under tillräckligt lång tid för att se läkemedlets långsiktiga verkan. Biotechbolaget Alexions aktie fortsatte utvecklas svagt eftersom det kortsiktigt kan bli en blygsammare period för bolaget när de utvecklar en förbättrad version av sitt ”flagship-läkemedel” Soliris. Under tiden man prövar ”Son of Soliris”, även kallat ALXN 1210, bildas ett försäljningsbortfall då en icke obetydlig andel av Soliris-patienterna istället får 1210. Dessutom förelåg osäkerheter kring bolagets styrning efter att VD fått avgå innan jul. När väl en ny VD annonserades i slutet av mars mottogs det relativt svalt då vissa marknadsobservatörer hoppats

## FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



## MARS 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	454,95	4,33%	22,15%	354,95%
IC3 (EUR)	516,44	4,34%	22,16%	416,44%
IC2 (SEK)	315,32	3,36%	20,87%	215,32%
ID1 (SEK)	257,17	3,87%	17,75%	157,17%
IC1 (USD)	110,08	5,06%	23,89%	10,08%
IC2 (USD)	147,72	5,11%	24,05%	47,72%
RC1 (EUR)	399,53	4,29%	22,00%	299,53%
RC1 (SEK)	388,12	3,61%	20,97%	288,12%
RC2 (SEK)	402,06	3,48%	20,91%	302,06%
3 mån Euribor (EUR)	103,53	-0,03%	-0,08%	3,53%

Fotnot: <sup>1</sup> Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 6.

på att Alexions brist på ledarskap skulle gjort bolaget till en möjlig uppköpskandidat.

## PROGNOS

Fonden har haft en stark utveckling under första kvartalet som vida överstiger de flesta index och fonder som fonden ibland jämförs med. Exempelvis steg MSCI Healthcare 6% i EUR jämfört med fondens 22%-iga värdeökning. Typiska hedgefondindex var upp några få procent. Detta kompenserar något för en mycket dålig och mycket volatil utveckling under förra årets början, för de fondandelsägare som var med då. När vi nu blickar framåt kan vi notera att marknaden till viss del återställt förväntningarna på healthcare-sektorn. Bioteknik har emellertid inte återhämtat fallet mer än till ungefär hälften. Vår positiva grundsyn på sektorn ligger därför fast. Volatiliteten har minskat, framtidstron är på väg tillbaka men värderingen för sektorn är fortsatt under sitt historiska genomsnitt. Reformeringen av Obamacare har visat sig vara mer komplicerad än väntat, inte minst ur politisk synpunkt och nya utspel är att vänta. Någon prisreglering av läkemedel är enligt vår syn inte aktuell i nuläget. En ytterligare rabattering till Medicare ligger inom möjligheternas gräns. En centraliserad upphandling av läkemedel för Medicare kan också komma upp till diskussion men torde vara mycket kontroversiell. ■

## FONDINFORMATION

### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

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

### FONDKLASSER

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

### FONDKAPACITET

EUR 1bn (hard close)

### MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

### FONDSTRUKTUR

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

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

### AIFM / MANAGEMENT COMPANY

SEB Fund Services S.A.

### PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

### REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

### KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

### MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

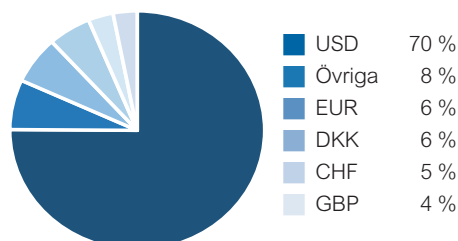
### VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

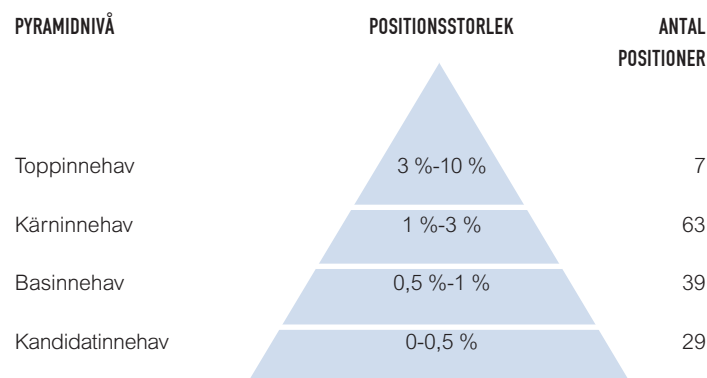
### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

## VALUTAEXPONERING<sup>2</sup>



## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>



## EXPONERING<sup>4</sup>

Lång	172 %
Kort	32 %
Brutto	203 %
Netto	140 %

## RISK (IC1 EUR)

Value at risk <sup>5</sup>	2,27 %
Standardavvikelse <sup>6</sup>	20,47 %
Sharpe kvot <sup>6</sup>	1,03

## FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

Fond:	EUR 477m
USD	510m
Totalt:	
MEUR	515m

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV<sup>7</sup>

1	Horizon Pharma Plc
2	Esperion Therapeutics Inc
3	Biogen Inc
4	Shire Plc
5	Glaukos Corp

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

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

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

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: <sup>1</sup> 1 procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). <sup>2</sup> Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). <sup>3</sup> Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadskiftet. <sup>4</sup> För innehav vid månads slut (95% konf. int, 250 dgr historik). <sup>5</sup> Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. <sup>6</sup> Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadskiftet. <sup>7</sup> 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									

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										22,15

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									

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										20,87

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									

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										23,89

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									

IC2 (USD) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	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										24,05

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									

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										22,16

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									

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										17,75

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									

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										22,00



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										

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										20,97

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										

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										20,91

## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid senaste årsskiftet till knappt 5 miljarder kronor. Förvaltningsteamet för de båda fonderna får stöd i sina respektive investeringsprocesser av namnkunniga rådgivare bestående av bl.a. professorer och sakkunniga med mångårig marknadserfarenhet och stora expertnätverk över hela världen.

## LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Healthcare Equity L/S. "The Fund" is not an investment fund as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS). Legal information regarding Fund is contained in the Prospectus and the KIID, available at Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) webpage: <http://rhepa.com/the-fund/prospectus/>.

This material has been prepared by Rhenman & Partners for professional and non-professional investors. Rhenman & Partners when preparing this information has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. This material is for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation to sell or buy units of 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 <http://rhepa.com/website> in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partner will not provide any such products or services to any person if the provision of such services could be in violation of law or regulation in such person's home country jurisdiction or any other related jurisdiction. The units of the Fund may not be offered or sold to or within the United States or in any other country where such offer or sale would conflict with applicable laws or regulations.

In no event, including (but not limited to) negligence, will Rhenman & Partner be liable to you or anyone else for any consequential, incidental, special or indirect damages (including but not limited to lost profits, trading losses and damages). The sole legally binding basis for the purchase of shares of the Fund described in this information is the latest valid sales prospectus with its terms of contract. Subscriptions cannot be received on the basis of financial reports.

An investment in the Fund does not represent deposits or other liabilities of any member of the Rhenman & Partners Group. Neither Rhenman & Partners nor any member of the Rhenman & Partners Group and its affiliates guarantees in any way the performance of the Fund, repayment of capital from the Fund, any particular return from or any increase in the value of the Fund.

# PRENUMERERA PÅ VÅRT NYHETSBRÄV PÅ [WWW.RHEPA.COM](http://WWW.RHEPA.COM)

## KONTAKTINFORMATION

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

*Svenska investerare:*  
Anders Grelsson  
Svenska kundrelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

*Internationella investerare:*  
Carl Grevelius  
Marknadschef/Utländska kundrelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)

[WWW.RHEPA.COM](http://WWW.RHEPA.COM)

 RHENMAN  
PARTNERS  
THE HEALTHCARE FUND