



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

ENASTÅENDE LÅNGSIKTIG AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

- +21% 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 alfabenerering, 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

September, historiskt en av årets mest osäkra börs månader, överraskade i år i positiv bemärkelse. Trots ett antal orosmoment som till exempel ökande spänningar mellan Nordkorea och USA, tröga förhandlingar i Brexitprocessen och kraftiga orkaner i Florida präglades månaden av ökande riskvilja bland investerare.

En stabilisering av dollarn, stigande förväntningar på en amerikansk skattereform samt en betydande förstärkning av oljepriset bidrog till det förbättrade investeringsklimatet. Den enskilt viktigaste aspekten torde dock varit stigande tilltro till företagsvinster utveckling. Stabil makroekonomisk statistik och allmänt positiva tongångar från näringslivet stärkte investerarnas utsikter inför rapporterna för det tredje kvartalet som inleds nu i oktober. Efter tre månader av sjunkande aktiemarknader steg världsindex, beräknat i euro, med 2,8 procent, vilket gjorde september till

den bästa månaden sedan februari i år. I princip samtliga sektorer noterade uppgångar, men sektorrotationerna var betydande. Särskilt iögonfallande var uppgången i energirelaterade aktier som, efter att ha varit årets sämsta sektor, steg med drygt tio procent under månaden. Även banker och industribolag utvecklades starkt, med sektoruppgångar på ungefär fem procent vardera. I botten återfanns dagligvaror, men även årets hittills bästa sektor, informationsteknologi, med sektoruppgångar på en eller ett par procent.

September blev således en månad där så kallade värdeaktier ("value stocks") utvecklades bättre, eller till och med betydligt bättre, än tillväxtaktier ("growth stocks"), sannolikt som en effekt av en ökad tilltro till styrkan i konjunkturen. Ett tydligt exempel är just energiaktier som handlats ned under året på farhågor om fortsatt fallande oljepriser. När dessa i stället vände upp på

Forts. på nästa sida ➤

förbättrade efterfrågeutsikter väcktes insikten om att marknaden kan komma i balans inom ett par år, vilket ökade intresset för sektorns aktier.

FONDUTVECKLING

Fonden steg 1,06 procent räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR).

Månadens bästa bidragsgivare var Nektar Therapeutics, Abiomed och Abbvie. Sämsta bidragsgivare var Exelixis, Dexcom och Horizon Pharmaceuticals. Det amerikanska forskningsbolaget Nektar presenterade under perioden goda fas III-data för sin läkemedelskandidat mot kronisk smärta varpå bolaget erhöll tillstånd för ett accelererat godkännandeförfarande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Även bolagets projekt inom immunonkologi får allt större uppmärksamhet hos investerarna. Det positiva nyhetsflödet från bolagets forskningsportfölj föranledde en kraftig kursuppgång.

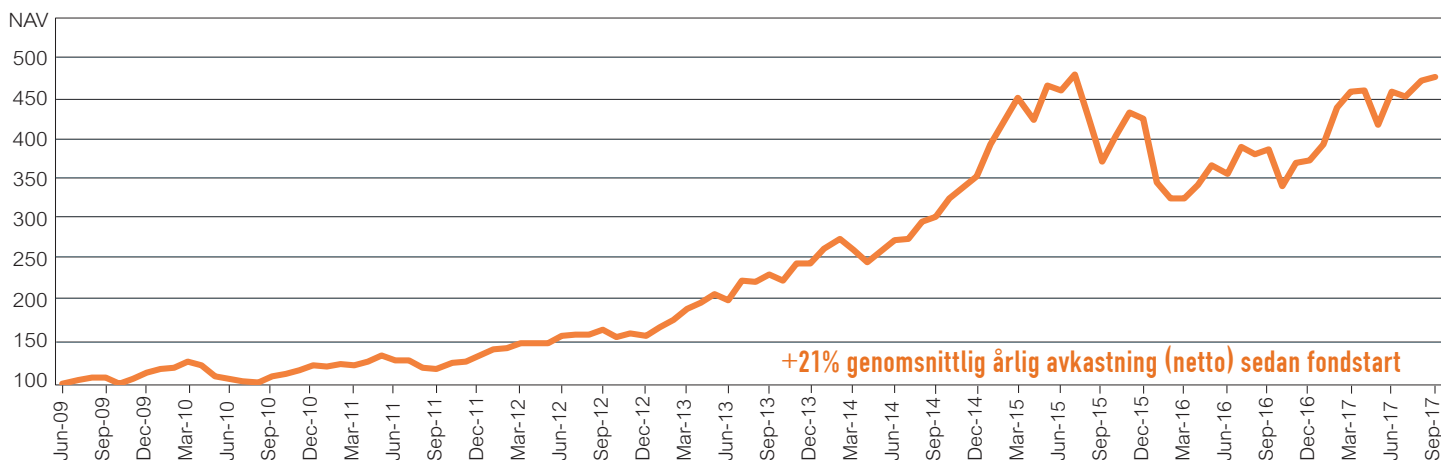
Det amerikanska medtech-bolaget Abiomed som har utvecklat och säljer en icke-invasiv hjärtpump säkerställde ett godkännande för sin produkt, Impella, för ytterligare en indikation, denna gång högersidig hjärtsvikt. Detta innebär att marknadspotentialen för Impella har utökats och möjliggör därmed fortsatt stark tillväxt för bolaget. Höjda prognoser från analytiker fick aktiekursen att reagera positivt. Läkemedelsbolaget Abbvies aktiekurs har varit pressad under en längre tid p.g.a. oro för eventuell generisk konkurrens till bolagets största produkt Humira. Osäkerheten kring patentsituation för Humira har under perioden minskat, dels efter ett beslut från Patent Trial and Appeal Board (den amerikanska patentöverdomstolen) som var till Abbvies fördel, dels p.g.a. en

uppgörelse mellan Abbvie och Amgen som försenar en lansering av Amgens produkt i USA med flera år. Bioteknikbolaget Exelixis är ett av fondens fem bästa bidragsgivare sedan årets början. Under månaden var dock aktiekursen svag p.g.a. vinsthemtagningar. Det amerikanska medtech-bolaget Dexcoms viktigaste produkt är ett system som erbjuder kontinuerlig glukosövervakning hos patienter med typ I-diabetes. Aktiekursen reagerade kraftigt negativt på nyheten att Abbott erhållit godkännande från FDA att marknadsföra en i stort sett likvärdig produkt på den amerikanska marknaden. Abbott avser dessutom att lansera produkten till ett avsevärt lägre pris. Specialty pharmabolaget Horizon hade nya motgångar under perioden, nu i form av patentutmaningar för en av sina viktigare produkter; Ravicti, som är en behandling för patienter med störningar av kvävet metabolismen. Oron för tidigare generisk konkurrens fick aktiekursen att reagera negativt.

PROGNOS

I Washington har republikanerna nu tvingats lägga ner den politiska processen för att nedmontera Obamacare för åtskillig tid framöver. Det var nödvändigt för kongressen att flytta fokus till en annan brännande fråga, nämligen skattesystemet. Möjligheten att kunna rösta igenom en ny hälso- och sjukvårdsreform med enkel majoritet löpte ut den 30 september och det krävs nu en helt ny budgetprocess nästa år för att återigen kunna adressera frågan. Det är inte helt uteslutet att en ny situation har uppstått där moderata krafter inom båda partierna försöker få till stånd en kompromiss eftersom det är uppenbart att viktiga strukturreformer är nödvändiga för att inte systemet ska braka ihop inom något eller några år. Det är inte självklart att de mest konservativa krafterna inom

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



SEPTEMBER 2017

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	YTD 2017	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	473,40	1,06%	27,10%	373,40%
IC3 (EUR)	539,99	1,18%	27,73%	439,99%
IC2 (SEK)	331,45	2,71%	27,05%	231,45%
ID1 (SEK)	269,78	2,68%	23,52%	169,78%
IC1 (USD)	125,01	0,60%	40,70%	25,01%
IC2 (USD)	167,94	0,63%	41,03%	67,94%
RC1 (EUR)	415,46	1,01%	26,87%	315,46%
RC1 (SEK)	406,28	2,65%	26,63%	306,28%
RC2 (SEK)	421,71	2,68%	26,82%	321,71%
3 mån Euribor (EUR)	103,35	-0,03%	-0,24%	3,35%

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 6.

republikanska partiet vill att systemet faktiskt ska haverera eftersom partiet sitter vid makten och tvingas åtgärda det i alla fall, fast först när systemet är helt dysfunktionellt. Aktiemarknaden gör i alla fall en kortsiktig och enligt vår åsikt rimligen korrekt bedömning av att status quo kommer att råda under det närmaste året och att frågan antagligen först kommer upp efter "midterm elections" hösten 2018. Det är möjligt att republikanerna då tappat majoriteten i representanthuset men sannolikt inte i senaten och att det då blir lättare att kompromissa när styrkeförhållandena blivit mer jämbördiga. Under det närmaste halvåret bör därför hälso- och sjukvårdssektorn ha en politiskt ganska lugn miljö.

Hälso- och sjukvårdssektorn har haft en god utveckling under 2017, delvis en återhämtning från förra året. Vår bedömning är att fundamenta för sektorn över lag är starka och att exportföretagen baserade i USA har goda möjligheter att överraska positivt till följd av den svagare dollarn. Vår tyngdpunkt på USA ligger därför kvar. Värderingarna är attraktiva om än på en högre nivå än i början på året. Det bör kunna bli en bra vinter för fonden men frågan som alltid vid den här tiden på året är om vi får se en rekyl under hösten. Vi är övertygade om att det finns gott om köpare på lägre kurser. Fondens starka utveckling jämfört med såväl sektorn som mot generella index, c:a 20%-enheter bättre bara i år, blir emellertid svår att upprepa. Fondens inriktning mot tillväxtbolag ser dock ut att vara fortsatt gynnsam även på kort sikt. ■

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

FÖRVALTARTEAM

Henrik Rhenman & Susanna Urdmark

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

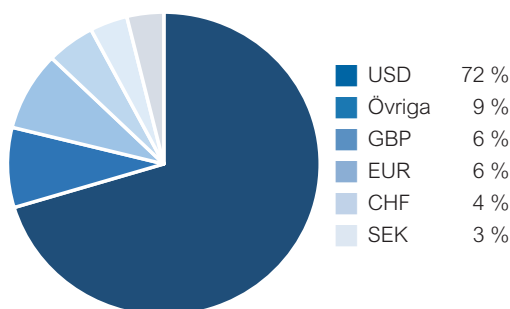
VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

VALUTAEXPONERING²



PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	13
Kärninnehav	57
Basinnehav	31
Kandidatinnehav	22

EXPONERING⁴

Lång	178 %
Kort	28 %
Brutto	205 %
Netto	150 %

RISK (IC1 EUR)

Value at risk ⁵	1,76 %
Standardavvikelse ⁶	20,44 %
Sharpe kvot ⁶	1,00

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:	EUR 487m
USD	574m
Totalt:	
MEUR	496m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV⁷

1	Horizon Pharma
2	Shire Plc
3	Vertex Pharmaceuticals Inc
4	Exelixis Inc
5	Roche Holding Ltd

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁸

	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	RHUI1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUI2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁸

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

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				27,10

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			

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				27,05

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			

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				40,70

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			

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				41,03

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			

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				27,73

ID1 (SEK) NAV												
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
2012					100,64	104,51	101,00	100,77	105,42	101,93	105,47	103,07
2013	109,66	109,21	116,69	122,83	130,33	127,88	141,46	140,87	146,24	143,04	157,52	157,19
2014	167,54	168,39	161,54	154,18	163,36	172,51	174,59	186,71	190,10	206,73	214,90	227,49
2015	249,52	256,41	271,30	257,41	282,93	275,68	293,76	263,61	226,72	246,24	258,91	253,27
2016	209,19	186,39	184,08	192,27	208,21	204,58	227,14	221,28	227,01	205,99	221,08	218,41
2017	226,36	247,58	257,17	259,92	239,81	259,22	253,21	262,73	269,78			

ID1 (SEK) AVKASTNING %. NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2012					0,64	3,85	-3,36	-0,23	4,61	-3,31	3,47	-2,28	3,07
2013	6,39	-0,41	6,85	5,26	6,11	-1,88	10,62	-0,42	3,81	-2,19	10,12	-0,21	52,51
2014	6,58	0,51	-4,07	-4,56	5,95	5,60	1,21	6,94	1,82	8,75	3,95	5,86	44,72
2015	9,68	2,76	5,81	-5,12	9,91	-2,56	6,56	-10,26	-13,99	8,61	5,15	-2,18	11,33
2016	-17,40	-10,90	-1,24	4,45	8,29	-1,74	11,03	-2,58	2,59	-9,26	7,33	-1,21	-13,76
2017	3,64	9,37	3,87	1,07	-7,74	8,09	-2,32	3,76	2,68				23,52

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			

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				26,87

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				

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				26,63	

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				

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				26,82	

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 uppgår 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 the Fund. Investors is strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances, before investing.

All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. There can be no assurance that an investment in the Fund will achieve profits or avoid incurring substantial losses. There is a high degree of risk inherent in investments and they may not be suitable for all eligible investors. It is possible that an investor may lose some or all of its investment. The past is not necessarily a guide to the future performance of an investment. The value of investments may fall as well as rise and investors may not get back the amount invested. Changes in rates of foreign exchange may cause the value of investments to go up or down.

Before making an investment decision, an investor and/or its adviser should (i) consider the suitability of investments in the Fund with respect to its investment objectives and personal situation and (ii) consider factors such as its personal net worth, income, age, risk tolerance and liquidity needs. Short-term investors and investors who cannot bear the loss of some or all of their investment or the risks associated with the limited liquidity of an investment should not invest.

Due care and attention has been used in the preparation of this information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. There may be delays, omissions or inaccuracies in the information. Any dated information is published as of its date only and no obligation or responsibility is undertaken to update or amend any such information.

The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources.

Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design text, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.

By accessing and using the <http://rhepa.com/> website and any pages thereof, you acknowledge that you have reviewed the following important legal information and understand and agree to the terms and conditions set therein. If you do not agree to the terms and conditions in this disclaimer, do not access or use <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

KONTAKTINFORMATION

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

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM

 R H E N M A N
P A R T N E R S
THE HEALTHCARE FUND