



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

Januari 2019

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)	YTD
+14,33%	+16,99%	
IC1 (EUR)	RC1 (SEK)	YTD
+14,33%	+16,99%	

- **+19% genomsnittlig årlig avkastning (efter avgifter) sedan fondstart.**
- **Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning.**
- **Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet.**

Månadsuppdatering

Vilken skillnad en månad kan göra! Efter det att 2018 avslutades med den sämsta decembermånaden på mer än 80 år inleddes 2019 med den starkaste januarimånaden på 30 år. De kraftiga börsuppgångarna innebar att så gott som hela tappet i december återhämtades. Uppgången får betecknas som bred och även om vissa defensiva bolag släpade efter en del så steg alla större sektorer och regioner. Detta var tydligast inom tillväxtsektorer där till exempel bioteknologi hade sin starkaste månad på länge. Även de senaste årens favoriter Netflix och Amazon återhämtade stora delar av höstens tapp.

Det finns sannolikt flera skäl till att investerarna plötsligt blev så riskvilliga. Ett skäl kan vara framsteg i handelssamtalen mellan USA och Kina. Ett annat skäl kan vara starka kvartalsrapporter som visade att den befarade recessionen i alla fall inte kommer just nu. Men det starkaste skälet är kanske den kraftiga omsvängningen från Federal Reserve, som efter sitt möte i slutet av januari intog en betydligt mer duvaktig ton där ordet tålmod (patience) tolkades som att framtida höjningar kommer att göras mer försiktigt.

I det positiva sentiment som rådde i januari kom negativa nyheter i skymundan, vilket dock inte innebar att de uteblev. Även om det nu finns förhoppningar om ett nytt handelsavtal mellan USA och Kina så blev det allt tydligare att konflikten inte bara handlar om tullar. Det visar till exempel arresteringen av Huawei's finanschef. I Storbritannien led Theresa May en brittisk premiärministers största nederlag i modern tid när förslaget till brexitavtal

röstades ned i parlamentet. I Frankrike fortsatte president Macron att pressas av de Gula Västarnas demonstrationer. På det säkerhetspolitiska området kunde vi notera att nedrustningsavtalet för kärnvapenrobotar mellan USA och Ryssland sågs upp efter 30 år.

Sammantaget ökade världsindex i januari, mätt i svenska kronor, med 9,9 procent och mätt i euro med 7,8 procent. Alla sektorer gick upp med energibolag och industriföretag i toppen samtidigt som hälso- och sjukvårdsbolag och dagligvaror steg förhållandevis mindre. Regionalt placerade sig Kina och USA högst upp med Europa och Japan som eftersläntrare.

FONDUTVECKLING

Fonden steg 14,3 procent under perioden, räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR), och med 17,0 procent räknat i RC1 (SEK). Räknat i euro steg ett brett hälsovårdsindex (MSCI HC) med 5,2 procent. Med en uppgång på 13,4 procent var bioteknikindex (NBI) den delsektor som gick starkast under månaden, där mindre bioteknikbolag hade en starkare utveckling. Services och medicinsk teknik steg 8,4 respektive 5,8 procent. Läkemedel utvecklades svagast inom delsektorerna med en uppgång under månaden om 2,9 procent.

Månadens bästa bidragsgivare för fonden var Novocure och Sage Therapeutics. Sämsta bidragsgivare var AbbVie och Genmab.

Novocure är ett amerikanskt medicintekniskt bolag som har utvecklat en ny teknik för behandling av cancer. Bolagets

Forts. på nästa sida →

produkt Optune, som bygger på att elektriska fält stör celldelningen i tumören, är hittills godkänd för behandling av glioblastom (en form av hjärncancer). Positiva data i en studie av en annan tumörtyp, mesoteliom, har bidragit till att marknads förväntningar har ökat på ett utökat godkännande för produkten under 2019. Förhoppningar inför kommande studieresultat från ytterligare indikationer (pankreas-, lung- och äggstockscancer) samt en högre förväntan om en bredare acceptans för bolagets teknologi har varit viktiga drivkrafter för aktieutvecklingen under januari.

Sage Therapeutics är ett amerikanskt bioteknikbolag med fokus på sjukdomar inom det centrala nervsystemet (CNS). I början av perioden presenterade bolaget mycket positiva resultat från en fas III studie för SAGE-217, en potentiellt ny behandling i tablettform för kvinnor som lider av postpartumdepression (PPD). SAGE-217 påverkar effekterna av signalsubstansen GABA, vilket är en helt ny verkningsmekanism för behandling av depression. Bolaget utvärderar även effekterna av SAGE-217 på andra former av depression. Om det blir framgångsrikt skulle det kunna innebära en betydande marknadspotential för produkten.

AbbVie är ett amerikanskt läkemedelsbolag med huvudsakligt fokus inom immunologi och virologi. Till skillnad från de flesta andra läkemedelsbolag som hittills har rapporterat starka delårsrapporter för fjärde kvartalet levde Abbvie inte upp till marknads förväntningar och sänkte dessutom utsikterna för 2019. Kommande konkurrens till bolagets viktigaste produkt, Humira, skapar tuffa förutsättningar för en fortsatt tillväxt. Aktiemarknaden blev påmind om utmaningarna med att ersätta försäljningstappet som uppstår när en megablockbuster (ett läkemedel som säljer för över 5 miljarder dollar) tappar sitt patent och aktiekursen föll kraftigt. Aktien handlas nu till en väsentlig rabatt jämfört med den övriga läkemedelssektorn och bolaget står inför år av svag tillväxt som dessutom under en period i framtiden kan bli negativ om bolaget inte gör förvärv.

Genmab är ett danskt bioteknikbolag med fokus på cancersjukdomar. Bolagets viktigaste tillgång är det godkända läkemedlet Darzalex för behandling av multipelt myelom. Bolagets aktiekurs hade en mycket stark relativ utveckling under december. Efter en delårsrapport som visade en svagare försäljning än marknads förväntningar föll dock aktiekursen tillbaka under januari. Detta trots flera viktiga framgångar i form av ett sannolikt snabbare än väntat utökat godkännande för Darzalex och ett fördelaktigt beslut i en patenttvist med Morphosys om denna produkt.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efter en period av en ovanligt stark rekyl frågar sig många bedömare om börsen ska vidare mot sin tidigare topp, all time high, eller om vi har sett en stark rekyl i en marknad

med en nedåtgående trend, bear market rally. Åsikterna går isär och ingen vet. Vi tillhör optimisterna på så sätt att vi anser att risken för en recession i USA faktiskt har minskat genom att FED verkar vara betydligt mer inlyssnande än tidigare, och mindre högaktig, och risken för en serie av ytterligare räntehöjningar som kan äventyra tillväxten har minskat påtagligt. Det är centralbankernas åtstramningar som vanligtvis skapar recession och FED ser sig inte nödd att kyla av ekonomin ytterligare just nu. Till och med den så kallade "autopiloten" i form av automatiska, regelbundna försäljningar i obligationsportföljen är föremål för diskussion inom FED, även om den fortsätter för tillfället.

På kort sikt betyder nog både brexit och handelsdiskussionerna lika mycket som FED:s mer duvaktiga hållning. Brexit kan skapa betydande volatilitet framöver, men vi är övertygande om att marknaderna kommer att reagera positivt även efter en möjlig "hard brexit" (inget avtal kommer till stånd) efter en initial och sannolikt tydlig sättnings. Europas institutioner kommer att göra sitt yttersta för att en hard brexit inte ska leda till lågkonjunktur och störda leveranser av varor. Marknaderna kommer att ta fasta på detta, men allt kommer att gå i en dramatisk sekvens av händelser där även den optimistiske bör hålla i minnet att det kan gå ner betydligt innan det går upp.

Handelsavtalsdiskussionerna med Kina borde realistiskt sett gå i två faser. Den första fasen leder förhoppningsvis till att ytterligare handelshinder (tullar) inte realiserar och att parterna gör en del symboliska men säkert viktiga framsteg vad gäller tillgången till Kinas marknader. Frågorna om immateriella rättigheter ("intellectual property") kommer dock sannolikt att ta betydligt längre tid att lösa. Båda länderna har mycket att vinna på att försöka förhandla sig fram och vi tror att det är både möjligt och sannolikt. Frågan är om parterna väljer att eskalera innan en uppgörelse kan äga rum. Det är svårt att säga, men båda parter uppfattar nog att det är ganska bråttom med en uppgörelse för att inte riskera konjunkturen. Trump måste dessutom ha presidentvalet 2020 i åtanke och Xi har betydande exportmarknader att försvara på både kort och lång sikt och inte bara den amerikanska. Den sammantagna bedömningen vi gör är att såväl aktiemarknaden i allmänhet som vår sektor i synnerhet kan fortsätta att återhämtas, men att risken för geopolitiska bakslag ändå måste tas med i bedömningen. Fondens nettoexponering kommer därför att vara återhållen på ungefär dagens nivå under en tid framöver, trots de påtagligt attraktiva värderingarna. Hälso- och sjukvårdssektorn fortsätter av allt att döma sin relativt stabila tillväxt och vi prioriterar fortsatt placeringar i företag med projekt och produkter med stora marknadspotentialer och som kan leverera hög värdetillväxt sett på flera års 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

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

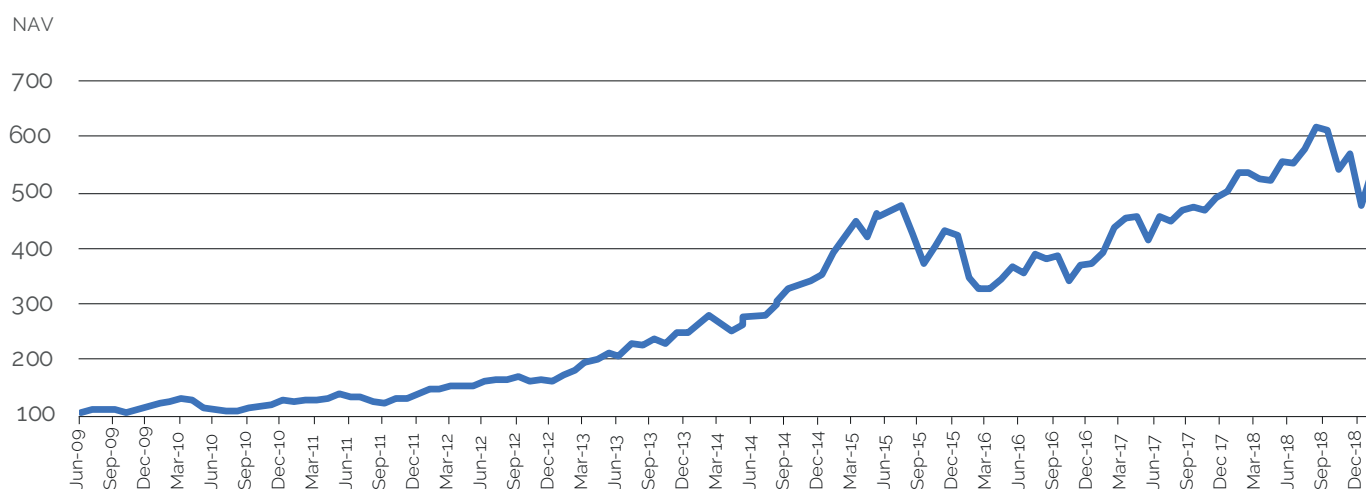
3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

+19%
genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)

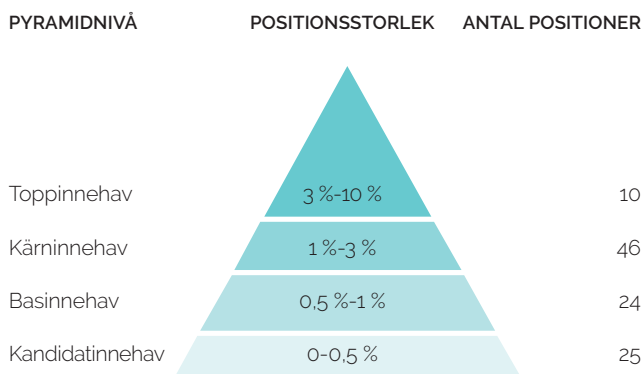


JANUARI 2019

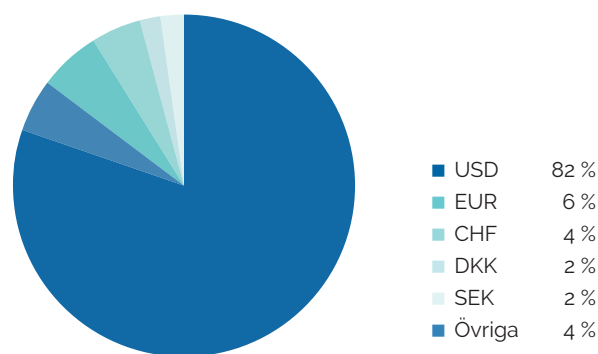
FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	YTD 2019 ¹	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	543,40	14,33%	14,33%	443,40%
IC3 (EUR)	640,11	14,32%	14,32%	540,11%
IC2 (SEK)	406,48	17,09%	17,09%	306,48%
ID1 (SEK)	309,87	17,04%	17,04%	209,87%
IC1 (USD)	139,80	14,80%	14,80%	39,80%
IC2 (USD)	188,99	14,85%	14,85%	88,99%
RC1 (EUR)	474,53	14,27%	14,27%	374,53%
RC1 (SEK)	491,82	16,99%	16,99%	391,82%
RC2 (SEK)	513,74	17,04%	17,04%	413,74%
3 mån Euribor (EUR)	103,13	0,00%	0,00%	3,13%

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION²



VALUTAEXPONERING³



RISK (IC1 EUR)

Value at risk ⁵	2,98%
Standardavvikelse ⁶	21,08%
Sharpe kvot ⁶	0,90

EXPONERING⁴

Lång	142%
Kort	21%
Brutto	162%
Netto	121%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:
EUR 650m
USD 746m
Totalt förvaltad kapital: EUR 658m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Cigna Corp Reg
2. CVS Health Corp
3. United Health Group Inc
4. Humana Inc
5. Roche Holding Ltd Pref

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁸

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	250 000	1,50 %	20 %	LU0417598108	RHLEIC1 LX	65147588	10034579
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	RHHCID1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIC2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁸

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
RC1 (EUR)	2 500	2,00 %	20 %	LU0417597555	RHLERC1 LX	65147589	10034567
RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU0417597712	RHLSRC1 LX	68014067	10239523
RC2 (SEK)	2 500 000	1,50 %	20 %	LU0417598017	RHLSRC2 LX	68015239	10239528

Fotnot: 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 4) Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. 5) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 6) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 7) Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet. 8) Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

IC1 (EUR) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2009						100,75	105,19	107,47	107,83	100,99	105,70	113,28	
2010	117,91	119,94	127,53	122,31	108,73	106,40	102,84	102,63	109,95	112,16	116,17	122,73	
2011	121,53	124,28	123,35	127,79	134,24	129,26	128,19	119,36	118,28	125,67	127,48	134,59	
2012	142,42	143,99	149,51	150,29	150,07	159,07	160,74	160,74	165,47	156,93	161,34	158,92	
2013	168,92	178,11	191,91	198,41	209,10	202,53	225,87	223,66	233,45	225,66	246,67	246,79	
2014	263,91	277,13	262,34	247,80	260,99	274,87	276,25	296,82	304,03	326,16	338,66	352,48	
2015	391,34	419,34	448,65	421,01	463,44	456,29	476,60	424,39	370,76	401,72	430,21	423,32	
2016	345,01	326,39	325,66	342,05	366,15	355,48	389,06	378,89	385,50	340,52	369,37	372,46	
2017	391,88	436,08	454,95	456,28	415,30	455,96	449,05	468,44	473,40	468,37	491,88	501,07	
2018	535,61	535,64	525,88	523,61	556,39	554,68	578,66	618,36	613,63	543,46	570,43	475,31	
2019	543,40												

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												14,33

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												

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												17,09

IC1 (USD) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2015		106,43	109,37	107,12	114,84	114,48	118,78	107,70	93,74	100,50	102,88	104,09	
2016	84,51	80,27	84,02	88,68	92,24	89,25	98,50	95,48	98,04	84,48	88,63	88,85	
2017	95,78	104,78	110,08	112,50	105,65	116,97	118,72	124,26	125,01	121,84	130,74	133,94	
2018	147,42	145,05	143,28	140,20	145,38	144,95	151,45	161,13	159,77	138,04	144,79	121,78	
2019	139,80												

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												14,80

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

IC ₂ (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												

IC ₂ (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												14,85

IC ₃ (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												

IC ₃ (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												14,32

ID ₁ (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2012					100,64	104,51	101,00	100,77	105,42	101,93	105,47	103,07	
2013	109,66	109,21	116,69	122,83	130,33	127,88	141,46	140,87	146,24	143,04	157,52	157,19	
2014	167,54	168,39	161,54	154,18	163,36	172,51	174,59	186,71	190,10	206,73	214,90	227,49	
2015	249,52	256,41	271,30	257,41	282,93	275,68	293,76	263,61	226,72	246,24	258,91	253,27	
2016	209,19	186,39	184,08	192,27	208,21	204,58	227,14	221,28	227,01	205,99	221,08	218,41	
2017	226,36	247,58	257,17	259,92	239,81	259,22	253,21	262,73	269,78	269,72	287,00	289,42	
2018	308,23	298,96	297,90	303,06	315,52	317,84	327,46	359,38	348,18	309,03	322,97	264,75	
2019	309,87												

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

ID1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2012					0,64	3,85	-3,36	-0,23	4,61	-3,31	3,47	-2,28	3,07
2013	6,39	-0,41	6,85	5,26	6,11	-1,88	10,62	-0,42	3,81	-2,19	10,12	-0,21	52,51
2014	6,58	0,51	-4,07	-4,56	5,95	5,60	1,21	6,94	1,82	8,75	3,95	5,86	44,72
2015	9,68	2,76	5,81	-5,12	9,91	-2,56	6,56	-10,26	-13,99	8,61	5,15	-2,18	11,33
2016	-17,40	-10,90	-1,24	4,45	8,29	-1,74	11,03	-2,58	2,59	-9,26	7,33	-1,21	-13,76
2017	3,64	9,37	3,87	1,07	-7,74	8,09	-2,32	3,76	2,68	-0,02	6,41	0,84	32,51
2018	6,50	-3,01	-0,35	1,73	4,11	0,74	3,03	9,75	-3,12	-11,24	4,51	-18,03	-8,52
2019	17,04												17,04

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												

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												14,27

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												

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												16,99

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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											

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												17,04

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder som administreras av FundRock Management Company S.A.: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totalt förvaltade kapitalet uppgår till cirka EUR 700m. 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 nyhetsbrev på RHEPA.SE

KONTAKTINFORMATION:

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

SVENSKA INVESTERARE:

Anders Grelsson
Svenska investerarelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius
Utländska investerarelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com