



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

November 2019

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
12,97%	10,56%

Sedan årets början

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
+33,37%	+37,70%

- **+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

Världens börser utvecklades positivt under november i och med att investerarnas riskvillighet ökade tack vare en minskad konjunkturoro, fortsatt låga räntor och en upplevd stabil politisk utveckling. En viss kronförstärkning innebar dock att utvecklingen i euro och dollar var en till två procentenheter högre än i svenska kronor. Tillväxtsektorer som informationsteknologi och hälso- och sjukvård ledde uppgången, medan det som kategoriseras som defensivt, till exempel dagligvaror och infrastrukturtjänster tappade.

Som väntat blev det ofullständiga handelsavtal mellan USA och Kina som annonserades i oktober inte underskrivet. Tonläget mellan parterna var ändå rimligt gott under månaden, åtminstone tills USA i slutet av november införde lagar för att stödja proteströrelsen i Hong Kong. Oroligheterna där fortsatte under större delen av månaden, men lugnande sig en del efter att ett lokalval visat på ett starkt stöd för demokrati- och proteströrelsens företrädare. Utvecklingen oroade investerarna och Hong Kong-börsen sjönk, till skillnad från de flesta andra marknader i november.

I Europa präglade det kommande parlamentsvalet i Storbritannien nyhetsflödet. Även om Torypartiet uppvisar en till synes tryggande ledning i opinionsundersökningarna är det många som inte vågar räkna ut Jeremy Corbyns Labour. Investerare ser en Labour-seger

som ett stort hot, samt att det dessutom skulle fördröja Brexit ytterligare.

Den ekonomiska statistik som presenterades under månaden var överlag svagt positiv i förhållande till förväntningarna, men ändrade inte bilden av en inbromsad tillväxt. Direkt efter månadsskiftet november-december kom också ett svagare än väntat inköpschefsindex i USA som bekräftade bilden av tillväxten.

Sammantaget steg världsindex mätt i svenska kronor med 1,5 procent i november (i euro med 3,5 procent). Precis som i oktober var spridningen mellan de bästa och de sämsta sektorerna stor: Hälso- och sjukvård samt informationsteknologi noterade fortsatt betydande uppgångar, samtidigt som dagligvaror och infrastrukturtjänster sjönk. Även geografiskt var spridningen stor med USA som i särklass bästa marknad, samtidigt som Hong Kong visade på en större nedgång.

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 13,0 procent räknat i fondens huvudklass IC1 (EUR) och steg med 10,6 procent räknat i RC1 (SEK). Månadens bästa bidragsgivare för fonden var Esperion Therapeutics och Novocure. Sämsta bidragsgivare var Aerie Pharmaceuticals och Radius Health.

Esperion Therapeutics är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Bolagets läkemedelskandidat

Forts. på nästa sida →

bempedoic syra är en tablett som sänker vissa blodfetter (LDL), antingen som monoterapi eller som en kombinationsbehandling. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA väntas godkänna bempedoic syra i slutet av februari nästa år. Intresset för bolag med fokus på hjärt- och kärlsjukdomar har ökat avsevärt till följd av framgångarna för flera andra bolag inom området. Dels har Amarin påvisat mycket starka riskreduktionsdata för sin produkt som genom att sänka triglyceriderna i blodet minskar risken för hjärt- och kärlödighet, dels förvärvade Novartis nyligen Medicines Company som också utvecklar ett läkemedel mot höga blodfetter. Tillsammans ledde detta till att Esperions aktiekurs utvecklades positivt under perioden.

Novocure är ett amerikanskt medicintekniskt bolag som har utvecklat en ny teknologi för att behandla cancer, som bygger på att elektriska fält inom ett specifikt frekvensområde stör celldelningen och därmed hämmar tumörtillväxt. Bolagets teknologi är godkänd för behandling av glioblastom (en aggressiv form av hjärntumör) och mesoteliom (en aggressiv form av lungcancer). Aktien utvecklades positivt under månaden, dels till följd av bolagets senaste kvartalsrapport där de presenterade sitt första kvartal med vinst, dels för att investerare har börjat positionera sig inför de interimresultat som ska presenteras under nästa år inom ytterligare cancerindikationer.

Aerie Pharmaceuticals är ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på ögonsjukdomar. Bolaget har på kort tid lanserat två läkemedel som erbjuder ett innovativt sätt att behandla intraokulärt tryck (ett förhöjt tryck i ögat). Rhopressa innehåller en aktiv substans som kan kombineras med traditionella ögondroppar baserade på prostaglandinanaloger. Rocklatan är en färdig kombinationsbehandling av Rhopressa och latanoprost (en generisk prostaglandinanalog). De två produkterna gör det möjligt att anpassa behandlingen individuellt efter varje patients ögontryck. Trots ett mycket positivt mottagande av läkarkåren har lanseringen gått trögare än väntat på grund av utdragna prisförhandlingar i de olika delstaterna. Således sänkte bolaget försäljningsutsikterna för helåret i samband med delårsrapporten för det

tredje kvartalet vilket hade en negativ effekt på aktiekursen i november.

Radius Health är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Den huvudsakliga andelen av bolagets intäkter kommer från Tymlos, en produkt för behandling av osteoporos. Tymlos har konsekvent ökat sina marknadsandelar sedan lanseringen 2017 och produkten har idag en marknadsandel på cirka 40 procent. Den svaga aktiekursutvecklingen under november berodde på en försening av bolagets nya formulering som ska låta patienterna ta den aktiva substansen i Tymlos via ett plåster. Rekryteringen av patienter till den fas III-studie som ska ligga till grund för ett godkännande har också varit långsammare än väntat, vilket innebär att lanseringen senareläggs till 2023.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi närmar oss 2020 och valår i USA. Valår har en tendens att vara bra men baktunga börsår, det vill säga att uppgången för det mesta kommer efter valet. Det är troligt att detta upprepar sig. Om ett handelsavtal mellan USA och Kina kommer på plats i närtid, och om Joe Biden vinner på demokraternas konvent och blir presidentkandidat, skulle det kunna innebära betydande medvind även före valet, inte bara på USA:s börser utan även för världens finansiella marknader. Om Elizabeth Warren vinner skulle det däremot kunna ställa till stor oreda, eftersom vissa av hennes förslag kan betraktas som att de ligger nära extremvänstern. Ett sådant scenario är dock osannolikt. En lågkonjunktur är inte heller särskilt trolig, men går definitivt inte att utesluta. På det hela taget ser vi framför oss ett volatilt år som ändå har hyggliga förutsättningar att skapa positiv avkastning i linje med fondens avkastningskrav. Nedsidan ligger i sämre konjunktur och uppsidan ligger i handelsavtal samt seger för en moderat presidentkandidat.

Fondinformation

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/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

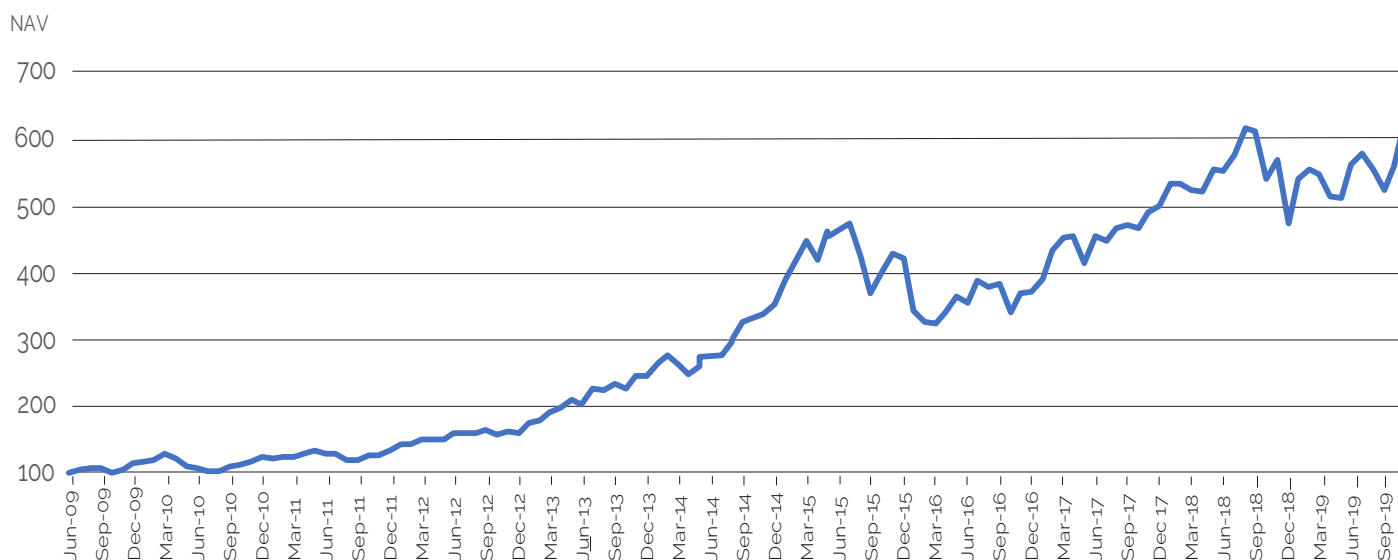
3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor 90D
(high-water mark)

+19%
genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



NOVEMBER 2019

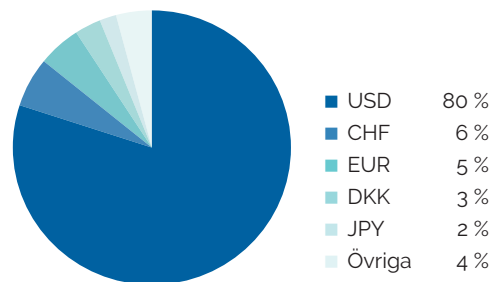
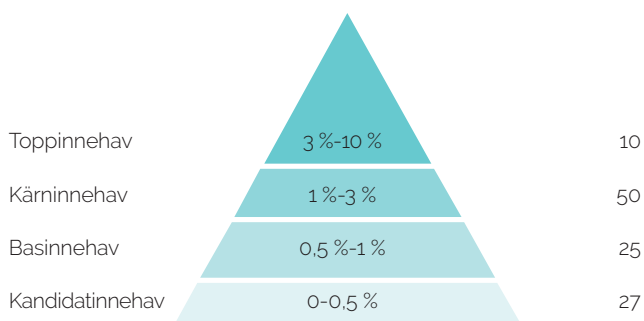
FONDKLASS	NAV ¹	MÅNADSAVKASTNING ¹	SEDAN ÅRETS BÖRJAN ¹	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	633,91	12,97%	33,37%	533,91%
IC3 (EUR)	750,14	13,49%	33,98%	650,14%
IC2 (SEK)	481,44	10,39%	38,69%	381,44%
ID1 (SEK)	354,05	10,53%	33,73%	254,05%
IC1 (USD)	157,94	12,56%	29,69%	57,94%
IC2 (USD)	214,39	12,61%	30,28%	114,39%
RC1 (EUR)	551,77	13,06%	32,87%	451,77%
RC1 (SEK)	578,90	10,56%	37,70%	478,90%
RC2 (SEK)	606,51	10,48%	38,17%	506,51%
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

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



RISK (IC1 EUR)

Value at risk ⁵	1,95%
Standardavvikelse ⁶	21,10%
Sharpe kvot ⁶	0,91

EXPONERING⁴

Lång	149%
Kort	22%
Brutto	172%
Netto	127%

FÖRVALTAT KAPITAL⁷

Fond:
EUR 705m
USD 776m
Totalt förvaltad kapital: EUR 714m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Vertex Pharmaceuticals
2. Esperion Therapeutics
3. Roche Holding
4. Horizon Therapeutics
5. NovoCure

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁸

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGENS 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)	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHICD1 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- NINGENS 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	556,92	548,98	516,00	512,83	564,44	581,75	557,75	527,02	561,13	633,91		

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		33,37

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		

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		38,69

IC1 (USD) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2015		106,43	109,37	107,12	114,84	114,48	118,78	107,70	93,74	100,50	102,88	104,09	
2016	84,51	80,27	84,02	88,68	92,24	89,25	98,50	95,48	98,04	84,48	88,63	88,85	
2017	95,78	104,78	110,08	112,50	105,65	116,97	118,72	124,26	125,01	121,84	130,74	133,94	
2018	147,42	145,05	143,28	140,20	145,38	144,95	151,45	161,13	159,77	138,04	144,79	121,78	
2019	139,80	142,16	138,18	129,63	128,10	144,08	145,20	137,69	128,80	140,32	157,94		

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		29,69

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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		

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		30,28

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		

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		33,98

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	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		

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	0.32	-2.33	-3.81	-1.09	9.65	4.20	-3.06	-6.23	6.77	10.53		33.73

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		

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		32.87

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	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		

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		37.70

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	532.94	520.48	500.62	495.15	542.92	565.68	548.37	514.19	548.99	606.51		

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		38.17



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 the 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 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 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 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