

Juli 2009 - Rhenman Healthcare Equity L/S

Månadsbrev

Fonden är per sista juli fullinvesterad och ligger över sin långsiktiga målsättning på en genomsnittlig nettoexponering mellan 30-80%. De första 30 handelsdagarna har kännetecknats av en stark aktiemarknad och förhållandevis goda rapporter i hälsosektorn (justerat för valuta) för andra kvartalet. Sedan starten har fonden utvecklats väl i basvalutan euro (+5.2%). Till följd av kronförstärkningen mot euron så är de svenska fondklasserna i princip oförändrade. Dessutom har en försvagning av dollarn (ca 1.5%) mot euron varit en återhållande faktor.

Bayer AG, Roche Holding, Teva Pharmaceutical, Alexion Pharmaceutical samt Baxter International gav positivt bidrag till fonden. Negativa bidrag har givits av Gerresheimer AG, Centene Corp och Abbott Lab. Fondens 35 långa innehav är företrädesvis stora, multinationella företag. Ett renodlat forskningsbolag finns även som innehav i fonden. Fonden har i nuläget korta innehav (dvs negativ exponering) i två läkemedelsbolag. Fonden är fullt exponerad mot underliggande valutor.

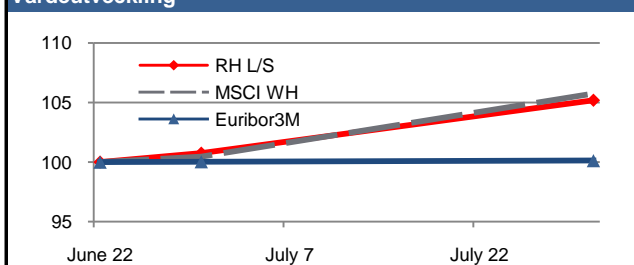
Den amerikanska hälso- och sjukvårdsreformen är något försenad och är fortfarande oklar på viktiga punkter, framförallt vad gäller dess finansiering. De delar av reformen som är mest utarbetade är på det hela taget positiva för fondens bolag. Viktigt är att det ej blir formell prisreglering av läkemedel. Utsikterna för hösten bör vara goda, inte minst för de amerikanska bolagen som nu successivt gynnas av en lägre dollar och minskad oro för stora negativa inslag i en kommande hälso- och sjukvårdsreform.

Avkastning

	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare ¹ (EUR)	3 Månaders Euribor
2009 Juli	4.41%	5.28%	0.09%
Sedan start (20090622)	5.19%	5.76%	0.13%
12 månader rullande	-	-	-

1) Källa: Bloomberg

Värdeutveckling



Riskmått och Nyckeltal

	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare	MSCI World
Value at Risk, % ²	2.54	-	-
Standardavvikelse, %	-	-	-
Korrelation	-	-	-
Sharpe Kvot	-	-	-
Beta	-	-	-
Jensens Alfa	-	-	-

2) Fonden positionerades den 31 Juli för ett stort procentuellt nettoinflöde per den 1 Augusti. Utlämnade värden ovan indikerar för kort historik för meningsfull beräkning

Exponering

Rhenman Healthcare (EUR)	Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)
Lång ²	126.4% Biogen Idec Inc 5.0%
Kort ²	4.7% Baxter International Inc 4.8%
Brutto ²	131.1% CVS Caremark Corp 4.8%
Netto ²	121.7% Abbott Laboratories 4.7%
Netto (justerat för fondinflöde)	93.2% Gilead Sciences Inc 4.7%

Månadsavkastning (IC1 EUR, sedan start efter fast och prestationsbaserat arvode), %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2009						0.75	4.41						-

NAV (IC1 EUR)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						100.75	105.19					

NAV (RC1 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99.74	99.92					

NAV (RC2 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99.74	99.98					

Fund characteristics

- Target annual returns in excess of 15% (before fees) with a volatility below the stock market
- Long-term investment horizon but active trading around holdings
- Roughly equal allocation to small-, mid- and large-cap companies
- Typically 60–70 positions out of a 500 company universe
- Portfolio company size > USD 200 million
- Cash flow positive companies are predominant

Key Data

• Base currency:	EUR
• Subscription/redemption frequency:	Monthly (T-3)
• Share classes:	(R) Retail class / (I) Institutional class
• Minimum initial investment:	RC1 = SEK 250 000 RC2 = SEK 2 500 000 IC1 = EUR 250 000
• Minimum top-up investment:	No minimum
• Management fee:	RC1 = 2 %, RC2 = 1,5 %, IC1 = 1,5 %
• Benchmark:	Euribor 90D
• Performance fee (quarterly):	20 % (high water mark)
• Soft close:	EUR 500m
• Hard close:	EUR 1bn
• Dividends:	R = Only capitalization I = Capitalization + Distribution
• Legal Structure:	Open-ended FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds (20 Dec, 2002)
• Fund Management Company:	SEB Fund Services S.A.
• Fund Promotor (Sponsor):	SEB Fund Services S.A.
• Investment Manager:	Rhenman & Partners Asset Management AB
• Placement and Distribution Agent:	Rhenman & Partners Asset Management AB
• Custodian Bank and Paying Agent:	Skandinaviska Enskilda Banken S.A.
• Prime Broker:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
• External Auditor:	PricewaterhouseCoopers (PwC)
• Swedish registration:	Registration process initiated
• ISIN:	RC1 = LU0417597712, RC2 = LU0417590817, IC1 = LU0417598108
• Bloomberg ticker:	RC1 = RHLSRC1 LX, RC2 = RHLSRC2 LX, IC1 = RHLEIC1 LX
• Lipper Reuters ticker:	RC1 = 68014067, RC2 = 68015239, IC1 = 65147588
• Telekurs ticker:	RC1 = 10239523, RC2 = 10239528, IC1 = 10034579

This material has been prepared for professional investors. Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) when preparing this report 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. 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. Due care and attention has been used in the preparation of this forecast 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. 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, sound recordings, 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.