

Augusti 2009 - Rhenman Healthcare Equity L/S

Månadsbrev

Fonden fortsätter att utvecklas positivt men i en något långsammare takt än i juli. Marknaden dominerades av förnyad optimism som favoriserade cykliska företag baserat på en global ekonomisk återhämtning. Ytterligare tre kortpositioner initierades under perioden och vi har nu totalt fem kortinnehav. Den övergripande inställningen till vår sektor är varken positiv eller negativ, dock är det rimligt att anta att flertalet investorer väntar på mer konkret information om den amerikanska hälso- och sjukvårdsreformen. Vi tror fortfarande att reformen kommer att äga rum. Delsektorn försäkring är den som har mest att förlora på en reform och därför är vår exponering mot denna delsektor begränsad.

Största bidragsgivare till fondens värdeökning var Gerresheimer, Varian, CVS och Shire. På den negativa sidan hittar vi Gilead, Wellpoint och Teva. Det är värt att påpeka att Gerresheimer nämndes bland förra månadens viktigaste negativa bidragsgivare men aktien har nu fått ett betydande positivt momentum.

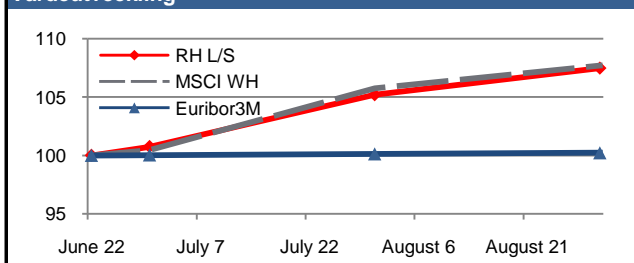
September är den svåraste förvaltarmånaden sett ur historiskt perspektiv men vi är ganska optimistiska inför resten av året. Några av våra viktigaste positioner har inte deltagit i sommarens kraftiga uppgång och har därför betydande potential om en sektorrotation till defensiva placeringar skulle äga rum.

Avkastning

	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare ¹ (EUR)	3 Månaders Euribor
2009 Augusti	2.17%	1.83%	0.09%
Sedan start (20090622)	7.47%	7.70%	0.22%
12 månader rullande	-	-	-

1) Källa: Bloomberg

Värdeutveckling



Riskmått och Nyckeltal

	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare	MSCI World
Value at Risk, % ²	2.09	-	-
Standardavvikelse, %	-	-	-
Korrelation	-	-	-
Sharpe Kvot	-	-	-
Beta	-	-	-
Jensens Alfa	-	-	-

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

Exponering

Rhenman Healthcare (EUR)	Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)
Lång ²	125.1%
Kort ²	8.2%
Brutto ²	133.3%
Netto ²	116.8%
Netto (justerat för fondinflöde)	89.1%

Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)	Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)
Abbott Laboratories	5.4%
Baxter International Inc	4.8%
CVS Caremark Corp	4.5%
Gilead Sciences Inc	4.4%
Biogen Idec Inc	4.4%

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

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Innevarande år
2009						0.75	4.41	2.17					7.47

NAV (IC1 EUR)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						100.75	105.19	107.47				

NAV (RC1 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99.74	99.92	101.00				

NAV (RC2 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99.74	99.98	101.12				

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.