



# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S FUND

## Enstående avkastning i en komplex sektor

- +26% 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 alfa generering, 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

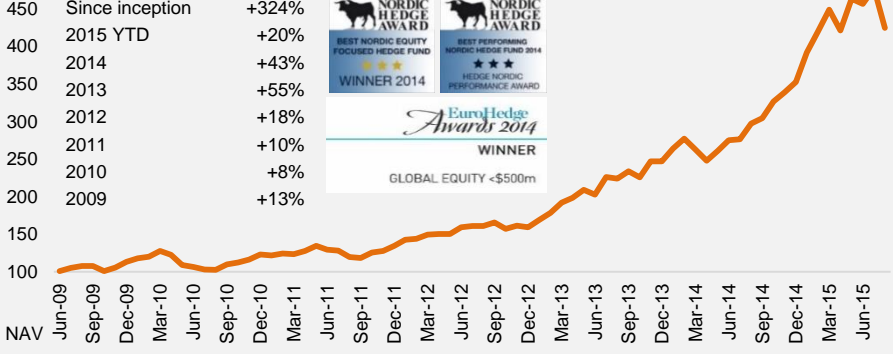
### Månadsuppdatering

Devalveringen av Kinas valuta, yuanen, den 11 augusti kom oväntat. Blygsam till sin storlek och i linje med att låta marknadskrafterna på sikt få bestämma kursen, blev reaktionen initialt avvaktande. Efter en vecka började världens aktiemarknader rasa, ungefär samtidigt med ett initialt fall på de kinesiska börserna på 6%. När augusti månad var slut hade Kina fallit med 12%, världsindex med 8%, hälso- och sjukvårdsindex med 9% och bioteknikindex med 12%. Fonden föll med 11% i basvalutan euro.

Oron har flera komponenter: Kommer Kina att gå in i lågkonjunktur? Försvagas världsekonomin påtagligt till följd av Kinas inbromsning? Hur påverkas Feds möjligheter att höja räntan? Effekten på världens börser förstärktes av att många aktörer var på semester i augusti. Säljtrycket fick därför inte omedelbart köpare utan att kurserna först försvagades påtagligt. Den låga volatiliteten som föregick kursnedgången hade sannolikt lett till en överdriven optimism och som därför snabbt förbyttes till sin motsats. I en volatilare marknad säljer många aktörer tillgångsslaget aktier, vilket förstärker nedgången. Det är lätt att se att så var fallet även denna gång genom att konstatera att bolag som inte har någon verksamhet alls i Kina och som bör betraktas ha lågt konjunkturberoende ändå föll i linje med börsen i övrigt. Biotekniksektorn, exempelvis, har relativt lite försäljning i Kina och konjunkturberoendet bör betraktas som ringa, men till följd av kraftigt ökad riskaversion så föll denna faktiskt mer än börsen i övrigt. Detta är inte på något sätt ovanligt men förstärker intrycket att marknadsrekylen i augusti till ganska stor del är teknisk i sin karaktär och säger ganska litet om en inbromsning i världskonjunkturen.

På temat världskonjunktur kan än så länge bara konstateras att tillväxttakten i Kina dämpas till följd av en avmattning av exporten och att inhemsk efterfrågan inte kompenserar tillräckligt. USA:s konjunktur är dock hyggligt stark och visar på fortsatt god tillväxt. Likaså är Europas ekonomiska tillväxt fortfarande på väg uppåt även om ökningen av tillväxttakten mattats av. Länder som Brasilien och Turkiet har sedan en tid bekymrande strukturella underskott i ekonomin men har nu kanske bottnat. Många ...

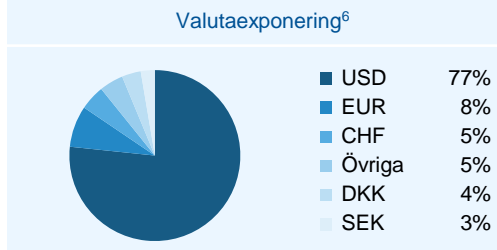
### Fondutveckling IC1 (EUR)



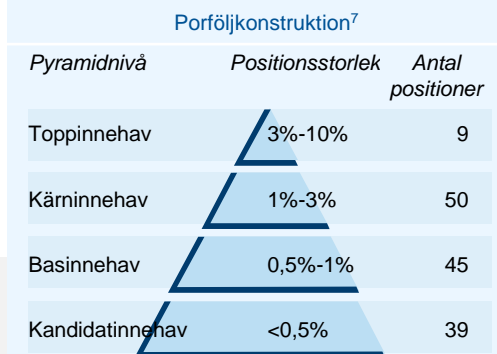
## AUGUSTI 2015

Fondklass	Augusti 2015	YTD 2015	Sedan fondstart <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	-10,95%	20,40%	324,39%
IC3 (EUR)	-11,46%	23,67%	381,68%
IC2 (SEK)	-10,15%	21,61%	192,97%
ID1 (SEK)	-10,26%	15,88%	163,61%
IC1 (USD)	-9,33%	7,70%	7,70%
IC2 (USD)	-9,76%	13,34%	43,26%
RC1 (EUR)	-11,03%	19,23%	275,75%
RC1 (SEK)	-10,27%	20,50%	265,09%
RC2 (SEK)	-10,21%	20,89%	275,87%
3 månaders Euribor (EUR)	0,00%	0,02%	3,87%

	Risk (IC1 EUR)		Exponering
Value at Risk <sup>2</sup>	4,28%	Lång	161%
Standardavvikelse <sup>4</sup>	18,05%	Kort	40%
Sharpe Kvot <sup>3,4</sup>	1,90	Brutto	201%
		Netto	120%



Största aktieinnehav	Förvalt kapital <sup>5</sup>
1 Unitedhealth Group	Fond:
2 Roche Holdings	MEUR 539
3 Allergan Plc	MUSD 604
4 Alkermes Plc	Totalt:
5 Novartis AG	MEUR 555



Fotnot:  
 1. Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3 och 4.  
 2. För innehav vid månads slut (95% konf. int, 250 dgr historik).  
 3. Baserat på de senaste 12 månaderna.  
 4. Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade.  
 5. Förvalt kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet.  
 6. I procent av totalvärdet för långa positioner.  
 7. Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er).

Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009





emerging markets, inte minst Ryssland, har inbromsande ekonomier men detta är också väl känt. I sin helhet är tillståndet i världsekonomin ungefär som den var före sommaren, möjligen marginellt sämre. Den totala avsaknaden av inflation är troligtvis ett större problem än tillväxten i sig. Möjligheterna för centralbankerna att höja räntorna är fortfarande små. Detta är fortfarande mycket positivt för värderingen av tillväxtaktier.

Ett viktigt skeende i healthcare-sektorn under sommaren har varit fusionsivern inom managed care. En rad försäkringsbolag har för avsikt att fusionera, under förutsättning att man får tillstånd till detta. Prövning av dessa fusioner kommer inom det närmaste året. Sammantaget innebär fusionerna att koncentrationstendensen ökar och får som konsekvens att köparna av sjukvård, läkemedel och medicinsk teknik blir större och starkare. Fonden har därför ökat sitt innehav av dessa bolag, som för övrigt uppvisar flera exempel på låga P/E-multiplar.

De största positiva bidragen under augusti kom från Abiomed, Incyte och Lundbeck. De största negativa bidragen kom från Alkermes, Alexion och Cempra. Medtechbolaget Abiomed, som tillverkar miniatyrhjärtpumpar som understödjer blodcirkulationen vid kranskärlsoperation, redovisade först ett fint andrakvartalsresultat som därefter följdes av en ny femårsstrategi med ambitiösa försäljningsmål vilka skulle innebära en försäljningstillväxt om 40-50% per år. Marknaden uppskattade båda dessa nyheter. Biotechbolaget Incyte genererade mycket bra försäljning av sitt blodcancerläkemedel Jakafi under andra kvartalet samt höjde prognosen för helåret. Incyte har många intressanta datapunkter i sin allt bredare pipeline det kommande året, vilka börjar tas med i aktiens värdering. Danska CNS-bolaget Lundbecks nya VD kom med ett rejält och trovärdigt besparingspaket i samband med andrakvartalsrapporten som uppvisade bättre försäljning än väntat samt höjd guidance för helåret. CNS- och omformuleringsbolaget Alkermes var den största negativa bidragsgivaren. Dels följde aktien med biotechsektorns generella fall, men utöver det meddelade bolaget att FDA:s besked gällande godkännandet av deras schizofreniläkemedel Aristada skulle bli några veckor försenat, vilket spädde på den kortsiktiga oron och aktien tog stryk trots att en kort försening i sig inte är något oroväckande eller särskilt ovanligt. Biotechbolaget Alexion som haft en stark utveckling under sommaren och rapporterat bra resultat i slutet av juli drabbades av risk-off sentiment när aktieägare valde att ta hem vinster. Cempra, ett ungt biotechbolag som utvecklar den senaste generationens antibiotika för särskilt svåra infektioner, drogs även det ner med sektorn. Företaget kommer med viktig data i oktober, vilka skulle kunna vidga användningsområdet för läkemedlet från endast sjukhusbruk till att även innefatta patienter i hemmet efter att de skrivits ut, vilket skulle vara mycket positivt för bolagets intjäningsmöjligheter.

Det var en bister utveckling för fonden och de underliggande innehaven under månaden. Glädjeämnen var få utöver de ovan nämnda; det mest gick ned. Slutresultatet av nedgången blev dock att många hälso- och sjukvårdsbolag är kraftigt översålda och påtagligt lågt värderade i relation till sina vinstmultiplar, särskilt om man sträcker sig till 2016 års vinstestimat. Det är rimligt att göra detta, för under de kommande tre månaderna kommer flertalet analytiker att börja uppdatera vinstprognoserna och även sätta nya riktkurser baserat på 2016 års vinster. Vi har nu en rad bolag i fonden som handlas under P/E 15 (2016) och som antas uppvisa vinstökningar på 10-15%/år under de kommande tre åren och som därtill har långsiktigt goda tillväxtförutsättningar och alltså kan betraktas som tillväxtbolag. Mot bakgrund av låga räntor och lågt konjunkturberoende bör dessa värderingar betraktas som utomordentligt intressanta och föranleder oss att ha en optimistisk syn på fondens möjligheter för resten av året. Vi har ökat andelen stora bolag till följd av oron på marknaderna. Stora bolag utgör nu c:a 2/3 av fonden vilket bör bidra till minskad volatilitet om oron för världskonjunkturen fortsätter.

## Fondklassinformation

	Minsta insättning	Förvaltningsavgift	Prestationsbaserad avgift	ISIN-kod	Bloomberg	Lipper Reuters	Telekurs
<b>Endast juridiska personer</b>							
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
<b>Privatpersoner eller juridiska personer</b>							
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

Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

## Fondinformation

### Fondklasser

Euro (EUR) / Svenska Kronor (SEK) / US Dollar (USD)

### Fondkapacitet

EUR 500m (soft close)  
EUR 1bn (hard close)

### Målavkastning

+12% per år med en volatilitet understigande aktiemarknaden

### Fondstruktur

FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

### Investment Manager

Rhenman & Partners  
Asset Management AB

### Fondbolag

SEB Fund Services S.A.

### Prime Broker

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### Custodian Bank och Paying Agent

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

### Revisor

PricewaterhouseCoopers (PwC)

### Köp/försäljning

Månadsvis

### Varselperiod vid köp/försäljning

3 arbetsdagar

### Hurdle rate

Euribor 90D

### Minsta följdinvestering

Inget minimum

Chief Investment Officer

**Henrik Rhenman**

Managing Director

**Göran Nordström**

Head of Sales & Marketing

**Carl Grevelius**

Tel +46 8 459 88 83

Mob +46 768 438 803

carl@rhepa.com

Strandvägen 5A

114 51 Stockholm

Sverige



RHENMAN  
PARTNERS

# 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				

## IC1 (EUR) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					20,40

## 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				

## IC2 (SEK) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					21,61

## 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				

## IC1 (USD) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
2015		6,43	2,76	-2,06	7,21	-0,31	3,76	-9,33					7,70

## 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				

## IC2 (USD) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					13,34

## 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				

## IC3 (EUR) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					23,67

## ID1 (SEK) NAV

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					

## ID1 (SEK) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					15,88

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					

RC1 (EUR) Avkastning %, netto efter avgifter	År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					19,23	

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					

RC1 (SEK) Avkastning %, netto efter avgifter	År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					20,50	

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					

RC2 (SEK) Avkastning %, netto efter avgifter	År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
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					20,89	

## Legal Disclaimer

Rhenman Healthcare Equity L/S Fund, "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 of the Fund.

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.

The information in this document was prepared by Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) and should not be considered a recommendation to purchase, sell or hold any particular security. This document contains general information only and does not take account of your individual objectives, financial situation or needs. You should get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to your particular investment needs, objectives and financial circumstances before investing. 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.