



RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S FUND

Enstående avkastning i en komplex sektor

- +23% 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

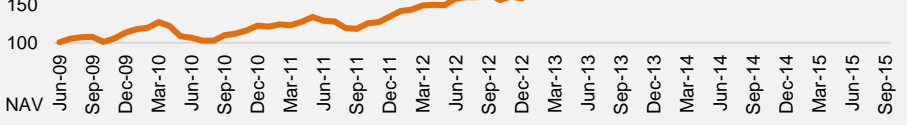
Månadsuppdatering

September blev chockartat svagt och fonden sjönk i värde med 12.6% räknat i dess basvaluta, euro. Marknaderna var överlag svaga men värst var bioteknik som gick ned drygt 11%. Sammanlagt är fonden ner drygt 22% på två månader vilket bör betraktas som kolossalt svagt men i linje med just bioteknik som var ner lika mycket. På helåret har dock fonden stigit med drygt 5%.

I augusti var faran för världsekonomin till följd av avmattningen i Kina det som fick marknaderna att falla och riskapiten att störtdyka. I september var det en blandning av faktorer, men fortsatt oro för världskonjunkturen spelade definitivt en viktig roll. Volkswagenskandalen skapade en allmän negativ stämning kring aktier som tillgångsslag. För healthcaresektorn kom den fria prissättningen på läkemedel i USA att dominera diskussionen. En person vid namn Martin Shkreli, huvudägare till ett litet läkemedelsbolag vid namn Turing Pharmaceuticals, köpte loss rättigheterna till ett litet infektionsläkemedel: Daraprim. Läkemedlet har funnits på marknaden sedan 1950-talet och används vid en särskild sorts parasitinfektion, toxoplasmos, framförallt hos patienter med svagt immunförsvar, t.ex. HIV-patienter. Läkemedlet är mycket litet, det säljer för någon miljon dollar om året, men Martin Shkreli bestämde sig för att höja priset med 5000%. Detta kan inte komma som någon överraskning för företaget som sålde läkemedlet till Turing eftersom man fick hela 50 miljoner dollar vid försäljningen av produkten. Sedan kom den politiska reaktionen med full kraft, Hillary Clinton tweetade att denna typ av prismanipulation inte kunde accepteras och hon kom med en rad förslag som skulle få läkemedelssektorn och biotekniksektorn i synnerhet att gå ned kraftigt på världens börser. Att federala myndigheter skulle få rätt att prisförhandla var det som marknaden reagerade kraftigast på. Rätten att prisförhandla innebär nämligen rätten att säga nej tack till ett läkemedel, det ultimata verktyget för en effektiv priskontroll som finns i de flesta europeiska länder. Den amerikanska modellen har i stället varit att kongressen fastställt storleken på obligatoriska rabatter som Medicare och Medicaid ska åtnjuta i förhållande till den privata marknaden. Medicare och Medicaid står för ungefär 1/3 av all läkemedelsförsäljning i USA och rabatterna är betydande, c:a 20% för Medicare och...

Fondutveckling IC1 (EUR)

Since inception	+271%
2015 YTD	+5%
2014	+43%
2013	+55%
2012	+18%
2011	+10%
2010	+8%
2009	+13%



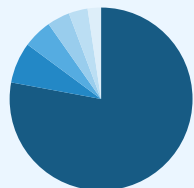
Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

SEPTEMBER 2015

Fondklass	Sept 2015	YTD 2015	Sedan fondstart ¹
IC1 (EUR)	-12,64%	5,19%	270,76%
IC3 (EUR)	-12,63%	8,04%	320,82%
IC2 (SEK)	-13,96%	4,63%	152,07%
ID1 (SEK)	-13,99%	-0,34%	126,72%
IC1 (USD)	-12,96%	-6,26%	-6,26%
IC2 (USD)	-12,93%	-1,31%	24,74%
RC1 (EUR)	-12,67%	4,12%	228,13%
RC1 (SEK)	-14,03%	3,59%	213,86%
RC2 (SEK)	-14,00%	3,97%	223,26%
3 månaders Euribor (EUR)	0,00%	0,02%	3,87%

Risk (IC1 EUR)	Exponering
Value at Risk ²	Lång 165%
Standardavvikelse ⁴	Kort 23%
Sharpe Kvot ⁴	Brutto 188%
	Netto 142%

Valutaexponering⁶



USD	78%
EUR	7%
CHF	5%
Övriga	4%
DKK	3%
JPY	2%

Största aktieinnehav

- Roche Holdings
- Novartis AG
- Amgen Inc
- Alexion Pharmaceuticals
- Medtronic Plc

Förvalt kapital⁵

Fond:	MEUR 473
Totalt:	MUSD 528
	MEUR 489

Porföljkonstruktion⁷

Pyramidnivå	Positionsstorlek	Antal positioner
Toppinnehav	3%-10%	6
Kärninnehav	1%-3%	50
Basinnehav	0,5%-1%	39
Kandidatinnehav	<0,5%	43

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).





45% för Medicaid. Detta system har varit klart gynnsamt för läkemedelsindustrin som ju kunnat kompensera rabatterna med ganska stora prisökningar på uppskattningsvis 8% per år, brutto, under de senaste åren. Nettoprisökningarna har legat på mera modesta och ungefärliga 3%.

Sannolikheten för priskontroll i form av obligatoriska förhandlingsmöjligheter för de federala myndigheterna är mycket låg, gissningsvis mindre än 5%. Sannolikhetsbedömningen är vår egen och avspeglar vår bedömning att följande tre saker händer samtidigt hösten 2016: 1. USA:s president blir en demokrat, antingen Hillary Clinton eller Bernard Sanders (50% sannolikhet). 2. Senaten blir kraftigt demokratisk, uppemot 55-58 demokratiska senatorer, så att inte konservativa demokratiska senatorer, t.ex. från läkemedelsindustrins hemmastater spelar roll i omröstningssammanhang (10 % sannolikhet). 3. Representanthuset går från att vara kraftigt dominerat av republikanerna till att bli demokratiskt (5% sannolikhet). Sannolikheterna är inte helt oberoende, men de flesta läsare av denna text torde dela bedömningen att en dylik politisk kantring ligger långt borta. Det är högre sannolikhet att rabatterna för Medicare stiger, något som absolut skulle kännas av för läkemedelsindustrin, men detta ligger sannolikt flera år framåt i tiden och bör bli en del av en större reform. Det politiska systemets förmåga att sjösätta en ny version av ACA, Affordable Care Act ("Obamacare"), är för närvarande kraftigt försvagat. Vår sammantagna bedömning är därför att i stort sett ingenting sker vad gäller prisfrågan, i alla fall inte något som påverkar de seriösa och innovativa företagen. Observera också att den diskussion som pågår inte rör de höga priserna för sällskapsläkemedel ("orphan drugs"). Orphan drugs särställning är i själva verket något som kongressen avsiktligt konstruerat för att gynna framtagandet av läkemedel för små patientgrupper.

De största positiva bidragen på aktienivå under september kom från Intra-Cellular Therapies, Clovis Oncology och Mirati Therapeutics. De största negativa bidragen kom från Keryx Biopharmaceuticals, Galapagos och Tetrphase Pharmaceuticals. Det lilla CNS-bolaget Intra-Cellular kom med bra fas tre data inom schizofreni, vilket gjorde att aktien stärktes markant. Clovis, som bland annat utvecklar en behandling för en särskild subtyp av lungcancer, fick positiv uppmärksamhet i samband med en stor lungcancerkonferens i USA då de rapporterade nya data för ytterligare behandlade patienter. Även Mirati presenterade data på "World Lung", vilken togs emot positivt. Keryx, som är i lanseringsfasen av ett läkemedel som används i samband med dialys, har än så länge inte nått marknadens förväntningar vad gäller försäljningsökning. Det belgiska biotechbolaget Galapagos, som varit en positiv bidragsgivare för fonden i år, föll kraftigt efter att deras samarbetspartner Abbvie bestämt sig för att inte utnyttja sin möjlighet att vidareutveckla Galapagos reumatoid artritstablett filgotinib. Galapagos får därmed leta efter en ny samarbetspartner, eller gå vidare i egen regi. Tetrphase, som utvecklar antibiotika, misslyckades relativt oväntat i en studie och föll kraftigt.

Vi går nu in i fjärde kvartalet efter en kraftig sättning som får värderingarna att framstå som mycket attraktiva. P/E-talet för sektorn är drygt 17 (mot världsindex knappt 16) vilket är lågt i ett historiskt perspektiv och särskilt attraktivt när räntorna är låga och världskonjunkturen saknar kraft. Vår bedömning är därför att sektorn har hög sannolikhet för att successivt stiga framöver men såväl världshändelser och prishöjningsrubriker kan komma emellan. Inget är tyvärr säkert i dessa dagar. Sektorns fundamenta är dock fortsatt stabilt positiva. Prishöjningsfrågan kommer dock att komma tillbaka och någon typ av lagstiftning för att hindra omoraliskt stora höjningar ska inte uteslutas och kanske till och med välkomnas av såväl samhälle som seriösa företag.

Fondklassinformation

	Minsta insättning	Förvaltningsavgift	Prestation sbaserad avgift	ISIN-kod	Bloomberg	Lipper Reuters	Telekurs
Endast juridiska personer							
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
Privatpersoner eller juridiska personer							
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

Portfolio Manager

Rhenman & Partners
Asset Management AB

Fondbolag / AIFM

SEB Fund Services S.A.

Prime Broker

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Depository 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	370,76			

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	-12,64				5,19

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			

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	-13,96				4,63

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			

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	-12,96				-6,26

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			

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	-12,93				-1,31

IC3 (EUR) NAV

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009												
2010	114,20	116,43	124,73	119,62	106,33	104,06	100,57	102,15	103,33	96,78	101,30	109,19
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			

IC3 (EUR) Avkastning %, netto efter avgifter

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totalt
2009													
2010	4,59	1,95	7,13	-4,10	-11,11	-2,13	-3,35	2,15	1,16	-6,34	4,67	7,79	9,19
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				8,04

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	226,72				

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	-13,99				-0,34

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				

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	-12,67				4,12	

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				

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	-14,03				3,59	

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				

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	-14,00				3,97	

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.