

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S FUND

ENASTÅENDE AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

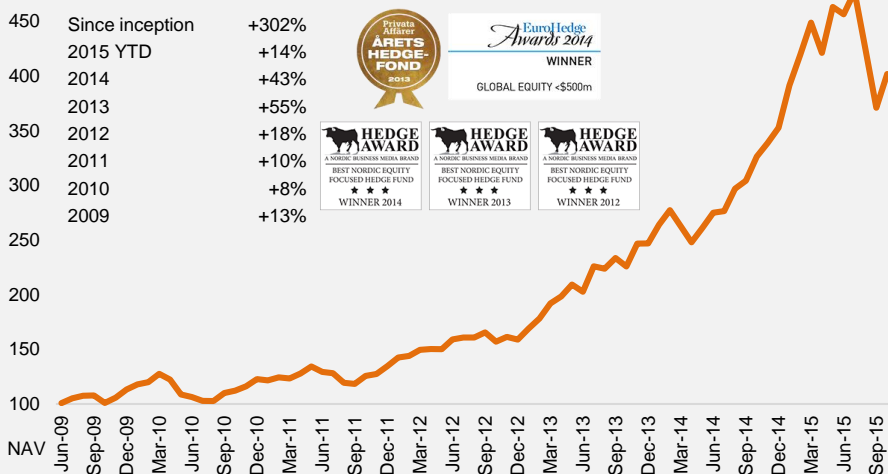
- +25% genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart
- Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet
- Odiskutabel historisk alfagenerering, 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

Efter en trevande och volatil start innebar oktober äntligen en återhämtning och en ganska betydlig sådan. Fondens huvudfondklass (IC1 EUR) steg drygt 8%, vilket var något bättre än ett sektorindex för hälso- och sjukvård men också något sämre än världsindex som var upp över 9%. Bioteknik var den delsektor som gick allra bäst men uppgången var bred. Dollarn bidrog positivt efter att ha varit en belastning för fonden under det sista halvåret. Rapportsäsongen har varit blandad men det positiva övervägde tydligt. Den stora besvikelsen var de amerikanska sjukhusen som nu drabbas av mindre positiv påverkan av Obamacare jämfört med förra året, samtidigt som antalet sjukhusbesök inte stiger i någon nämnvärd omfattning. Lönerna tenderar dock att öka vilket gör att de fasta kostnaderna stiger snabbare än intäkterna. Bland de stora bioteknikbolagen var rapporterna i stort sett som förväntat eller något bättre, men detta räckte inte för att få aktiekurserna att reagera positivt på själva rapporterna. Detta är ett ganska vanligt mönster och speglar det otacksamma i att spekulera inför rapportfloden; bra rapporter kan mycket väl mötas med sjunkande kurser, för att en vecka senare eller så åter börja stiga, när spekulanterna lämnat scenen. En del medicinska bolag bemöttes dock positivt direkt vilket avspeglar att marknaden vill bredda sin exponering inom hälso- och sjukvård till de delar som inte är inblandade i den amerikanska valkampanjen.

En besvärlig och tråkig situation har infunnit sig i det numera ganska stora läkemedelsbolaget Valeant. Valeant har, förutom tidigare anklagelser om extrema prishöjningar på förvärvade läkemedel, anklagats för fusk med redovisningen och för att tillämpa affärsmetoder som är oetiska. Fonden har haft ett mindre innehav i bolaget och således drabbats i en liten utsträckning. Frågan om Valeant har bidragit till amerikanska

FONDUTVECKLING IC1 (EUR)



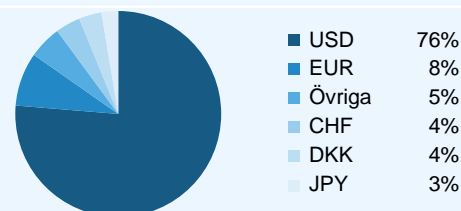
Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

OKTOBER 2015

FONDKLASS	OKTOBER 2015	YTD 2015	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	8,35%	13,97%	301,72%
IC3 (EUR)	8,35%	17,06%	355,95%
IC2 (SEK)	8,66%	13,69%	173,89%
ID1 (SEK)	8,61%	8,24%	146,24%
IC1 (USD)	7,21%	0,50%	0,50%
IC2 (USD)	7,26%	5,85%	33,79%
RC1 (EUR)	8,30%	12,77%	255,37%
RC1 (SEK)	8,56%	12,47%	240,74%
RC2 (SEK)	8,61%	12,92%	251,09%
3 månaders Euribor (EUR)	0,00%	0,02%	3,87%

	RISK (IC1 EUR)	EXPONERING	
Value at Risk ²	3,45%	Lång	158%
Standardavvikelse ³	18,91%	Kort	26%
Sharpe Kvot ³	1,27	Brutto	184%
		Netto	132%

VALUTAEXPONERING⁴



STÖRSTA AKTIEINNEHAV

- 1 Abiomed Inc
- 2 Allergan Plc
- 3 Pfizer Inc
- 4 United Health Group Inc
- 5 Medtronic Plc

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

Fond:
MEUR 491
MUSD 542
Totalt:
MEUR 507

PORFÖLJKONSTRUKTION⁶

PYRAMIDNIVÅ	POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	3%-10%	4
Kärninnehav	1%-3%	52
Basinnehav	0,5%-1%	42
Kandidatinnehav	<0,5%	37

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. Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade.
4. Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsstiftet.
5. I procent av totalvärdet för långa positioner.
6. Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er).

RHENMAN PARTNERS

THE HEALTHCARE FUND



politikers vilja att diskutera prishöjningarna inom läkemedelssektorn och förstärkt intrycket att prissättningen av läkemedel kommer att bli en valkampanjfråga. Valeant kommer nu att kallas till ett förhör i senaten i december och vi får anledning att återkomma till bolaget. Vi konstaterar dock att prisfrågan just nu till sin allra största del är koncentrerad till Valeant trots att en del andra bolag också har höjt priset på enskilda läkemedel ganska mycket. Det förklarar inte helhetsintrycket att läkemedelspriserna, inklusive prissänkningarna som kommer med generikaintroduktioner när patenttiden är över, har ökat mycket blygsamt under den sista tioårsperioden. Annorlunda uttryckt kan man säga att det varit stora prishöjningar på patentskyddade läkemedel och dramatiska prissänkningar på läkemedel vars patent gått ut och summan av allt detta är en amerikansk läkemedelsmarknad med ganska små genomsnittliga prishöjningar på en eller ett par procent. Självklart är kongressen intresserad av detta, särskilt ett valår under en tid då löneökningarna är mycket låga och där alla prishöjningar direkt slår på konsumenten. I just läkemedelsfrågan är det inte prishöjningarna på läkemedel som är den primära kostnadsdrivaren för konsumenten utan hur själva försäkringens utformning är utformad; hur mycket är självrisken (co-pay) vid varje apoteksbesök. Här experimenteras mycket och patienten märker hela tiden av förändringar som många gånger uppfattas som försämringar.

Fondens bästa bidragsgivare under oktober var Alkermes, Allergan och Amgen. De sämsta bidragsgivarna var Valeant (nämnt ovan), Community Health Systems och Cempra. Drug deliverybolaget Alkermes började månaden på en nedtryckt nivå efter att FDA godkännandet av deras schizofreniläkemedel Aristada blivit försenat. FDA godkände det dock i början av oktober och med en mer generös inriktning än väntat, vilket gjorde att aktien återhämtade sig. Specialty pharmabolaget Allergan blev föremål för uppköpsintresse av läkemedelsjätten Pfizer. Båda parter har sedermera bekräftat att samtal emellan dem pågår. Bioteknikjätten Amgen började liksom Alkermes månaden på särskilt låga kurser. I slutet av månaden redovisade bolaget med en bra kvartalsrapport, dessutom har de nyligen lanserat ett nytt läkemedel mot högt kolesterol, för vilka förväntningarna stiger. Community Health Systems var det amerikanska sjukhus som drabbades hårdast av det minskade tillskottet på nya patienter från Obamacare, samtidigt som de har stor exponering mot mindre städer där det är förhållandevis svårt att rekrytera läkare, vilket ger ett större lönetryck på kostnadssidan. Biotechbolaget Cempra som utvecklar nästa generations antibiotika rapporterade resultat från en studie i vilken de lyckades med målet att vara lika effektivt som ett etablerat läkemedel, men det var inte bättre vilket marknaden hoppats.

Vi är nu äntligen inne i en tid på året som kännetecknas av större sannolikhet för stigande kurser. Vi känner tendensen redan nu i hur aktier handlas; volymen stiger, positiva nyheter tas emot med stigande kurser och aktiviteten stiger efter en litet lugnare sommarperiod. Tunga opinionsbildare i finansvärlden pekar på risken för att vi bevittnar ett s.k. bear market rally och att man borde sälja. Vår utgångspunkt är dock att värderingarna bör betraktas som låga för vår sektor, drygt P/E 18 vid månadsskiftet, räknat på det kommande året. Detta är lägre än det historiska genomsnittet på uppskattningsvis 22; samtidigt är de fundamentala förutsättningarna för sektorn bättre än de brukar vara. Sist men inte minst vill vi peka på att räntorna är historiskt låga vilket bör ge stöd för aktier som tillgångsslag, och tillväxtaktier i synnerhet, om omvärldsmiljön inte är alltför negativ. Vi tror fonden har goda förutsättningar för vintern och även för nästa år, även om kommande räntehöjningar i USA kan skapa volatilitet. Successiva räntehöjningar från en mycket låg nivå bör inte omöjliggöra en stark aktiemarknad.

FONDKLASSINFORMATION

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALT NINGSB AVGIFT	PRESTATIONS ASERAD 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	RHHCIC3 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 FÖLJINVESTERING

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	401,72		

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	8,35			13,97

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		

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	8,66			13,69

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		

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	7,21			0,50

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		

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	7,26			5,85

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		

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	-12,63	8,35			17,06

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		

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	8,61			8,24

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		

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	8,30			12,77

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		

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	8,56			12,47

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		

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	8,61			12,92

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.