

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 alfabenering, 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

December blev inledningsvis en mycket svag månad med fallande börskurser och svag dollar till följd av ökad oro för lägre förväntad global tillväxt, bland annat på grund av att den kinesiska ekonomin ser ut att försvagas ytterligare något. En viss återhämtning på aktiemarknaden skedde successivt under andra halvan av månaden, där healthcare-sektorn återhämtade sig mer än börsen i övrigt. Dollarns svaghet präglade även denna månad och fick till följd att fonden steg något mer än en procent i dollar men sjönk c:a 1.6% i euro. Den breda aktiemarknaden, mätt som MSCI World Index, sjönk drygt 4%.

Världsekonomin hälsa är nu åter i fokus. Den lägre tillväxten, de sjunkande råvarupriserna och en fortsatt mycket låg inflationstakt som i många länder är nära noll skapar ovilja och hinder för såväl konsumtion (köp kan vänta), investeringar (efterfrågan växer långsammare), handel (export till Kina och andra tillväxtmarknader stiger långsammare), kreditgivning (efterfrågan avtar när slutefterfrågan inte växer så snabbt och behov av att konsolidera balansräkningar av olika skäl) och försvårar P/E expansion (svårbedömd tillväxt samt behov att avvyrta finansiella risktillgångar i tillväxtmarknader). Risken för en försämrad konjunktur diskuteras nu ibland som ett möjligt scenario inför 2017 och kan illustreras med att tillväxten för USA prognosticeras att mattas av efter 2016, bland annat till följd av att penningpolitiken beräknas skärpas successivt. En minskad riskvilja kan komma att prägla 2016 vilket kan förstärka risken för en konjunkturförsämring. Avsaknaden av ett starkt slut på börsåret, ett annars vanligt säsongsfenomen, förstärker intrycket av att aktiemarknaden är mycket avvaktande. Dollarns ovilja att fortsätta stiga pekar i samma riktning men kan också förklaras av att så brukar ske direkt efter FED:s första räntehöjning. Fundamentalt är healthcare-sektorn i gott skick. En inte helt oviktig positiv nyhet i slutet av december var den amerikanska kongressens beslut att skjuta upp den s.k. Cadillac-skatten (begränsning av indexering av skatteavdrag för subventionerad sjukvård i näringslivet) i två år och dessutom temporärt upphäva den

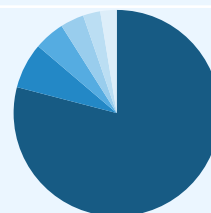
DECEMBER 2015

FONDKLASS	DECEMBER 2015	YTD 2015	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	-1,60%	20,10%	323,32%
IC3 (EUR)	-1,60%	23,36%	380,47%
IC2 (SEK)	-2,14%	17,03%	181,94%
ID1 (SEK)	-2,18%	11,33%	153,27%
IC1 (USD)	1,18%	4,09%	4,09%
IC2 (USD)	1,22%	9,73%	38,70%
RC1 (EUR)	-1,65%	18,73%	274,15%
RC1 (SEK)	-2,22%	15,58%	250,16%
RC2 (SEK)	-2,18%	16,14%	261,10%
3 månaders Euribor (EUR)	0,00%	0,01%	3,86%

RISK (IC1 EUR)

	RISK (IC1 EUR)	EXPONERING	
Value at Risk ²	2,72%	Lång	160%
Standard-avvikelse ³	21,46%	Kort	31%
Sharpe Kvot ³	1,13	Brutto	191%
		Netto	129%

VALUTAEXPONERING⁴



USD	76%
EUR	8%
Övriga	6%
CHF	4%
DKK	3%
GBP	3%

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Perrigo Co Plc	Fond:
2 Abiomed Inc	MEUR 520
3 Roche Holding AG B de jous P	MUSD 565
4 Shire Plc	Totalt:
5 Medtronic Plc	MEUR 545

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

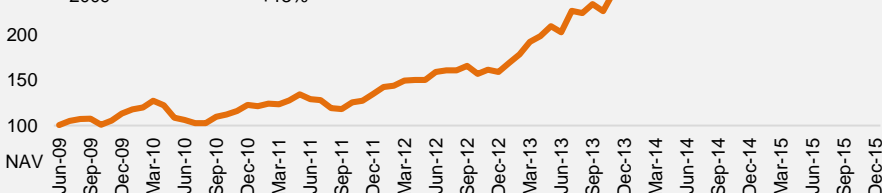
PORTFÖLJKONSTRUKTION⁶

PYRAMIDNIVÅ	POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	3%-10%	9
Kärninnehav	1%-3%	48
Basinnehav	0,5%-1%	43
Kandidatinnehav	<0,5%	42

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).

450	Since inception	+323%
400	2015 YTD (Dec)	+20%
350	2014	+43%
300	2013	+55%
250	2012	+18%
200	2011	+10%
150	2010	+8%
100	2009	+13%



Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

s.k. medical device-skatten (en punktskatt på medicinsktekniska produkter sålda i USA) under lika lång tid. Därmed föll två inte oviktiga finansieringskällor för Obamacare bort och detta gynnar på kort sikt framförallt servicesektorn (försäkringsbolagen) och medicinsk teknik. Om det här skulle markera början på återkommande uppskov av dessa skatter är det mycket positivt för sektorn. Marknaden tog ganska litet notis om det inträffade eftersom fokus var på globala frågor men också eftersom två år är just bara två år. Vi gör dock bedömningen att det var klart positivt för den amerikanska healthcare-sektorn i sin helhet, inte minst eftersom 2016 präglas av lite motvind, dels i form av valår och dels en starkare dollar jämfört med 2015.

Decembers bästa bidragsgivare var Galapagos, Abiomed och Centene, medan de sämsta bidragen kom från Chimerix, Perrigo och Keryx. Det belgiska biotechbolaget Galapagos var under det gångna året en stark bidragsgivare för fonden överlag. Dock var den även fondens sämsta aktie i september då deras samarbetspartner Abbvie valde att inte utnyttja sin option att ingå vidare avtal gällande Galapagos orala reumatoid artrit läkemedel filgotinib. I december kom två positiva nyheter att lyfta aktien; dels positiva data för filgotinib inom Crohns sjukdom och därtill ett nytt samarbetsavtal, med gynnsamma villkor, för filgotinib med den amerikanska biotechjätten Gilead. Det amerikanska medtechbolaget Abiomed var även det en vinnare under 2015. I oktober föll dock aktien skarpt på ledningens uttalanden om en tillväxttakt som var något lägre än marknadens mycket höga förväntningar. I november och december återhämtade sig aktiekursen. Managed carebolaget Centene höll en investerarräff i mitten av december där bolaget diskuterade det kommande året samt gav mer detaljer kring sina estimat för uppköpet av Health Net, en transaktion som väntas gå i lås i februari. Det amerikanska biotechbolaget Chimerix fick en rejäl smäll efter att man rapporterat negativa resultat i en fas 3 studie inom virusreakivering efter benmärgstransplantat. Eftersom den tidigare fas 2 studien varit positiv föll aktien kraftigt, fondens exponering var dock relativt begränsad. Generikabolaget Perrigo som varit föremål för uppköptintresse från Mylan och då handlades upp markant, fortsatte ned eftersom det råder en viss debatt om bolagets värde som fristående enhet jämfört med om det köps upp. Small capbolaget Keryx, som är i lanseringsfasen av sin järntillförande- och fosfatbindande tablett för patienter med njursvikt, har utökat sin försäljningsstyrka för att öka omsättningen. Det är dock fortfarande upp till bevis och i slutet av året är det inte omöjligt att vissa aktörer stödade ut mindre bolag som ännu inte levererat ur sina portföljer.

2016 blir nog tudelat; en svårbedömd första halva och därefter på hösten en möjligt starkare börs när valresultatet i USA börjar kunna anas. Prisfrågor, Obamacare, skattefrågor och fusioner kommer alla att bidra till att investerare troligen är försiktiga gentemot hälso- och sjukvårdssektorn trots attraktiva värderingar och starka fundamenta. Vi ser dock inte någon större risk för att de politiska förutsättningarna för sjukvården i USA kommer att förändras avsevärt. Därtill krävs stora förändringar i kongressens sammansättning, inte minst i representanthuset. En viktigare fråga för bolagen är enligt vår bedömning hur efterfrågan på sjukvård och läkemedel växer i tillväxtmarknader mot bakgrund av den sämre konjunkturen och de lägre valutakurserna. Indikationer om detta bör fås redan under den kommande kvartalsrapportsperioden. Sist men inte minst avgörs året också av nyhetsflödet kring kommande läkemedel och läkemedel som nu introduceras. Vi ser klart positivt på det sistnämnda även om starka försäljningsstarter oftast är förbehållet cancerläkemedel. Marknadstillväxten bör vara god för den amerikanska läkemedelsmarknaden men kan gissningsvis vara en procent lägre i världen till följd av temporärt svagare efterfrågan i tillväxtländer.

FONDKLASSINFORMATION

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS- AVGIFT	PRESTATIONS- BASERAD 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

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	430,21	423,32

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	7,09	-1,60	20,10

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	288,10	281,94

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	5,19	-2,14	17,03

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	102,88	104,09

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	2,37	1,18	4,09

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	137,03	138,70

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	2,42	1,22	9,73

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	488,29	480,47

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	7,09	-1,60	23,36

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	258,91	253,27

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	5,15	-2,18	11,33

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	380,41	374,15	

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	7,05	-1,65	18,73	

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	358,11	350,16	

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	5,10	-2,22	15,58	

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	369,14	361,10	

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	5,14	-2,18	16,14	

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.