

September 2009 - Rhenman Healthcare Equity L/S

Månadsbrev

Tredje kvartalet innebar en uppgång för fonden med ca 7% efter avgifter i basvalutan euro vilket kan ställas i relation till det årliga avkastningsmålet om 15% före avgifter. Kronans förstärkning har nått en platå och utvecklingen för september var i stort sett lika för fondens olika andelsklasser. Förutsättningarna för fonden framöver anser vi vara lovande, inte minst för våra innehav i amerikanska, exportinriktade företag som nu har en jämförelsevis mycket fördelaktig dollarkurs.

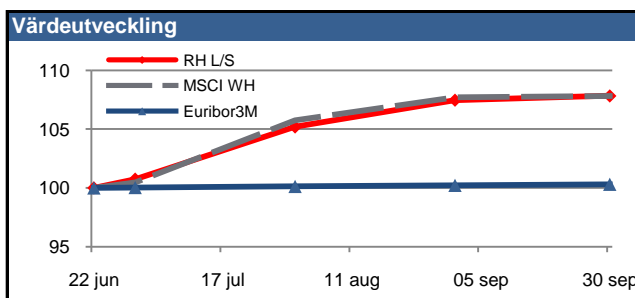
En viktig händelse för månaden var President Barack Obamas tal till kongressen och som kommit att bli startpunkten för hårda förhandlingar i senatens finanskommitté. Republikanerna och även flera konservativa demokrater gör fortsatt hårdnackat motstånd mot en sk "public plan" och antagligen ligger en kommande kompromiss i hela hälso- och sjukvårdreformsfrågan just i en lösning av denna frågeställning som berör de grundläggande förutsättningarna för den långsiktiga utvecklingen av sektorn.

Fonden hade en blygsam utveckling under månaden och faktum var att perioden var förhållandevis händelsefattig. Våra förväntningar var något högre ställda i det att vi menade att när hälso- och sjukvårdsfrågan skulle komma närmare en kompromiss så skulle det gjuta mod i aktiemarknaden. Så har ännu inte skett. Det faktum att nya punktskatter skulle kunna vara en finansieringskälla för den amerikanska reformen kan ha hämmat utvecklingen för såväl sjukförsäkringsbolagen som de medicintekniska bolagen. Vi bedömer dock att vår sektor påverkas positivt av vad vi tror blir bra rapporter för tredje kvartalet och att företagen ser goda utsikter för det fjärde kvartalet och nästa år.

Bayer, Abbott (ett tidigare sorgebarn i portföljen) och Gerresheimer gav störst positivt bidrag till fondutvecklingen. CVS, Medtronic och Wellpoint gav störst negativt bidrag. Bland de största fem innehaven har Biogen ersatts av Merck & Co, Inc.

Avkastning	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare ¹ (EUR)	3 Månaders Euribor
2009 September	0,33%	0,12%	0,09%
Sedan start (20090622)	7,83%	7,82%	0,31%
12 månader rullande	-	-	-

1) Källa: Bloomberg



Riskmått och Nyckeltal	Rhenman Healthcare (EUR)	MSCI World Healthcare	MSCI World
Value at Risk, % ²	1,67	-	-
Standardavvikelse, %	-	-	-
Korrelation	-	-	-
Sharpe Kvot	-	-	-
Beta	-	-	-
Jensens Alfa	-	-	-

2) Fonden positionerades den 30 September för ett stort procentuellt nettointflöde per 1 Oktober. Utlämnade värden ovan indikerar för kort historik för meningsfull beräkning

Exponering	Rhenman Healthcare (EUR)	Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)
Läng ²	115,2%	Abbott Laboratories 5,3%
Kort ²	6,3%	Merck & Co Inc 5,0%
Brutto ²	121,5%	Gilead Sciences Inc 5,0%
Netto ²	108,9%	Baxter International Inc 4,8%
		CVS Caremark Corp 4,6%
Netto (justerat för fondinflöde)	84,3%	

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

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Innevarande år
2009						0,75	4,41	2,17	0,33				7,83

NAV (IC1 EUR)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						100,75	105,19	107,47	107,83			

NAV (RC1 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99,74	99,92	101,00	101,51			

NAV (RC2 SEK)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2009						99,74	99,98	101,12	101,68			

Fund characteristics

- Target annual returns in excess of 15% (before fees) with a volatility below the stock market
- Long-term investment horizon but active trading around holdings
- Roughly equal allocation to small-, mid- and large-cap companies
- Typically 60–70 positions out of a 500 company universe
- Portfolio company size > USD 200 million
- Cash flow positive companies are predominant

Key Data

• Base currency:	EUR
• Subscription/redemption frequency:	Monthly (T-3)
• Share classes:	(R) Retail class / (I) Institutional class
• Minimum initial investment:	RC1 = SEK 250 000 RC2 = SEK 2 500 000 IC1 = EUR 250 000
• Minimum top-up investment:	No minimum
• Management fee:	RC1 = 2 %, RC2 = 1,5 %, IC1 = 1,5 %
• Benchmark:	Euribor 90D
• Performance fee (quarterly):	20 % (high water mark)
• Soft close:	EUR 500m
• Hard close:	EUR 1bn
• Dividends:	R = Only capitalization I = Capitalization + Distribution
• Legal Structure:	Open-ended FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds (20 Dec, 2002)
• Fund Management Company:	SEB Fund Services S.A.
• Fund Promotor (Sponsor):	SEB Fund Services S.A.
• Investment Manager:	Rhenman & Partners Asset Management AB
• Placement and Distribution Agent:	Rhenman & Partners Asset Management AB
• Custodian Bank and Paying Agent:	Skandinaviska Enskilda Banken S.A.
• Prime Broker:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
• External Auditor:	PricewaterhouseCoopers (PwC)
• Swedish registration:	Registration process initiated
• ISIN:	RC1 = LU0417597712, RC2 = LU0417590817, IC1 = LU0417598108
• Bloomberg ticker:	RC1 = RHLSRC1 LX, RC2 = RHLSRC2 LX, IC1 = RHLEIC1 LX
• Lipper Reuters ticker:	RC1 = 68014067, RC2 = 68015239, IC1 = 65147588
• Telekurs ticker:	RC1 = 10239523, RC2 = 10239528, IC1 = 10034579

This material has been prepared for professional investors. Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) when preparing this report has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. Due care and attention has been used in the preparation of this forecast information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources. Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design, text, sound recordings, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.