

Januari 2010 - Rhenman Healthcare Equity L/S

Månadsbrev

Året började starkt för såväl aktiemarknaden som för fonden men successivt tappade aktiemarknaden styrka och världsindex hade till slut en negativ utveckling för hela månaden. Fonden hade återigen positiv utveckling och gick upp 4,09% som ett resultat av fortsatt positivt momentum i hälso- och sjukvårdssektorn, något starkare dollar och ett bra urval av aktier inom sektorn.

Under månaden hade fonden även viss draghjälp av att hälso- och sjukvårdsreformen i USA troligtvis är kraftigt försenad, ett faktum som marknaden uppfattar som positivt men som vi snarast tolkar som något negativt då den föreslagna reformen var rimlig från ett aktieägarperspektiv. Nu får marknaden återuppleva osäkerheten vid ett senare datum när förutsättningarna kan vara sämre för en aktieägarvänlig reform. Vi får se längre fram hur detta ter sig, det är något som eventuellt kan dröja flera år. En annan positiv faktor var att i slutet av månaden uppstod en sektorrotation från teknologi till bioteknik, d.v.s. motsatt den som drabbade fonden under andra halvan av oktober månad 2009.

Rapportsäsongen, som ännu inte är helt över, har varit bra eller mycket bra för bolagen i vår sektor och flertalet rapporter togs emot väl, till skillnad från reaktionerna på bolagsrapporterna för tredje kvartalet. Vi har ökat fondens aktieexponering då vi finner att rekylen troligtvis är över för denna gång. Därtill bedömer vi att sentimentet för sektorn är fortsatt gott även om cykliska aktier eventuellt kan komma att ha högre relativ avkastning på kort sikt.

Gilead, Wellpoint och Genzyme gav störst positivt bidrag till fondutvecklingen. Nuvasive, Centene och Zimmer var de största negativa bidragsgivarna under månaden.

Avkastning, Riskmått och Nyckeltal (EUR)

	Rhenman Healthcare Equity L/S	3 Månaders Euribor
Januari	4.09%	0.06%
Sedan start (20090622)	17.91%	0.56%
Value at Risk, % ¹	2.36	-
Standardavvikelse, % ^{2,3}	12.71	-
Sharpe kvot ^{2,3}	2.05	-

1) För innehav per den 29 januari. 2) Från start till den 28 januari.
3) Standardavvikelse och Sharpe kvot annualiserade.

Exponering

	Rhenman Healthcare Equity L/S	Största aktieinnehav (% av totalt aktieinnehav)
Lång	141.3%	Biogen Idec Inc 6.7%
Kort	31.9%	Teva Pharmaceutical 6.0%
Brutto	173.2%	Gilead Sciences Inc 5.3%
Netto	109.5%	Medtronic Inc 4.9%
		Merck & Co. Inc 4.7%
Netto (just. för fondinflöde i jan)	102.1%	

IC1 NAV (EUR)

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											

IC1 Avkastning %⁴

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												4.09

RC1 NAV (SEK)

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											

RC1 Avkastning %⁴

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												3.70

RC2 NAV (SEK)

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											

RC2 Avkastning %⁴

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												3.74

4) Efter fast och prestationsbaserat arvode

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:	Yes (since November 5, 2009)
• 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.