

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S FUND

ENASTÅENDE AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

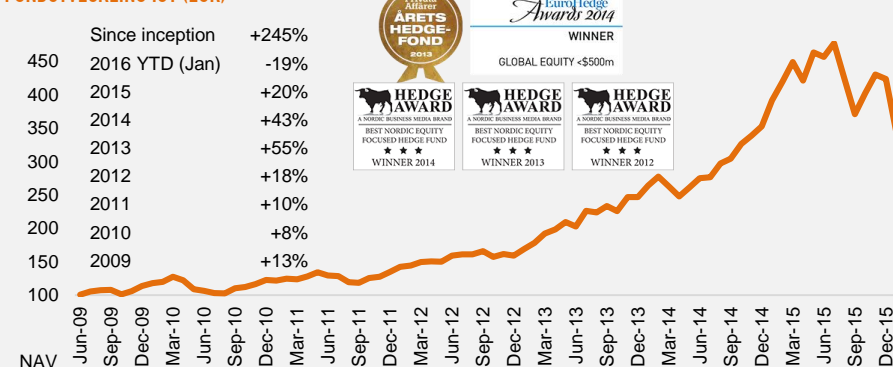
- +21% genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart
- Mer än tjuugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet
- Odiskutabel historisk affalgenerering, 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

Hälso- och sjukvårdssektorn inledde 2016 mycket svagt med kraftiga nedgångar under januari. Biotekniksektorn sjönk hela 21%, nära rekord för en enskild månad. Ett brett, globalt hälso- och sjukvårdsindex gick ned knappt 8%. Fonden noterade en nedgång på 18,5% i EUR, orsakad dels av dess exponering mot bioteknik på cirka 40%, dels av en relativt hög beläning. Vår positiva syn på möjligheterna till god avkastning under början av året till följd av attraktiva värderingar visade sig felaktig. Den höga nettoexponeringen var ett instrument att söka ökad avkastning under en tid på året som traditionellt brukar vara stark för såväl sektorn som marknaden i sin helhet. Fonden köpte aktier under månaden till successivt lägre kurser. Vår positiva syn kvarstår trots den påtagligt svaga starten på året. Det generellt svåra marknadsläget hade sin grund i en fortsatt oro för Kinas ekonomi och finansiella hälsa, samt för världsekonomin som helhet, men med ytterligare ökat fokus på det extremt låga oljepriset. En ytterligare bidragande orsak till nedgången är sannolikt att såväl hedgefonder som stora nationella fonder (s.k. *sovereign wealth funds*) har varit nettosäljare av aktier. Små bolag fick en särskilt tuff start på året, vilket antagligen förklaras just av utflöden. Bioteknik var emellertid den mest extrema sektorn i nedgången, följt av banksektorn. Det kan bero på att biotekniksektorn gått starkt under en rad år, och när nu små bolag går sämre smittar det av sig på sektorn som helhet.

Det märks en fortsatt oro inför det kommande presidentvalet i USA och om huruvida den nya presidenten kommer att driva frågan om direkta förhandlingar om läkemedelspriserna på enskilda produkter mellan företagen och CMS (som handhar Medicare och Medicaid, vilka tillsammans utgör ungefär 40% av den amerikanska läkemedelsmarknaden). Flera av huvudkandidaterna som idag leder i opinionsundersökningarna - Donald Trump, Hillary Clinton och Bernie Sanders - har uttalat sig i frågan och alla tre verkar vara för att få till stånd en förändring i denna riktning, vilket skulle vara negativt för sektorn; lönsamheten skulle minska och möjligheterna att attrahera kapital, vilket biotekniksektorn är särskilt beroende av, skulle försvåras eftersom affärsrisken skulle öka ytterligare genom att priset på varan inte skulle kunna förutses. Frågorna är inte nya och har debatterats i samband med de flesta presidentval de senaste två decennierna, och egentligen har inte särskilt mycket hänt mer än att den totala läkemedelsnotan de senaste åren vuxit. Frågan har stötts och blöts i Washington och så sent som under vintern 2014 försökte President Obama få till stånd en principiell förändring där Medicare och Medicaid skulle kunna använda restriktiva listor på lokal nivå, vilket skulle ha inneburit att läkemedel hade kunnat exkluderas till följd av exempelvis för högt pris. Protesterna från en mängd intressegrupper blev omfattande - läkemedel är oftast inte helt ekvivalenta - och förslaget togs tillbaka. Vi bedömer att risken för en snabb förändring av hela systemet under de kommande åren är låg till mycket låg. Oroande är om systemet antas komma att reformeras längre fram, men det ligger närmare till hands att förbättra

FONDUTVECKLING IC1 (EUR)



JANUARI 2016

FONDKLASS	JANUARI 2016	YTD 2016	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	-18,50%	-18,50%	245,01%
IC3 (EUR)	-18,50%	-18,50%	291,59%
IC2 (SEK)	-17,37%	-17,37%	132,96%
ID1 (SEK)	-17,40%	-17,40%	109,19%
IC1 (USD)	-18,81%	-18,81%	-15,49%
IC2 (USD)	-18,77%	-18,77%	12,66%
RC1 (EUR)	-18,53%	-18,53%	204,81%
RC1 (SEK)	-17,44%	-17,44%	189,10%
RC2 (SEK)	-17,41%	-17,41%	198,25%
3 månaders Euribor (EUR)	-0,01%	-0,01%	3,85%

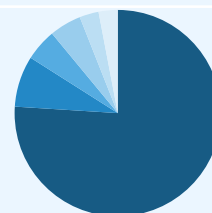
RISK (IC1 EUR)

	Value at Risk ²	Standardavvikelse ³	Sharpe Kvot ³
	4,19%	20,32%	0,99

EXPONERING

	Lång	Kort	Brutto	Netto
	185%	36%	221%	149%

VALUTAEXPONERING⁴



USD	76%
EUR	8%
Övriga	5%
CHF	5%
DKK	3%
JPY	3%

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

- CVS health Corp
- Alkermes Plc
- Medtronic Plc
- Bristol-Myers Squibb Co
- Celgene Corp

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

Fond:	MEUR 429
3 Medtronic Plc	MUSD 464
Totalt:	MEUR 454

PORTFÖLJKONSTRUKTION⁶

PYRAMIDNIVÅ	POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	3%-10%	14
Kärninnehav	1%-3%	49
Basinnehav	0,5%-1%	38
Kandidatinnehav	<0,5%	43

Fotnot:

- Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3 och 4.
- För innehav vid månadens slut (95% konf. int, 250 dgr historik).
- Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade.
- I procent av totalvärdet för långa positioner.
- Förvalt kapital är ej justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet.
- Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er).



THE HEALTHCARE FUND

högkostnadsskyddet för patienterna ytterligare. Som en motprestation för ökad efterfrågan kan då Medicare och Medicaid få än högre rabatter och kanske även kopplat till en begränsning av möjligheten till prishöjningar. Detta kommer dock inte åt roten med prishöjningar; enda sättet att sätta riktig press på industrin är att införa möjligheten att säga nej till ett läkemedel, något som har varit - och kommer fortsatt vara - mycket kontroversiellt i ett land som USA som värnar om fritt företagande och fria marknader samt vars måttliga export i förhållande till BNP just kan glädjas åt en internationellt mycket framgångsrik läkemedelsindustri. Det blir ytterst svårt att få igenom dylika förslag i kongressen, även i ett osannolikt scenario där representanthuset blir kontrollerat av demokraterna. Alla förändringar av dagens system kommer enligt vår bedömning att vara evolutionära och inte radikala. Därmed blir möjligheterna små för den nya presidenten att driva och få igenom sin egen linje.

Januari månads bästa bidragsgivare var HCA, Stryker och Ambu. De sämsta bidragsgivarna var Alkermes, Incyte och Alexion. HCA, världens största sjukhusbolag, rapporterade bra resultat för fjärde kvartalet och gav starka prognoser för helåret, vilket mottogs relativt väl trots en bister marknad. Medicinteknikbolaget Stryker, som bland annat tillverkar knä- och höftproteser, kom även de med en fin rapport för fjärde kvartalet och med bra prognoser för 2016. Därtill gynnas bolaget av att medicinteknikskatten i USA skjuts upp två år. Stryker har en mycket stabil efterfrågan och aktien uppfattas som relativt säker i en stormig marknadsmiljö. Det danska medicinteknikbolaget Ambus rapport var stark och visar att deras nya produkter levererar skalfördelar, vilket gjorde att marginalen och vinsten överraskade kraftigt mot förväntningarna. Det amerikanska *drug delivery*-bolaget Alkermes var månadens största sänke då aktien föll till en tredjedel av sitt värde vid årets start efter att två studier i allvarlig depression gav negativt utfall. Detta trots att bolaget redan har lanserat andra läkemedel för bland annat opioidberoende och schizofreni samt har en pipeline med flera intressanta kandidater under utveckling. Bioteknikbolaget Incyte, som har ett framgångsrikt läkemedel mot myelofibros på marknaden och som nu bedriver studier inom olika typer av cancer med samma läkemedel för att undersöka om det kan användas bredare, drabbades också av ett mycket svalt mottagande när en av deras tidiga studier inom kolorektalcancer avslutades i förtid på grund av brist på effekt. Marknaden ger för tillfället inget värde alls till detta läkemedels möjlighet att fungera i andra cancerformer (t.ex. pankreas) och värdesätter hela bolagets omfattande och lovande pipeline till endast några dollar per aktie. Även säriläkemedelsjätten Alexion fick erfara marknadens negativa tolkningsföreträde då man fokuserade på att deras kommande lanseringar av två nya läkemedel kan komma att gå något långsammare än vad en del analytiker tidigare hade väntat sig. I en svag marknadsmiljö kan en försiktig analys från en större investmentbank räcka för att skjuta en aktie i sank även om inget fundamentalt har inträffat.

Vi är nu i ett läge där värderingarna för sektorn som helhet är ytterst intressanta och attraktiva. Vi har en rad bolag som handlas på P/E-tal lägre än 10. Ett antal bioteknikföretag handlas som om deras forskning inte är värd något alls. Hela hälso- och sjukvårdssektorns P/E-tal är nu nere på 16, vilket bör betraktas som lågt både historiskt sett och mot bakgrund av förväntad marknadstillväxt på cirka 7-8% med fortsatt låga räntor. Samtidigt är aktiemarknadens självförtroende skadat och toleransen för negativa nyheter liten. Vår bedömning är sammanfattningsvis att prisfrågan för läkemedel har fått alldeles för stor inverkan på biotekniksektorns utveckling på aktiemarknaderna. Sektorns fundamentala förutsättningar kommer antagligen inte att påverkas nämnvärt under de kommande åren. Tyvärr kan dock risken uppfattas finnas där, åtminstone fram till valet, som en följd av uttalanden och tidningsrubriker. Det är därför viktigt att ha en väl diversifierad portfölj med tyngdpunkt på bolag som har god lönsamhet och finansiell styrka kombinerat med säker tillväxt, och som inte har alltför stort inslag av binära händelser framför sig, särskilt under det kommande halvåret. Traditionella storbolag med låg tillväxt - men som uppfattas som stadiga och säkra - premieras nu med successivt högre värdering. Fonden har avvecklat några innehav i mindre bolag med högre risk samt har undvikit att köpa mer av en del sådana bolag trots markanta nedgångar. Ytterligare arbete med omallokering kvarstår under februari eftersom riskaversionen kan bestå en längre tid. Fonden består nu till övervägande del av stora bolag, som ett led i vår riskjustering. Vi ser framtiden an med tillförsikt, med god tillväxt i sektorn. En hel del aktier handlas till mycket låga värderingar och i många fall med möjligheter till betydande kursuppgångar när framtidstron kommer tillbaka.

FONDKLASSINFORMATION

MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVGIFT	PRESTATIONS-BASERAD AVGIFT	ISIN-KOD	BLOOMBERG	LIPPER REUTERS	TELENUM	
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 FÖLJINVESTERING

Inget minimum

Chief Investment Officer

HENRIK RHENMAN

Managing Director

GÖRAN NORDSTRÖM

Head of Investor Relations

CARL GREVELIUS

Tel +46 8 459 88 83

Mob +46 768 438 803

carl@rhepa.com

Strandvägen 5A

114 51 Stockholm

Sverige



RHENMAN
PARTNERS

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	
2016	304,81												
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
2016	-18,53												-18,53
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	
2016	289,10												
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
2016	-17,44												-17,44
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	
2016	298,25												
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
2016	-17,41												-17,41

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.