

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S FUND

ENASTÄENDE LÅNGSIKTIG AVKASTNING I EN KOMPLEX SEKTOR

- +19% 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

Aktiemarknaden fortsatte att återhämta sig under mars trots en påtagligt svag dollar. För healthcaresektorn innebar den kraftiga valutarörelsen mellan euron och dollarn att den var ner ca 2% i euro men upp ca 2,5% i dollar. Aktiemarknaden i sin helhet hade en bättre utveckling än healthcaresektorn som ett resultat av fortsatt uppvärdering av mer cykliska aktier. Makrostatistiken ser ut att ha blivit marginellt mer positiv i sin helhet och samtidigt fortsätter centralbankerna med ultralätt penningpolitik. ECB utökar återigen sina stödköp och ger ytterligare långfristiga lån till bankerna. Samtidigt signalerar FED genom sin ordförande Yellen en långsammare och mer villkorad höjning av räntan till följd av globala faktorer, en argumentation som har varit extremt ovanlig för FED i modern tid. Ett fortsatt fokus på det ödesmättade amerikanska valet och eventuella framtida restriktioner av den fria prissättningen på läkemedel har dessutom, i alla fall temporärt, dämpat humöret på investerare inom healthcaresektorn, särskilt vad gäller bioteknik. Mars var emellertid en betydligt mer stabil månad för fonden än de två första på året och flera faktorer pekar på förutsättningar för en viss återhämtning. Exempelvis kan bolagsförvärv nu lättare komma till stånd (eftersom allt blivit billigare) och sista dagen i mars uppkom nya spekulationer om uppköp av biotechbolaget Medivation (se nedan).

Fonden i sin helhet gick under månaden bättre än såväl ett globalt healthcareindex som bioteknikindex. Detta var mest relaterat till enskilda aktier än till allokeringen mellan subsektorer. Fondens huvudklass, IC1 (EUR), sjönk 0,22% och dollarklassen, IC1 (USD), steg 4,67%. Dollarns nedgång påverkade alltså fondens huvudklass nästan hela fem procent. Det kan vara på sin plats att påpeka att fonden inte annat än i undantagsfall skyddar sig för valutafluktuationer, särskilt vad gäller dollarn, då det visat sig att det i vissa typer av globala kriser kan vara stabiliserande att ha just dollarexponering.

Mars månads bästa bidragsgivare var Medivation, Sinopharm och Abiomed. De sämsta bidragen kom från Endo, Allergan och Celldex. Cancerbolaget Medivations aktiekurs var först väldigt svag efter att prissättningen på deras prostatacancerläkemedel Xtandi ifrågasattes och bolaget ombads framträda inför amerikanska kongressen för att förklara densamma. Kort därefter fick dock aktien en väldig skjuts efter att det rapporterats att bolaget sökt rådgivning för att skydda sig mot uppköpsförsök. Den kinesiska läkemedelsdistributören Sinopharm kom med en bra rapport för 2015, vilken visade på förbättrade finansiella nyckeltal samt goda utsikter för ytterligare marginalexpansion under 2016. Medtechbolaget Abiomed, som gör små propellerpumpar som placeras i hjärtat för att understödja cirkulationen vid t.ex. kranskärloperation, steg gradvis under mars. Det verkar alltmer sannolikt att bolaget får sälja

FONDUTVECKLING IC1 (EUR)

NAV	Since inception	+226%
450	2016 YTD (Mar)	-23%
400	2015	+20%
350	2014	+43%
300	2013	+55%
250	2012	+18%
200	2011	+10%
150	2010	+8%
100	2009	+13%



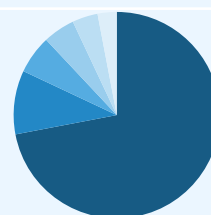
Fondförvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn sedan februari 2009

MARS 2016

FONDKLASS	MARS 2016	YTD 2016	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	-0,22%	-23,07%	225,66%
IC3 (EUR)	-0,23%	-23,07%	269,62%
IC2 (SEK)	-1,20%	-22,29%	119,09%
ID1 (SEK)	-1,24%	-27,32%	84,08%
IC1 (USD)	4,67%	-19,28%	-15,98%
IC2 (USD)	4,72%	-19,16%	12,12%
RC1 (EUR)	-0,27%	-23,17%	187,45%
RC1 (SEK)	-1,29%	-22,48%	171,43%
RC2 (SEK)	-1,25%	-22,39%	180,26%
3 mån Euribor (EUR)	-0,01%	-0,03%	3,82%

	RISK (IC1 EUR)	EXPONERING	
Value at risk ²	3,13%	Lång	155%
Standardavvikelse ³	20,26%	Kort	28%
Sharpe kvot ³	0,92	Brutto	183%
		Netto	127%

VALUTAEXPONERING⁴



■ USD	72%
■ EUR	10%
■ Övriga	6%
■ DKK	5%
■ JPY	4%
■ CHF	3%

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

- Alexion Pharmaceuticals
- Gilead Sciences
- Biomarin Pharmaceuticals
- Pfizer
- Eli Lilly

FÖRVALTAT KAPITAL⁵

Fond:
MEUR 403
MUSD 459
Totalt:
MEUR 428

PORTFÖLJKONSTRUKTION⁶

PYRAMIDNIVÅ	POSITIONSSTORLEK	ANTAL POSITIONER
Toppinnehav	3%-10%	6
Kärninnehav	1%-3%	53
Basinnehav	0,5%-1%	43
Kandidatinnehav	<0,5%	33

Fotnot:

- Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 3 och 4.
- För innehav vid månads 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).

RHENMAN PARTNERS

THE HEALTHCARE FUND

sin Impella-pump till en betydligt större patientgrupp tack vare den utökade indikationen, som troligen godkänns redan till sommaren. Abiomed har levererat mycket starka kvartalssiffror så denna möjliga utökade försäljningsvolym gav aktien ytterligare medvind. Specialty pharmabolaget Endo avslutade februari med en fjärdekvartalsrapport som togs emot med besvikelse på grund av sämre framtidsutsikter än väntat. Bolaget valde också att lägga ned en division inom vilken man ser stigande legala risker. Under mars månad fortsatte motgångarna med ett godkännande för en konkurrent till Endos enskilt största produkt, Voltaren Gel. Aktien är ratad för tillfället, men med ett P/E under 5 erbjuder värderingen en möjlighet för den långsiktiga investeraren. Allergan, som är i stånd med att sälja sin generikadivision till Teva samt avser fusionera med Pfizer, utvecklades svagt under mars då båda de nämnda transaktionerna kan komma att drabbas av förseningar hos FTC (Federal Trade Commission). Biotechbolaget Celldexs aktie föll skarpt när ett av deras projekt inom hjärncancer avslutades efter att läkemedlet visat för svag effekt.

Säsongsmissigt brukar april vara en relativt bra månad för marknaden, men förstås inte alls lika betydande som vinterperioden november till april i sin helhet. För att april ska kunna bryta den kortsiktiga negativa trenden för fonden bör en stabilisering och förstärkning av dollarn ske, kombinerat med bättre global makrostatistik under de kommande veckorna. Dessa två faktorer är i själva verket starkt kopplade till varandra. Fortsatta spekulationer kring fusioner och förvärv inom biotech kan också vara ett skäl till uppgång och ett sådant scenario är inte alls osannolikt med tanke på de låga värderingarna. Healthcaresektorn noteras nu även som intressant ur ett tekniskt (utveckling av aktiepriser och handelsvolymen över tid och i relation till andra parametrar) perspektiv eftersom Nasdaq Biotechnology Index är nära att bryta ut över nivån motsvarande 50-dagars rullande medelvärde. Detta är inte intressant ur fundamental synvinkel men troligen kan andra stora aktörer på marknaden komma att agera på denna typ av information. Det amerikanska valet blir allt mer tydligt och vår syn är att mycket pekar på att nästa president kommer att bli Hillary Clinton. Bernie Sanders spurtar bra men för sent, tror vi. Donald Trump är alltför kontroversiell för att kunna vinna mot Clinton enligt vår bedömning. Cruz är sannolikt för impopulär i många delar av landet. Om varken Trump eller Cruz blir nominerad som kandidat för republikanerna skulle det högst troligen bli svårt för en helt ny kandidat framröstad av konventet att snabbt, trovärdigt och effektivt kandidera mot Clinton. Om en ny, oberoende, kandidat skulle utmana Trump eller Cruz efter ett havererat konvent, skulle även det öka sannolikheten för en Clinton-seger, eftersom de republikanska kandidaterna då i huvudsak skulle konkurrera om samma röster snarare än från Clintons anhängare. Detta gäller ju också om Trump är den som ställer upp som oberoende kandidat. Republikanerna får det svårt i alla tänkbara scenarier.

Allt detta är viktigt eftersom det kan komma att få konsekvenser på prissättningen av läkemedel efter valet. Vid någon tidpunkt under nästa mandatperiod kommer frågan antagligen att aktualiseras. Vi tolkar Hillary Clintons kommentarer i prissättningsfrågan delvis som valpropaganda. Clinton är generellt sett känd för att vara välvilligt inställd mot industrin och hon har explicit sagt att biotechbolagens priser inte är huvudfrågan. Hon måste dessutom i första hand skydda The Affordable Care Act (Obamacare) från eventuellt nya försök från den nya kongressen att sabotera dess finansiering. Vi anser att Hillary Clinton är det bästa utfallet för läkemedels- och biotechindustrin och flera av våra kontakter i branschen delar den uppfattningen. Ett scenario som emellertid inte är diskuterat här är om demokraterna vinner allt; vita huset, senaten och representanthuset. Få tror att det är möjligt men det bör ändå finnas med som en joker i alla spekulationer. Vi tror att även detta går att leva med ur sektorsynvinkel (jämför 1993-1995 då demokraterna hade alla tre) även om det kan bli mer volatil. Mycket viktigt att upprepa; läkemedelskostnader är inte huvudproblemet för den amerikanska sjukvården. Den är nästan konstant i relation till totalen, blygsamt ökande under de sista åren, och står endast för c:a 11-12% av de totala sjukvårdskostnaderna. Problemet är de totala kostnaderna för healthcare. En viktig åtgärd, som faktiskt Hillary Clinton förordar, är att minska patienternas självkostnad för läkemedel genom ytterligare högkostnadsskydd. Läkemedelsindustrin är självklart redo att förhandla om finansieringen av en sådan reform. Slutligen, P/E-talet för sektorn är nu c:a 16, vilket är i paritet med världsindex. Vi ser det som mycket sannolikt att denna värderingsnivå är mycket attraktiv för den långsiktiga investeraren.

FONDKLASSINFORMATION

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVGIFT	PRESTATIONSBASERAD AVGIFT	ISIN-KOD	BLOOMBERG	LIPPER REITERS	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	RHUI1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00%	20%	LU0417598520	RHUI2U 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

Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-19).

FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

http:fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartnersFund/

FONDKLASSER

Euro (EUR) / Svenska Kronor (SEK) / US Dollar (USD)

FONDKAPACITET

EUR 500m (soft close)
EUR 1bn (hard close)

MÅLAVKASTNING

+12% per år över tid

FONDSTRUKTUR

FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

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 (evigt high-water mark)

MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

Förvaltningschef
HENRIK RHENMAN

VD

GÖRAN NORDSTRÖM

Marknadschef
CARL GREVELIUS

Tel +46 8 459 88 83
Mob +46 768 438 803
carl@rhepa.com

Strandvägen 5A
114 51 Stockholm
Sverige



**RHENMAN
PARTNERS**

THE HEALTHCARE FUND

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	288,23	287,45										

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	-5,44	-0,27										-23,17	

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	274,97	271,43										

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	-4,89	-1,29										-22,48	

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	283,80	280,26										

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	-4,84	-1,25										-22,39	

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.