

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

ENASTÅENDE 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 alfagenerering, 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

Under november fortsatte kapitalmarknaderna att huvudsakligen styras av den politiska utvecklingen. Donald Trumps och det republikanska partiets segrar i det amerikanska valet ledde till omfattande förändringar av investerarnas syn på en rad olika tillgångsslag. På aktiemarknaderna skedde en kraftig omsvängning till förmån för bolag inom hälso- och sjukvård, den finansiella sektorn, råvaror och energi - områden som på olika sätt förväntas gynnas av maktskiftet. Detta i kombination med en mycket kraftig ränteuppgång i obligationsmarknaden gjorde högt värderade teknikbolag och dagligvarubolag till förlorare. Trots den positiva börsutvecklingen efter valet blev uppgången för månaden som helhet ändå inte så stor och världsindex, mätt

i euro, steg med 4,04 procent. Återigen hade valutakursförändringar, inte minst den kraftiga dollarförstärkningen, en stor inverkan och världsindex mätt i dollar steg med blygsamma 0,6 procent.

Mot slutet av månaden kom politiken åter i fokus med den annalkande folkomröstningen i Italien, presidentvalet i Österrike och primärvalet i Frankrike på agendan. Alla dessa påminde om att EU-fientliga så kallade populiströrelser kan komma att få allt starkare fästen i flera europeiska länder.

Banker, särskilt i USA, fortsatte att utvecklas väl i november. Minskad oro över den regleringsiver som präglade den demokratiska administrationen, stigande räntor och en allmän tro på ett

Forts. på nästa sida ➤

förbättrat företagsklimat gynnade sektorn. Även hälso- och sjukvårdssektorn steg på att Hillary Clintons prisregleringspolitik nu inte kommer att realiseras. Donald Trumps uttalade ambition att sänka företagskatter och genomföra stora infrastrukturprojekt hade en positiv inverkan, inte minst på industriföretag.

FONDUTVECKLING

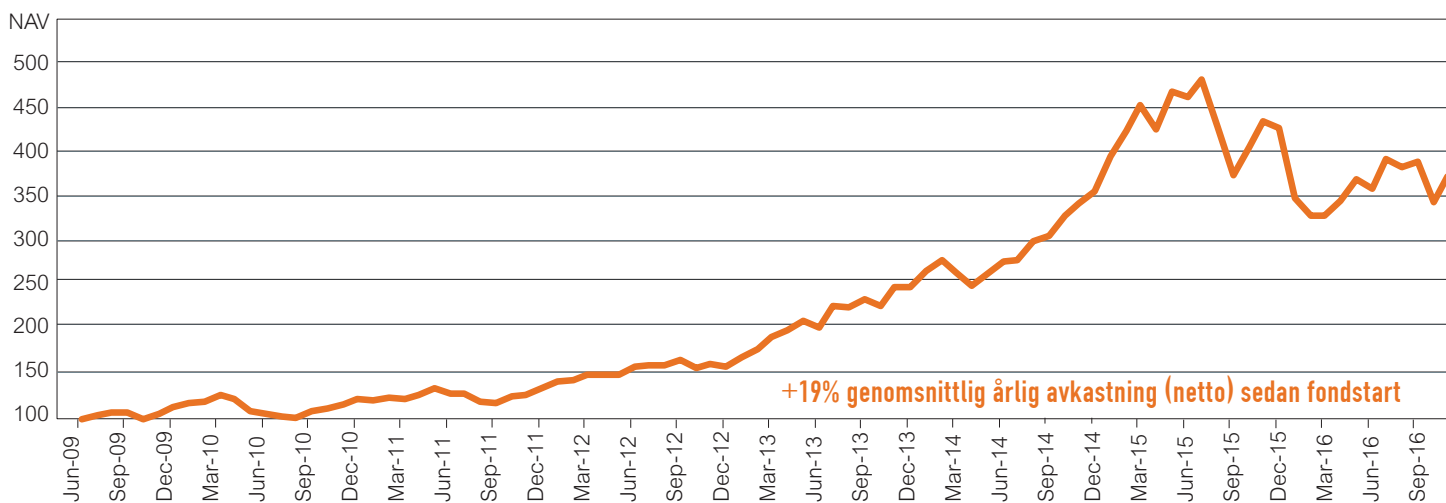
Fondens huvudfondklass, IC1 (EUR), steg med 8,5 procent. November månads bästa bidragsgivare var Exelixis, Ariad och Hansa Medical. De sämsta bidragen kom från Ambu, Dynavax och Cempra. Biotechbolaget Exelixis, som är verksamt inom cancer, handlades svagt i oktober i samband med den viktiga cancerkonferensen EMSO, men i november rapporterade bolaget sitt första hela kvartal med försäljningssiffror inom njurcancer och överraskade stort på uppsidan och steg kraftigt på börsen. Ariad, även det ett biotechföretag inom cancer, utvecklades starkt i november efter att ha varit en av fondens sämsta bidragsgivare i oktober då Bernie Sanders twittrat om orimligt hög prissättning på deras läkemedel inom en ovanlig cancer. I november repade sig dock sentimentet för bioteknik överlag efter att det blev klart att Donald Trump segrade i presidentvalet. Aktiemarknaden tror att hans inställning till läkemedelsprissättning kommer att vara mindre restriktiv än den som hade blivit rådande under Hillary Clintons styre. Givet att Ariad föll i oktober just på prisfrågan, var det en aktie som särskilt gynnades av valutgången. Det svenska biotechbolaget Hansa Medical steg kraftigt under november efter att ha tagits

upp till bevakning hos ytterligare en mäklarfirma, och bolaget uppmärksammades ånyo av marknaden. Det danska medtechbolaget Ambu drabbades liksom övriga medtechbolag av vinsthemtagningar då många investerare "parkerat" pengar under det amerikanska valåret inom den mindre prisregleringskänsliga medtechsektorn jämfört med biotech- eller läkemedelssektorn. Därtill hade aktien utvecklats mycket starkt under året och bolaget kom med en svagare prognos för kommande års tillväxt vilket utlöste kortsiktig vinsthemtagning. Biotechbolaget Dynavax som utvecklar ett hepatit-B-vaccin, som om det godkänns är mer effektivt än det som finns på marknaden, fick i november ett bakslag i sin ansökningsprocess hos FDA. Istället för ett godkännande under fjärde kvartalet mottog Dynavax ytterligare frågor kring läkemedlets biverkningsprofil från FDA. Nu oroar sig marknaden för om läkemedlet kan godkännas över huvud taget och om det kommer att fordras vidare studier dessförinnan. Aktien föll kraftigt i samband med FDA:s besked. Cempra, ett biotechbolag inom antibiotikautveckling, fick ett rejält och oväntat bakslag efter att det visade sig att den biverkningsprofil man hävdade inte alls var så säker som man tidigare angett. I och med detta kan användningsområdet för läkemedlet begränsas betydligt, om det blir godkänt över huvud taget utan nya studier.

PROGNOS

2016 har varit ett år som dominerats av stora politiska händelser, framför allt den brittiska folkomröstningen och det

FONDUTVECKLING - IC1 (EUR)



NOVEMBER 2016

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	YTD 2016	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	369,37	8,47 %	-12,74 %	269,37 %
IC3 (EUR)	419,24	8,47 %	-12,74 %	319,24 %
IC2 (SEK)	263,97	7,36 %	-6,37 %	163,97 %
ID1 (SEK)	221,08	7,33 %	-12,71 %	121,08 %
IC1 (USD)	88,63	4,91 %	-14,85 %	-11,37 %
IC2 (USD)	118,73	4,96 %	-14,40 %	18,73 %
RC1 (EUR)	324,90	8,42 %	-13,16 %	224,90 %
RC1 (SEK)	324,90	7,28 %	-7,21 %	224,90 %
RC2 (SEK)	336,59	7,32 %	-6,79 %	236,59 %
3 mån Euribor (EUR)	103,63	-0,02 %	-0,20 %	3,63 %

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 5.

amerikanska presidentvalet. I båda dessa fall har utgången överraskat investerarna vilket har lett till en förändrad syn på utvecklingen i världen kommande år. Till exempel har framtiden för EU och utsikterna för frihandeln kommit att ifrågasättas. I det medelfristiga perspektivet lär inte osäkerheten skingras och kan tvärtom öka, inte minst om fler europeiska länder skulle följa Storbritanniens exempel.

I motsats till denna något mörka bild kan dock noteras en förbättrad ekonomisk aktivitet i flertalet stora ekonomier. Kvar-talsrapporterna för det tredje kvartalet visade att företagets vinster förbättras. De stigande obligationsräntorna kan ses som en normalisering och en avspiegling av förbättrade ekonomiska utsikter, men kan också störa kapitalmarknaderna. Med detta sagt finns förutsättningar för stigande vinster 2017, vilket därmed torde utgöra ett stöd för, i utgångsläget rimligt värderade, aktiemarknader.

Hälso- och sjukvårdsaktier befinner sig i ett särskilt intressant läge. Många av farhågorna kring den politiska miljön är nu på väg att omdefinieras. Ett stort frågetecken är dock att Trumps hälso- och sjukvårdspolitik just nu är svår att förutsäga. En allmän ambition hos det republikanska partiet är att minska ökningstakten på de offentliga utgifterna för sjukvård genom att försöka minska den federala nivåns detaljstyrning och i stället gå mot allmänna styrmedel genom privatisering av Medicare och definierade bidrag till delstaterna för Medicaid. Det blir mycket intressant att följa men kan leda till en avvaktande attityd under en tid. Nuvarande värderingar är dock på mycket låga och attraktiva nivåer. Den som är långsiktig bör belönas. ■

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

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

FONDSTRUKTUR

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

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

AIFM / MANAGEMENT COMPANY

SEB Fund Services S.A.

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

MINSTA FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

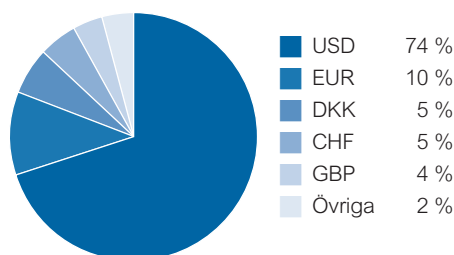
VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (evigt high-water mark)

VALUTAEXPONERING²



EXPONERING

Lång	160 %
Kort	31 %
Brutto	191 %
Netto	129 %

RISK (IC1 EUR)

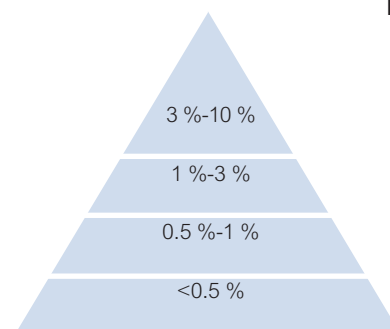
Value at risk ⁴	2,87 %
Standardavvikelse ⁵	20,56 %
Sharpe kvot ⁵	0,91

PORTFÖLJKONSTRUKTION³

PYRAMIDNIVÅ

Toppinnehav
Kärninnehav
Basinnehav
Kandidatinnehav

POSITIONSSTORLEK



ANTAL POSITIONER

10
55
39
43

FÖRVALTAT KAPITAL⁶

Fond:	EUR 412m
	USD 436m
Totalt:	MEUR 447m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 Alexion Pharmaceuticals Inc
2 Bristol Myers Squibb Co
3 Unitedhealth group Inc
4 Gilead Sciences Inc
5 Shire Plc

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD AVG	ISIN	BLOOMBERG	LIPPER REUTERS	TELEKURS
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	RHHIC1D1 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

FONDKLASSINFORMATION – 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

Fotnot: ³I procent av totalvärdet för långa positioner. ⁴Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁵För innehav vid månadsens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁶Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet. Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).

HISTORISK VÅRDEUTVECKLING 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
2016	345,01	326,39	325,66	342,05	366,15	355,48	389,06	378,89	385,50	340,52	369,37	

IC1 (EUR) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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
2016	-18,50	-5,40	-0,22	5,03	7,05	-2,91	9,45	-2,61	1,74	-11,67	8,47		-12,74

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
2016	232,96	221,76	219,09	228,93	248,02	243,80	270,79	263,91	270,85	245,87	263,97	

IC2 (SEK) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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
2016	-17,37	-4,81	-1,20	4,49	8,34	-1,70	11,07	-2,54	2,63	-9,22	7,36		-6,37

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
2016	84,51	80,27	84,02	88,68	92,24	89,25	98,50	95,48	98,04	84,48	88,63	

IC1 (USD) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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
2016	-18,81	-5,02	4,67	5,55	4,01	-3,24	10,36	-3,07	2,68	-13,83	4,91		-14,85

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
2016	112,66	107,07	112,12	118,40	123,21	119,27	131,69	127,71	131,20	113,12	118,73	

IC2 (USD) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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
2016	-18,77	-4,96	4,72	5,60	4,06	-3,20	10,41	-3,02	2,73	-13,78	4,96		-14,40

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
2016	391,59	370,46	369,62	388,23	415,58	403,47	441,58	430,05	437,55	386,50	419,24	

IC3 (EUR) AVKASTNING % NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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
2016	-18,50	-5,40	-0,23	5,03	7,04	-2,91	9,45	-2,61	1,74	-11,67	8,47		-12,47

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid senaste årsskiftet till knappt 5 miljarder kronor. Förvaltningsteamet för de båda fonderna får stöd i sina respektive investeringsprocesser av namnkunniga rådgivare bestående av bl.a. professorer och sakkunniga med mångårig marknadserfarenhet och stora expertnätverk över hela världen.

LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Healthcare Equity L/S. "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 in the Fund. Investors is strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances, before investing.

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.

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.

PRENUMERERA PÅ VÅRT NYHETSBRÄV PÅ WWW.RHEPA.COM

KONTAKTINFORMATION

Rhenman & Partners
Asset Management AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm, Sverige
Tel +46 8 459 88 80
info@rhepa.com

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM