

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

## Utveckling maj 2024

|              |               |
|--------------|---------------|
| IC1 (EUR)    | RC1 (SEK)     |
| <b>1.51%</b> | <b>-1.29%</b> |

## Utveckling i år

|               |               |
|---------------|---------------|
| IC1 (EUR)     | RC1 (SEK)     |
| <b>11.21%</b> | <b>12.90%</b> |

- +16% genomsnittlig årlig avkastning (efter avgifter) sedan fondstart.
- Lång 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.

## MÅNADSUPPDATERING

Artificiell Intelligens (AI) slog räntor och politik. Även om oro över centralbankens uppskjutna räntesänkningar och också en ökad osäkerhet avseende den politiska och geopolitiska utvecklingen dämpade investerarnas riskvilja steg aktiemarknaderna sammantaget i maj, återigen med teknologiaktier i täten.

### Räntebakslag

Det oväntat ihållande inflationstrycket ledde till ännu ett bakslag i förväntningarna om när räntesänkningar kan komma att ske. I USA ledde detta till att konsensusestimaten kom att peka på en eller möjligen två sänkningar under andra halvåret 2024, långt färre än förhoppningarna vid inledningen av året. En Federal Reserve-ledamot uttryckte även möjligheten att nästa förändring blir en höjning. I Europa sänkte såväl den schweiziska som den svenska centralbanken sina styrräntor medan den europeiska centralbanken förväntades göra detsamma i juni, men därefter avvakta till dess inflationen kommer ned till det uttalade tvåprocentmålet.

### Över lag bättre rapportssäsong än väntat

När företagsrapporterna för det första kvartalet i princip var över kom AI-jätten Nvidia med sitt resultat i slutet av maj. Ännu en gång överträffade de marknadens förväntningar och aktien steg kraftigt. Efter en kursuppgång på mer än 3000 procent de senaste fem åren är Nvidia nu det tredje största bolaget i USA mätt i börsvärde. I övrigt kan rapportssäsongen sammanfattas med att utfallen över lag blev bättre än väntat, vilket tyder på att världsekonomin utvecklas relativt väl, låt vara med stora regionala skillnader.

### Temperaturen steg inför presidentvalet

I USA steg temperaturen inför presidentvalet i november, inte minst när Donald Trump befanns skyldig i en domstol i New York efter anklagelser om inkorrekt redovisning avseende utbetalningar av "hush money". Demokraterna välkomnade den fällande domen,

medan Republikanerna såg det som ett politiskt motiverat åtal och generellt fortsatte att stödja Trump som partiets kandidat.

### Val utlyst i Storbritannien

I Storbritannien utlyste premiärminister Rishi Sunak oväntat allmänna val till den fjärde juli, nästan ett halvår tidigare än förväntat. Eftersom det konservativa partiet ligger flera tiotals procentenheter efter oppositionspartiet Labor i opinionsundersökningar förberedde sig investerarna för en mer vänsterinriktad regering. Ända sedan Brexit-omröstningen för åtta år sedan har Londonbörsen värderats till en rabatt i förhållande till många andra utvecklade ekonomier.

### Ingen förbättring i Ukraina eller Gaza

I de två "heta" krigszonerna, Ukraina och Gaza, förbättrades inte läget. Efter den senaste tidens ryska offensiv runt Charkiv svarade Ukraina med drönarattacker mot mål i Ryssland, särskilt olje- och gasinstallationer. Trots ett ökat omvärldstryck fortsatte Israel sina operationer i Gaza med målsättningen att krossa Hamas. Den, av misstag, genomförda bombningen av ett flyktingläger i Rafah ledde till omfattande protester runt om i världen och flera länder, däribland Norge, Spanien och Irland beslöt att erkänna Palestina.

### Teknologisektorn i förarsätet

Mätt i US dollar, men även i euro steg världsindex i maj. Fortsatt stora valutakursförändringar medförde dock att avkastningen återigen skiljde sig avsevärt beroende på investerarnas basvaluta. Utvecklingen i index var så gott som helt hänförlig till teknologisektorn och i viss, betydligt mindre, utsträckning till allmännyttiga samhällstjänster (utilities). De flesta andra sektorer utvecklades sämre, inte minst energi och industriföretag. Givet sin dominans inom informationsteknologi gick den amerikanska marknaden bättre än resten av världen samtidigt som Japan och Hong Kong noterade de sämsta avkastningarna.

## FONDUTVECKLING

I maj steg fonden med 1,5 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och sjönk med -1,3 procent i RC1 (SEK). Månaden karakteriserades av positiva bidrag från vård- och läkemedelssektorn och negativa bidrag från bioteknik och medicinsk teknik, mätt i euro. De bästa bidragsgivarna var Tenet och Procept. De sämsta bidragsgivarna var Exact Sciences och Iovance.

### Tenet fortsätter att exekvera

Tenet är en amerikansk vårdgivare som driver sjukhus och operationskliniker. Precis innan månadsskiftet april/maj släppte bolaget sin kvartalsrapport som överträffade marknadens förväntningar. Stabila volymer, stark kostnadskontroll och förbättrad kassaflödesgenerering bekräftade bolagets strategiska inriktning. Bolaget har under ny ledning genomgått en portföljförändring de senaste åren med större fokus på operationskliniker. Detta har lett till högre tillväxt, lägre skuldsättningsgrad och förbättrad marginalprofil.

### Ökade användningsgrad lyfte Procept

Procept är ett medicinteknikföretag inom området urologi. De har utvecklat ett nytt kirurgiskt robotsystem som nyttjar ultraljud och bildhantering för sin robot. Systemet använder en kontrollerad vattenstråle för att behandla patienter med godartad prostataförstoring. Procepts lösning avser att minska biverkningarna och förbättra säkerhet- och effektivitetsprofilen. Trots att det är i ett tidigt skede har de visat ökat utnyttjande hos klinikerna och större användning bland urologerna, sammantaget har detta drivit aktiekursen i år och framför allt under maj.

### Konkurrerande test tyngde Exact Sciences

Exact Sciences är ett amerikanskt diagnostikbolag som riktar in sig på tre marknadsmöjligheter. Tidig detektion av patienter som löper risk för cancer (screening), terapival (selektion) och bevakning av återkomst av sjukdom (monitorering). Exact har bland annat ett test, Cologuard, vilket är ett icke-invasivt DNA-test som är ledande inom diagnostiken på den amerikanska screeningmarknaden gällande tjocktarmscancer. Nedgången i aktien kom till följd av ett konkurrerande blodtest som backades upp av en FDA-panel under månaden.

### Iovance jobbar fortsatt med uppstartsprocesser kring Amtagvi

Cellterapi Amtagvi godkändes tidigare i år av FDA som behandling mot avancerat melanom. Behandlingen blev således den första godkända cellbehandlingen mot solida tumörer. Under bolagets kvartalsrapport framgick det att sjukvårdssystemen samt betalare fortsatt arbetar med att få alla processer på plats innan större antal patienter kan få Amtagvi. Det fanns en förväntan hos marknaden att detta skulle gå fortare och att fler patienter skulle hunnit gå igenom hela processen. I brist på mer information kring lanseringen föll därmed Iovance aktie under månaden.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Tidpunkten för första amerikanska räntesänkningen har skjutits på framtiden och många ekonomer och strateger ser nu november som första tänkbara tidpunkten. Robust arbetsmarknad i kombination med kvardröjande inflation innebär att den amerikanska centralbanken vill ha kvar nuvarande räntenivå ett tag till. Mycket diskussion pågår om huruvida rådande ränteläge är tillräckligt dämpande av ekonomisk aktivitet för att få ner inflationen mot tvåprocentnivån. Det är omöjligt att veta med säkerhet, bland annat därför att de räntehöjningar som redan gjorts slår igenom med eftersläpning i bostadssektorn. Olyckskorpar finns, men de har inte mer data än någon annan att bevisa sin pessimistiska tes.

Vi ser tendenser till något svagare arbetsmarknad och även till lägre inflation varför vår bedömning är att september månad, som tidpunkten för första räntesänkning, ändå är en rimlig gissning. Detta påverkar i så måtto att det är fullt möjligt att få en stark aktiemarknad under sommaren, vilket brukar vara fallet när det är ett amerikanskt presidentvalår, där den sittande presidenten ställer upp till omval. Det är inget stort statistiskt material men anses som ett mönster många ser som validerat av historien.

### Fortsatt goda utsikter

Fundamentalt är det väl grundat för just detta år. Bra rapporter för första kvartalet och fortsatt god likviditet i de finansiella marknaderna. För hälso- och sjukvårdssektorns del börjar det bli särskilt intressant. Andra halvan har goda möjligheter att bli stark då vinstutvecklingen för förra året fortfarande präglades av visst kostnadstryck och samtidigt förenat med relativt låg sjukvårdsproduktion till följd av arbetskraftsbrist inom vården. Det återstår att se om aktiemarknaden kan diskontera detta redan i sommar eller om det dröjer till efter valet. Vi får helt enkelt vänta och se.

## Fondinformation

### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/RhenmanPartnersFund/>

### FONDKLASSER

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

### FONDKAPACITET

När förvaltad kapital överstiger 1 miljard EUR kan fondbolaget besluta om hard closure

### 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

### FÖRVALTARTEAM

Henrik Rhenman, Kaspar Hällsten, Hugo Schmidt och Amennai Beyeen

### AIFM / MANAGEMENT COMPANY

FundRock Management Company 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 (12.00 CET)

### HURDLE RATE

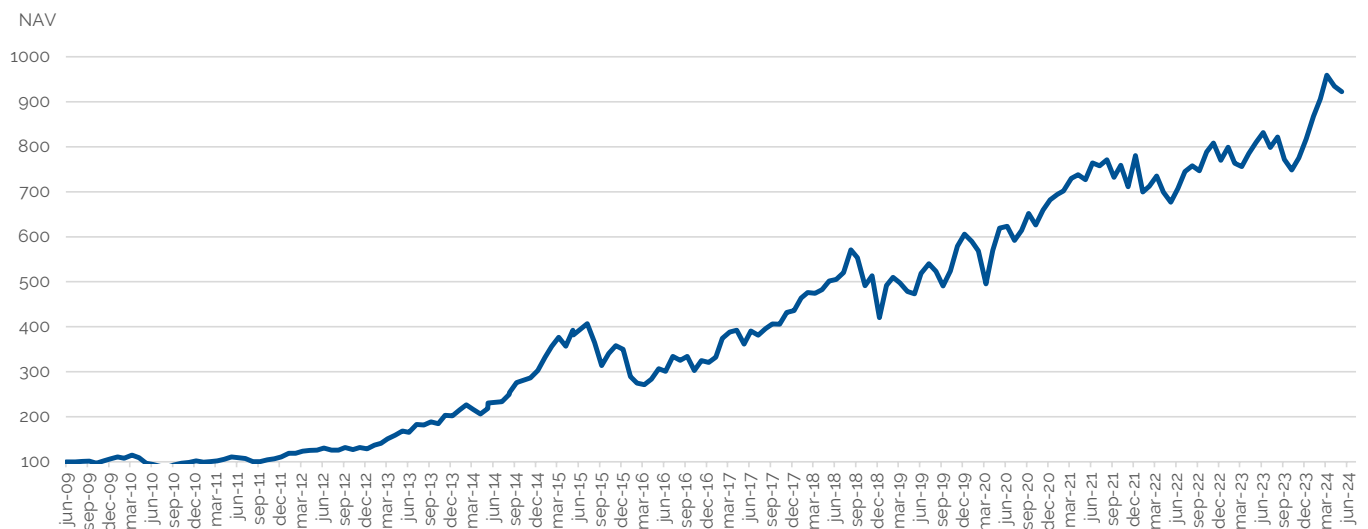
Euribor 90D (high-water mark)

+16%

genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)



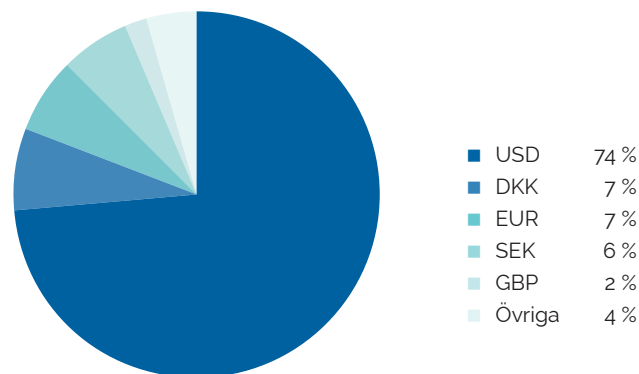
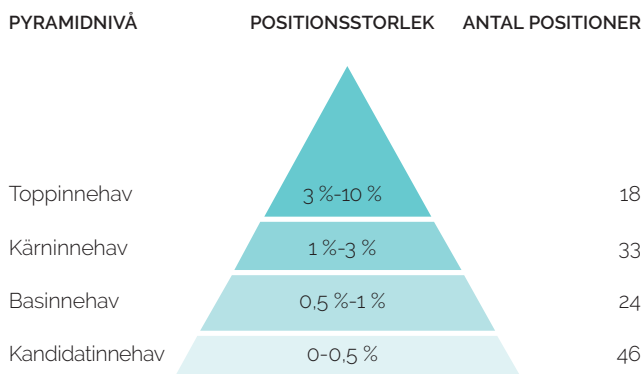
## MAJ 2024

| FONDKLASS             | NAV     | MÅNADSAVKASTNING | SEDAN ÅRETS BÖRJAN | SEDAN FONDSTART <sup>1</sup> |
|-----------------------|---------|------------------|--------------------|------------------------------|
| IC1 (EUR)             | 968,96  | 1,51%            | 11,21%             | 868,96%                      |
| IC3 (EUR)             | 1241,07 | 1,58%            | 12,47%             | 1141,07%                     |
| IC2 (SEK)             | 797,42  | -1,20%           | 13,24%             | 697,42%                      |
| ID1 (SEK) - Utdelande | 457,61  | -1,24%           | 8,49%              | 357,61%                      |
| IC1 (USD)             | 239,08  | 3,04%            | 11,03%             | 139,08%                      |
| IC2 (USD)             | 330,30  | 3,08%            | 10,97%             | 230,30%                      |
| RC1 (EUR)             | 826,76  | 1,47%            | 11,23%             | 726,76%                      |
| RC1 (SEK)             | 922,61  | -1,29%           | 12,90%             | 822,61%                      |
| RC2 (SEK)             | 984,31  | -1,25%           | 13,06%             | 884,31%                      |
| 3 mån Euribor (EUR)   | 108,52  | 0,33%            | 1,64%              | 8,52%                        |

Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10.

PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>

VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>



RISK (RC1 SEK)

EXPONERING

FÖRVALTAT KAPITAL

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

|                                |        |        |      |          |                            |
|--------------------------------|--------|--------|------|----------|----------------------------|
| Value at risk <sup>4</sup>     | 1,58%  | Lång   | 154% | Fond:    | 1. Novo Nordisk AS B       |
| Standardavvikelse <sup>5</sup> | 19,67% | Kort   | 16%  | EUR 806m | 2. Boston Scientific Corp  |
| Sharpe kvot <sup>5</sup>       | 0,79   | Brutto | 170% | USD 876m | 3. Eli Lilly & Co          |
|                                |        | Netto  | 139% |          | 4. United Health Group Inc |
|                                |        |        |      |          | 5. AstraZeneca Plc         |

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER<sup>6</sup>

| MINSTA INSÄTTNING        |            | FÖRVALT-<br>NINGSG. AVG. | PRESTATIONS-<br>BASERAD AVG. | ISIN         | BLOOMBERG   | REUTERS  | TELEKURS |
|--------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--------------|-------------|----------|----------|
| IC1 (EUR)                | 250 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417598108 | RHLEIC1 LX  | 65147588 | 10034579 |
| IC2 (SEK)                | 50 000 000 | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598793 | RHHIC2S LX  | 68204997 | 20323930 |
| ID1 (SEK) –<br>Utdelande | 100 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417599098 | RHHCID1 LX  | 68153820 | 18491109 |
| IC1 (USD)                | 300 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417598280 | RHUIIC1A LX | 68305812 | 26812813 |
| IC2 (USD)                | 6 000 000  | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598520 | RHUIIC2U LX | 68265724 | 24456000 |

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER<sup>6</sup>

| MINSTA INSÄTTNING |           | FÖRVALT-<br>NINGSG. AVG. | PRESTATIONS-<br>BASERAD AVG. | ISIN         | BLOOMBERG  | REUTERS  | TELEKURS |
|-------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|--------------|------------|----------|----------|
| 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:** 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 4) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 5) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 6) Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING 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 | 372,46 |  |
| 2017          | 391,88 | 436,08 | 454,95 | 456,28 | 415,30 | 455,96 | 449,05 | 468,44 | 473,40 | 468,37 | 491,88 | 501,07 |  |
| 2018          | 535,61 | 535,64 | 525,88 | 523,61 | 556,39 | 554,68 | 578,66 | 618,36 | 613,63 | 543,46 | 570,43 | 475,31 |  |
| 2019          | 543,40 | 556,92 | 548,98 | 516,00 | 512,83 | 564,44 | 581,75 | 557,75 | 527,02 | 561,13 | 633,91 | 666,08 |  |
| 2020          | 638,10 | 617,80 | 526,64 | 616,09 | 683,34 | 688,66 | 663,00 | 689,52 | 719,57 | 700,26 | 744,64 | 780,13 |  |
| 2021          | 790,43 | 794,91 | 823,74 | 837,54 | 828,70 | 870,48 | 858,50 | 875,26 | 834,83 | 880,80 | 805,89 | 880,28 |  |
| 2022          | 776,72 | 780,60 | 824,28 | 786,93 | 751,19 | 768,25 | 834,69 | 825,88 | 800,44 | 844,40 | 866,06 | 807,64 |  |
| 2023          | 823,92 | 806,09 | 783,66 | 809,73 | 820,97 | 834,77 | 816,47 | 819,04 | 794,43 | 751,08 | 804,10 | 871,27 |  |
| 2024          | 920,56 | 963,96 | 995,30 | 954,50 | 968,96 |        |        |        |        |        |        |        |  |

| 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  | 0,84   | -12,01 |
| 2017   | 5,21   | 11,28 | 4,33   | 0,29  | -8,98  | 9,79  | -1,52 | 4,32   | 1,06   | -1,06  | 5,02  | 1,87   | 34,53  |
| 2018   | 6,89   | 0,01  | -1,82  | -0,43 | 6,26   | -0,31 | 4,32  | 6,86   | -0,76  | -11,44 | 4,96  | -16,68 | -5,14  |
| 2019   | 14,33  | 2,49  | -1,43  | -6,01 | -0,61  | 10,06 | 3,07  | -4,13  | -5,51  | 6,47   | 12,97 | 5,07   | 40,14  |
| 2020   | -4,20  | -3,18 | -14,76 | 16,99 | 10,92  | 0,78  | -3,73 | 4,00   | 4,36   | -2,68  | 6,34  | 4,77   | 17,12  |
| 2021   | 1,32   | 0,57  | 3,63   | 1,68  | -1,06  | 5,04  | -1,38 | 1,95   | -4,62  | 5,51   | -8,50 | 9,23   | 12,84  |
| 2022   | -11,76 | 0,50  | 5,60   | -4,53 | -4,54  | 2,27  | 8,65  | -1,06  | -3,08  | 5,49   | 2,57  | -6,75  | -8,25  |
| 2023   | 2,02   | -2,16 | -2,78  | 3,33  | 1,39   | 1,68  | -2,19 | 0,31   | -3,00  | -5,46  | 7,06  | 8,35   | 7,88   |
| 2024   | 5,66   | 4,71  | 3,25   | -4,10 | 1,51   |       |       |        |        |        |       |        | 11,21  |

| 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 | 260,88 |  |
| 2017          | 270,49 | 305,07 | 315,32 | 318,79 | 294,29 | 318,16 | 310,91 | 322,70 | 331,45 | 331,49 | 352,83 | 356,33 |  |
| 2018          | 379,63 | 389,78 | 388,65 | 395,52 | 411,90 | 415,07 | 427,79 | 469,65 | 455,95 | 404,87 | 423,30 | 347,14 |  |
| 2019          | 406,48 | 421,85 | 412,16 | 396,62 | 392,47 | 430,52 | 448,78 | 435,24 | 408,30 | 436,13 | 481,44 | 504,24 |  |
| 2020          | 491,15 | 474,02 | 413,07 | 475,86 | 516,97 | 520,68 | 495,17 | 514,21 | 546,00 | 524,67 | 552,98 | 572,33 |  |
| 2021          | 583,10 | 589,73 | 613,94 | 621,26 | 612,41 | 644,11 | 639,21 | 650,92 | 618,52 | 641,78 | 601,99 | 660,56 |  |
| 2022          | 592,42 | 603,74 | 623,77 | 593,51 | 575,08 | 601,48 | 634,40 | 645,80 | 636,73 | 672,32 | 689,70 | 658,78 |  |
| 2023          | 682,48 | 654,51 | 648,37 | 672,54 | 694,10 | 712,97 | 685,01 | 705,56 | 663,29 | 643,75 | 667,37 | 704,20 |  |
| 2024          | 747,42 | 781,16 | 827,58 | 807,12 | 797,42 |        |        |        |        |        |        |        |  |

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| 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  | -1.17  | -7.47 |
| 2017   | 3.68   | 12.78 | 3.36   | 1.10  | -7.69 | 8.11  | -2.28 | 3.79   | 2.71   | 0.01   | 6.44  | 0.99   | 36.59 |
| 2018   | 6.54   | 2.67  | -0.29  | 1.77  | 4.14  | 0.77  | 3.06  | 9.79   | -2.92  | -11.20 | 4.55  | -17.99 | -2.58 |
| 2019   | 17.09  | 3.78  | -2.30  | -3.77 | -1.05 | 9.70  | 4.24  | -3.02  | -6.19  | 6.82   | 10.39 | 4.74   | 45.26 |
| 2020   | -2.60  | -3.49 | -12.86 | 15.20 | 8.64  | 0.72  | -4.90 | 3.85   | 6.18   | -3.91  | 5.40  | 3.50   | 13.50 |
| 2021   | 1.88   | 1.14  | 4.11   | 1.19  | -1.42 | 5.18  | -0.76 | 1.83   | -4.98  | 3.76   | -6.20 | 9.73   | 15.42 |
| 2022   | -10.32 | 1.91  | 3.32   | -4.85 | -3.11 | 4.59  | 5.47  | 1.80   | -1.40  | 5.59   | 2.59  | -4.48  | -0.27 |
| 2023   | 3.60   | -4.10 | -0.94  | 3.73  | 3.21  | 2.72  | -3.92 | 3.00   | -5.99  | -2.95  | 3.67  | 5.52   | 6.89  |
| 2024   | 6.14   | 4.51  | 5.94   | -2.47 | -1.20 |       |       |        |        |        |       |        | 13.24 |

| 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  | 88.85  |  |
| 2017          | 95.78  | 104.78 | 110.08 | 112.50 | 105.65 | 116.97 | 118.72 | 124.26 | 125.01 | 121.84 | 130.74 | 133.94 |  |
| 2018          | 147.42 | 145.05 | 143.28 | 140.20 | 145.38 | 144.95 | 151.45 | 161.13 | 159.77 | 138.04 | 144.79 | 121.78 |  |
| 2019          | 139.80 | 142.16 | 138.18 | 129.63 | 128.10 | 144.08 | 145.20 | 137.69 | 128.80 | 140.32 | 157.94 | 168.74 |  |
| 2020          | 159.56 | 153.04 | 130.41 | 152.12 | 171.72 | 174.40 | 176.32 | 183.59 | 188.70 | 182.40 | 198.45 | 211.68 |  |
| 2021          | 213.30 | 214.24 | 216.35 | 224.27 | 224.74 | 230.35 | 227.21 | 230.77 | 215.94 | 228.14 | 202.28 | 223.90 |  |
| 2022          | 194.84 | 196.20 | 205.23 | 185.74 | 180.08 | 179.80 | 190.49 | 185.80 | 175.47 | 186.77 | 199.49 | 192.90 |  |
| 2023          | 200.22 | 191.26 | 190.52 | 200.02 | 195.88 | 203.77 | 201.41 | 198.92 | 188.22 | 177.65 | 196.27 | 215.32 |  |
| 2024          | 224.18 | 236.31 | 244.30 | 232.03 | 239.08 |        |        |        |        |        |        |        |  |

| 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   | 0.25   | -14.64 |
| 2017   | 7.80   | 9.40  | 5.06   | 2.20  | -6.09 | 10.71 | 1.50  | 4.67  | 0.60   | -2.54  | 7.30   | 2.45   | 50.75  |
| 2018   | 10.06  | -1.61 | -1.22  | -2.15 | 3.69  | -0.30 | 4.48  | 6.39  | -0.84  | -13.60 | 4.89   | -15.89 | -9.08  |
| 2019   | 14.80  | 1.69  | -2.80  | -6.19 | -1.18 | 12.47 | 0.78  | -5.17 | -6.46  | 8.94   | 12.56  | 6.84   | 38.56  |
| 2020   | -5.44  | -4.09 | -14.79 | 16.65 | 12.88 | 1.56  | 1.10  | 4.12  | 2.78   | -3.34  | 8.80   | 6.67   | 25.45  |
| 2021   | 0.77   | 0.44  | 0.98   | 3.66  | 0.21  | 2.50  | -1.36 | 1.57  | -6.43  | 5.65   | -11.34 | 10.69  | 5.77   |
| 2022   | -12.98 | 0.70  | 4.60   | -9.50 | -3.05 | -0.16 | 5.95  | -2.46 | -5.56  | 6.44   | 6.81   | -3.30  | -13.85 |
| 2023   | 3.79   | -4.48 | -0.39  | 4.99  | -2.07 | 4.03  | -1.16 | -1.24 | -5.38  | -5.62  | 10.48  | 9.71   | 11.62  |
| 2024   | 4.11   | 5.41  | 3.38   | -5.02 | 3.04  |       |       |       |        |        |        |        | 11.03  |

| 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 | 119.08 |  |
| 2017          | 128.42 | 140.54 | 147.72 | 151.02 | 141.89 | 156.98 | 159.38 | 166.89 | 167.94 | 163.77 | 175.76 | 180.12 |  |
| 2018          | 198.33 | 195.19 | 192.99 | 188.92 | 195.95 | 195.44 | 204.27 | 217.39 | 215.63 | 186.38 | 195.57 | 164.56 |  |
| 2019          | 188.99 | 192.24 | 186.93 | 175.43 | 173.45 | 195.16 | 196.77 | 186.66 | 174.69 | 190.39 | 214.39 | 228.86 |  |
| 2020          | 216.50 | 207.73 | 177.09 | 206.66 | 233.28 | 237.07 | 239.75 | 249.75 | 256.77 | 248.30 | 270.22 | 288.47 |  |
| 2021          | 290.77 | 292.16 | 295.14 | 306.04 | 306.71 | 314.48 | 310.32 | 315.27 | 295.18 | 311.98 | 276.74 | 306.45 |  |
| 2022          | 266.79 | 268.75 | 281.24 | 254.63 | 246.97 | 246.70 | 261.47 | 255.15 | 241.06 | 256.69 | 274.29 | 265.33 |  |
| 2023          | 275.53 | 263.30 | 262.39 | 275.58 | 270.00 | 280.99 | 277.84 | 274.54 | 259.87 | 245.38 | 271.21 | 297.66 |  |
| 2024          | 310.04 | 326.96 | 337.22 | 320.42 | 330.30 |        |        |        |        |        |        |        |  |

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| 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   | 0,29   | -14,15 |
| 2017   | 7,84   | 9,44  | 5,11   | 2,23  | -6,05 | 10,63 | 1,53  | 4,71  | 0,63   | -2,48  | 7,32   | 2,48   | 51,26  |
| 2018   | 10,11  | -1,58 | -1,13  | -2,11 | 3,72  | -0,26 | 4,52  | 6,42  | -0,81  | -13,56 | 4,93   | -15,86 | -8,64  |
| 2019   | 14,85  | 1,72  | -2,76  | -6,15 | -1,13 | 12,52 | 0,82  | -5,14 | -6,41  | 8,99   | 12,61  | 6,75   | 39,07  |
| 2020   | -5,40  | -4,05 | -14,75 | 16,70 | 12,88 | 1,62  | 1,13  | 4,17  | 2,81   | -3,30  | 8,83   | 6,75   | 26,05  |
| 2021   | 0,80   | 0,48  | 1,02   | 3,69  | 0,22  | 2,53  | -1,32 | 1,60  | -6,37  | 5,69   | -11,30 | 10,74  | 6,23   |
| 2022   | -12,94 | 0,73  | 4,65   | -9,46 | -3,01 | -0,11 | 5,99  | -2,42 | -5,52  | 6,48   | 6,86   | -3,27  | -13,42 |
| 2023   | 3,84   | -4,44 | -0,35  | 5,03  | -2,02 | 4,07  | -1,12 | -1,19 | -5,34  | -5,58  | 10,53  | 9,75   | 12,18  |
| 2024   | 4,16   | 5,46  | 3,14   | -4,98 | 3,08  |       |       |       |        |        |        |        | 10,97  |

| 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  | 422,75  |  |
| 2017          | 444,79  | 494,96  | 516,44  | 518,14  | 471,42  | 517,72  | 509,84  | 533,67  | 539,99  | 534,17  | 563,68  | 575,38  |  |
| 2018          | 620,04  | 620,31  | 607,45  | 604,83  | 647,20  | 644,96  | 676,32  | 728,69  | 722,85  | 640,18  | 671,96  | 559,91  |  |
| 2019          | 640,11  | 656,04  | 646,69  | 607,84  | 604,10  | 664,90  | 685,30  | 657,02  | 620,83  | 661,00  | 750,14  | 793,38  |  |
| 2020          | 760,50  | 736,47  | 628,21  | 735,37  | 818,48  | 825,74  | 795,41  | 827,79  | 868,81  | 845,83  | 903,59  | 953,10  |  |
| 2021          | 967,72  | 974,32  | 1014,44 | 1034,11 | 1022,41 | 1081,10 | 1066,84 | 1089,00 | 1038,74 | 1097,93 | 1003,87 | 1098,35 |  |
| 2022          | 969,75  | 975,16  | 1030,38 | 984,28  | 940,19  | 962,14  | 1045,97 | 1035,63 | 1004,35 | 1060,18 | 1088,05 | 1015,28 |  |
| 2023          | 1036,43 | 1014,58 | 986,98  | 1020,40 | 1035,26 | 1053,32 | 1030,88 | 1034,78 | 1004,29 | 950,12  | 1017,81 | 1103,49 |  |
| 2024          | 1165,88 | 1227,98 | 1273,13 | 1221,75 | 1241,07 |         |         |         |         |         |         |         |  |

| 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  | 0,84   | -12,01 |
| 2017   | 5,21   | 11,28 | 4,34   | 0,33  | -9,02  | 9,82  | -1,52 | 4,67   | 1,18   | -1,08  | 5,52  | 2,08   | 36,10  |
| 2018   | 7,76   | 0,04  | -2,07  | -0,43 | 7,01   | -0,35 | 4,86  | 7,74   | -0,80  | -11,44 | 4,96  | -16,68 | -2,69  |
| 2019   | 14,32  | 2,49  | -1,43  | -6,01 | -0,62  | 10,06 | 3,07  | -4,13  | -5,51  | 6,47   | 13,49 | 5,76   | 41,70  |
| 2020   | -4,14  | -3,16 | -14,70 | 17,06 | 11,30  | 0,89  | -3,67 | 4,07   | 4,96   | -2,64  | 6,83  | 5,48   | 20,13  |
| 2021   | 1,53   | 0,68  | 4,12   | 1,94  | -1,13  | 5,74  | -1,32 | 2,08   | -4,62  | 5,70   | -8,57 | 9,41   | 15,24  |
| 2022   | -11,71 | 0,56  | 5,66   | -4,47 | -4,48  | 2,33  | 8,71  | -0,99  | -3,02  | 5,56   | 2,63  | -6,69  | -7,56  |
| 2023   | 2,08   | -2,11 | -2,72  | 3,39  | 1,46   | 1,74  | -2,13 | 0,38   | -2,95  | -5,39  | 7,12  | 8,42   | 8,69   |
| 2024   | 5,65   | 5,33  | 3,68   | -4,04 | 1,58   |       |       |        |        |        |       |        | 12,47  |

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| ID1 (SEK) NAV - UTDELANDE |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR                        | JAN    | FEB*   | MAR    | APR    | MAJ    | JUN    | JUL    | AUG    | SEP    | OKT    | NOV    | DEC    |
| 2012                      |        |        |        |        | 100,64 | 104,51 | 101,00 | 100,77 | 105,42 | 101,93 | 105,47 | 103,07 |
| 2013                      | 109,66 | 109,21 | 116,69 | 122,83 | 130,33 | 127,88 | 141,46 | 140,87 | 146,24 | 143,04 | 157,52 | 157,19 |
| 2014                      | 167,54 | 168,39 | 161,54 | 154,18 | 163,36 | 172,51 | 174,59 | 186,71 | 190,10 | 206,73 | 214,90 | 227,49 |
| 2015                      | 249,52 | 256,41 | 271,30 | 257,41 | 282,93 | 275,68 | 293,76 | 263,61 | 226,72 | 246,24 | 258,91 | 253,27 |
| 2016                      | 209,19 | 186,39 | 184,08 | 192,27 | 208,21 | 204,58 | 227,14 | 221,28 | 227,01 | 205,99 | 221,08 | 218,41 |
| 2017                      | 226,36 | 247,58 | 257,17 | 259,92 | 239,81 | 259,22 | 253,21 | 262,73 | 269,78 | 269,72 | 287,00 | 289,42 |
| 2018                      | 308,23 | 298,96 | 297,90 | 303,06 | 315,52 | 317,84 | 327,46 | 359,38 | 348,18 | 309,03 | 322,97 | 264,75 |
| 2019                      | 309,87 | 310,87 | 303,62 | 292,04 | 288,86 | 316,74 | 330,03 | 319,94 | 300,01 | 320,32 | 354,05 | 370,83 |
| 2020                      | 361,05 | 329,78 | 287,25 | 330,78 | 359,59 | 362,02 | 344,14 | 357,22 | 379,24 | 364,27 | 383,82 | 397,12 |
| 2021                      | 404,46 | 389,12 | 404,96 | 409,65 | 403,63 | 424,45 | 421,05 | 428,64 | 407,07 | 422,21 | 395,86 | 434,40 |
| 2022                      | 389,43 | 379,34 | 391,75 | 372,61 | 360,89 | 377,30 | 397,79 | 404,74 | 398,86 | 421,65 | 432,38 | 412,08 |
| 2023                      | 427,53 | 393,44 | 389,58 | 404,69 | 417,81 | 428,14 | 411,17 | 423,32 | 397,80 | 385,92 | 399,91 | 421,81 |
| 2024                      | 447,76 | 448,84 | 475,34 | 463,37 | 457,61 |        |        |        |        |        |        |        |

| ID1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER - UTDELANDE |        |        |        |       |       |       |       |        |        |        |       |        |        |
|--|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| ÅR   | JAN    | FEB*   | MAR    | APR   | MAJ   | JUN   | JUL   | AUG    | SEP    | OKT    | NOV   | DEC    | TOTAL  |
| 2012   |        |        |        |       | 0,64  | 3,85  | -3,36 | -0,23  | 4,61   | -3,31  | 3,47  | -2,28  | 3,07   |
| 2013   | 6,39   | -0,41  | 6,85   | 5,26  | 6,11  | -1,88 | 10,62 | -0,42  | 3,81   | -2,19  | 10,12 | -0,21  | 52,51  |
| 2014   | 6,58   | 0,51   | -4,07  | -4,56 | 5,95  | 5,60  | 1,21  | 6,94   | 1,82   | 8,75   | 3,95  | 5,86   | 44,72  |
| 2015   | 9,68   | 2,76   | 5,81   | -5,12 | 9,91  | -2,56 | 6,56  | -10,26 | -13,99 | 8,61   | 5,15  | -2,18  | 11,33  |
| 2016   | -17,40 | -10,90 | -1,24  | 4,45  | 8,29  | -1,74 | 11,03 | -2,58  | 2,59   | -9,26  | 7,33  | -1,21  | -13,76 |
| 2017   | 3,64   | 9,37   | 3,87   | 1,07  | -7,74 | 8,09  | -2,32 | 3,76   | 2,68   | -0,02  | 6,41  | 0,84   | 32,51  |
| 2018   | 6,50   | -3,01  | -0,35  | 1,73  | 4,11  | 0,74  | 3,03  | 9,75   | -3,12  | -11,24 | 4,51  | -18,03 | -8,52  |
| 2019   | 17,04  | 0,32   | -2,33  | -3,81 | -1,09 | 9,65  | 4,20  | -3,06  | -6,23  | 6,77   | 10,53 | 4,74   | 40,07  |
| 2020   | -2,64  | -8,66  | -12,90 | 15,15 | 8,71  | 0,68  | -4,94 | 3,80   | 6,16   | -3,95  | 5,37  | 3,47   | 7,09   |
| 2021   | 1,85   | -3,79  | 4,07   | 1,16  | -1,47 | 5,16  | -0,80 | 1,80   | -5,03  | 3,72   | -6,24 | 9,74   | 9,39   |
| 2022   | -10,35 | -2,59  | 3,27   | -4,89 | -3,15 | 4,55  | 5,43  | 1,75   | -1,45  | 5,71   | 2,54  | -4,69  | -5,14  |
| 2023   | 3,75   | -7,97  | -0,98  | 3,88  | 3,24  | 2,47  | -3,96 | 2,95   | -6,03  | -2,99  | 3,63  | 5,48   | 2,36   |
| 2024   | 6,15   | 0,24   | 5,90   | -2,52 | -1,24 |       |       |        |        |        |       |        | 8,49   |

| 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 | 301,80 | 322,91 | 313,37 | 342,82 | 333,71 | 339,38 | 299,66 | 324,90 | 327,48 |
| 2017          | 344,40 | 383,08 | 399,53 | 400,83 | 364,36 | 400,14 | 393,87 | 411,29 | 415,46 | 410,84 | 431,35 | 439,53 |
| 2018          | 469,64 | 469,79 | 461,25 | 459,04 | 487,65 | 485,62 | 506,41 | 540,96 | 536,85 | 475,23 | 498,59 | 415,26 |
| 2019          | 474,53 | 486,14 | 479,01 | 450,01 | 447,04 | 491,82 | 506,66 | 485,54 | 458,58 | 488,03 | 551,77 | 579,39 |
| 2020          | 554,79 | 536,92 | 457,48 | 534,95 | 593,35 | 597,63 | 575,10 | 597,94 | 623,77 | 606,76 | 645,03 | 675,64 |
| 2021          | 684,33 | 687,99 | 712,68 | 724,36 | 716,46 | 752,31 | 741,63 | 755,89 | 720,53 | 760,15 | 694,94 | 759,14 |
| 2022          | 669,52 | 672,59 | 709,89 | 677,44 | 646,36 | 660,75 | 717,58 | 709,66 | 687,50 | 724,92 | 743,19 | 692,75 |
| 2023          | 706,38 | 690,81 | 671,28 | 693,32 | 702,60 | 714,10 | 698,12 | 700,00 | 678,68 | 641,35 | 686,31 | 743,32 |
| 2024          | 786,28 | 823,53 | 850,03 | 814,78 | 826,76 |        |        |        |        |        |        |        |

\*Notera att februari månads NAV för ID1 (SEK) har reducerats med, av fonden beslutad, utdelning som fastställs årligen.



## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| RC1 (EUR) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |       |       |       |        |        |        |       |        |        |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ   | JUN   | JUL   | AUG    | SEP    | OKT    | NOV   | DEC    | TOTAL  |
| 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  | 4.99  | 6.99  | -2.95 | 9.40  | -2.66  | 1.70   | -11.70 | 8.42  | 0.79   | -12.47 |
| 2017   | 5.17   | 11.23 | 4.29   | 0.33  | -9.10 | 9.82  | -1.57 | 4.42   | 1.01   | -1.11  | 4.99  | 1.90   | 34.22  |
| 2018   | 6.85   | 0.03  | -1.82  | -0.48 | 6.23  | -0.42 | 4.28  | 6.82   | -0.76  | -11.48 | 4.92  | -16.71 | -5.52  |
| 2019   | 14.27  | 2.45  | -1.47  | -6.05 | -0.66 | 10.02 | 3.02  | -4.17  | -5.55  | 6.42   | 13.06 | 5.01   | 39.52  |
| 2020   | -4.25  | -3.22 | -14.80 | 16.93 | 10.92 | 0.72  | -3.77 | 3.97   | 4.32   | -2.73  | 6.31  | 4.75   | 16.61  |
| 2021   | 1.29   | 0.53  | 3.59   | 1.64  | -1.09 | 5.00  | -1.42 | 1.92   | -4.68  | 5.50   | -8.58 | 9.24   | 12.36  |
| 2022   | -11.81 | 0.46  | 5.55   | -4.57 | -4.59 | 2.23  | 8.60  | -1.10  | -3.12  | 5.44   | 2.52  | -6.79  | -8.75  |
| 2023   | 1.97   | -2.20 | -2.83  | 3.28  | 1.34  | 1.64  | -2.24 | 0.27   | -3.05  | -5.50  | 7.01  | 8.31   | 7.30   |
| 2024   | 5.78   | 4.74  | 3.22   | -4.15 | 1.47  |       |       |        |        |        |       |        | 11.23  |

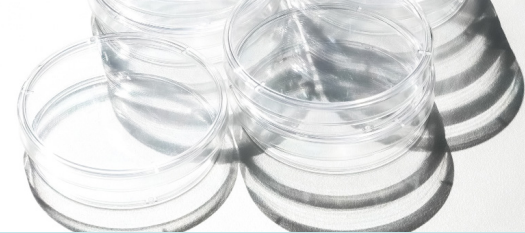
| RC1 (SEK) NAV |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| ÅR            | JAN    | FEB    | MAR    | 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 | 283.40 | 306.76 | 301.29 | 334.38 | 325.60 | 333.90 | 302.85 | 324.90 | 320.85 |  |
| 2017          | 332.37 | 374.59 | 388.12 | 392.14 | 361.60 | 390.79 | 381.55 | 395.80 | 406.28 | 406.01 | 431.88 | 435.88 |  |
| 2018          | 464.01 | 476.10 | 474.20 | 482.24 | 501.86 | 505.35 | 520.45 | 570.92 | 553.64 | 491.16 | 513.08 | 420.40 |  |
| 2019          | 491.82 | 510.01 | 497.89 | 478.68 | 473.25 | 518.71 | 540.21 | 523.46 | 490.63 | 523.61 | 578.90 | 605.94 |  |
| 2020          | 589.68 | 568.66 | 495.10 | 569.86 | 619.10 | 623.04 | 591.99 | 614.21 | 651.95 | 625.95 | 659.35 | 681.93 |  |
| 2021          | 694.29 | 701.75 | 730.01 | 738.19 | 726.89 | 764.25 | 757.79 | 771.23 | 731.97 | 758.87 | 711.17 | 780.47 |  |
| 2022          | 699.34 | 712.15 | 735.11 | 698.88 | 676.59 | 707.04 | 745.13 | 757.76 | 746.43 | 788.79 | 808.57 | 770.05 |  |
| 2023          | 798.90 | 763.61 | 755.79 | 784.76 | 810.22 | 831.67 | 798.34 | 821.56 | 771.71 | 748.29 | 775.08 | 817.18 |  |
| 2024          | 867.57 | 906.18 | 959.27 | 934.66 | 922.61 |        |        |        |        |        |        |        |  |

| RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |        |       |       |        |        |        |       |        |       |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ    | JUN   | JUL   | AUG    | SEP    | OKT    | NOV   | DEC    | TOTAL |
| 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  | 4.41  | 8.24   | -1.78 | 10.98 | -2.63  | 2.55   | -9.30  | 7.28  | -1.25  | -8.37 |
| 2017   | 3.59   | 12.70 | 3.61   | 1.04  | -7.79  | 8.07  | -2.36 | 3.73   | 2.65   | -0.07  | 6.37  | 0.93   | 35.85 |
| 2018   | 6.45   | 2.61  | -0.40  | 1.70  | 4.07   | 0.70  | 2.99  | 9.70   | -3.03  | -11.29 | 4.46  | -18.06 | -3.55 |
| 2019   | 16.99  | 3.70  | -2.38  | -3.86 | -1.13  | 9.61  | 4.14  | -3.10  | -6.27  | 6.72   | 10.56 | 4.67   | 44.13 |
| 2020   | -2.68  | -3.56 | -12.94 | 15.10 | 8.64   | 0.64  | -4.98 | 3.75   | 6.14   | -3.99  | 5.34  | 3.42   | 12.54 |
| 2021   | 1.81   | 1.07  | 4.03   | 1.12  | -1.53  | 5.14  | -0.85 | 1.77   | -5.09  | 3.68   | -6.29 | 9.74   | 14.45 |
| 2022   | -10.40 | 1.83  | 3.22   | -4.93 | -3.19  | 4.50  | 5.39  | 1.70   | -1.50  | 5.68   | 2.51  | -4.76  | -1.34 |
| 2023   | 3.75   | -4.42 | -1.02  | 3.83  | 3.24   | 2.65  | -4.01 | 2.91   | -6.07  | -3.03  | 3.58  | 5.43   | 6.12  |
| 2024   | 6.17   | 4.45  | 5.86   | -2.57 | -1.29  |       |       |        |        |        |       |        | 12.90 |

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| 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  | 292.73 | 317.00 | 311.48 | 345.83 | 336.89 | 345.62 | 313.62 | 336.59 | 332.52 |  |
| 2017          | 344.62 | 388.54 | 402.06  | 406.34 | 374.90 | 405.23 | 395.81 | 410.70 | 421.71 | 421.61 | 448.59 | 452.80 |  |
| 2018          | 482.21 | 495.26 | 493.58  | 502.12 | 522.72 | 526.43 | 542.35 | 595.22 | 577.33 | 512.40 | 535.48 | 438.95 |  |
| 2019          | 513.74 | 532.94 | 520.48  | 500.62 | 495.15 | 542.92 | 565.68 | 548.37 | 514.19 | 548.99 | 606.51 | 634.95 |  |
| 2020          | 618.19 | 596.38 | 519.46  | 598.14 | 649.82 | 654.22 | 621.88 | 645.50 | 685.28 | 658.22 | 693.53 | 717.54 |  |
| 2021          | 730.79 | 738.81 | 768.86  | 777.74 | 766.21 | 805.72 | 799.24 | 813.64 | 772.49 | 801.20 | 751.17 | 824.34 |  |
| 2022          | 738.97 | 752.78 | 777.39  | 739.37 | 716.10 | 748.63 | 789.27 | 803.05 | 791.39 | 835.97 | 857.24 | 817.50 |  |
| 2023          | 847.60 | 811.40 | 803.43  | 834.34 | 860.76 | 883.85 | 848.79 | 873.84 | 821.14 | 796.58 | 825.44 | 870.61 |  |
| 2024          | 924.18 | 965.56 | 1022.52 | 996.74 | 984.31 |        |        |        |        |        |        |        |  |

| RC2 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |        |       |       |        |        |        |       |        |       |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ    | JUN   | JUL   | AUG    | SEP    | OKT    | NOV   | DEC    | TOTAL |
| 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  | 4.45  | 8.29   | -1.74 | 11.03 | -2.59  | 2.59   | -9.26  | 7.32  | -1.21  | -7.91 |
| 2017   | 3.64   | 12.74 | 3.48   | 1.06  | -7.74  | 8.09  | -2.32 | 3.76   | 2.68   | -0.02  | 6.40  | 0.94   | 36.17 |
| 2018   | 6.50   | 2.71  | -0.34  | 1.73  | 4.10   | 0.71  | 3.02  | 9.75   | -3.01  | -11.25 | 4.50  | -18.03 | -3.06 |
| 2019   | 17.04  | 3.74  | -2.34  | -3.82 | -1.09  | 9.65  | 4.19  | -3.06  | -6.23  | 6.77   | 10.48 | 4.69   | 44.65 |
| 2020   | -2.64  | -3.53 | -12.90 | 15.15 | 8.64   | 0.68  | -4.94 | 3.80   | 6.16   | -3.95  | 5.36  | 3.46   | 13.01 |
| 2021   | 1.85   | 1.10  | 4.07   | 1.15  | -1.48  | 5.16  | -0.80 | 1.80   | -5.06  | 3.72   | -6.24 | 9.74   | 14.88 |
| 2022   | -10.36 | 1.87  | 3.27   | -4.89 | -3.15  | 4.54  | 5.43  | 1.75   | -1.45  | 5.63   | 2.54  | -4.64  | -0.83 |
| 2023   | 3.68   | -4.27 | -0.98  | 3.85  | 3.17   | 2.68  | -3.97 | 2.95   | -6.03  | -2.99  | 3.62  | 5.47   | 6.50  |
| 2024   | 6.15   | 4.48  | 5.90   | -2.52 | -1.25  |       |       |        |        |        |       |        | 13.06 |



## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management AB ("Rhepa") grundades 2008 och är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på hälso- och sjukvårdssektorn. Rhepa är ansvariga för portföljen i en sektorfond registrerad i Luxemburg: Rhenman Healthcare Equity L/S (RHE L/S). Fonden förvaltas av FundRock Management Company S.A. som gett Rhepa i uppdrag att förvalta fondens portfölj. Rhepas erfarna investeringsteam stöts av ett vetenskapligt råd med medicinska experter med ett globalt kontaktnät av forskare och specialister.

## 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 are strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having considered 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 the <http://rhepa.com/> website in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partners 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 & Partners 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.

The representative in Switzerland is FundRock Switzerland SA, Route de Cité-Ouest 2, 1196 Gland, Switzerland. The paying agent in Switzerland is Banque Cantonale de Genève (BCGE), 17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland. The Prospectus, the Articles of Association and (annual and semi-annual report, if any) [annual financial statements] can be obtained free of charge from the representative in Switzerland. With regards to the Shares offered in Switzerland, the place of performance is the registered office of the representative and the place of jurisdiction is at the registered office of the representative or at the registered office or place of residence of the investor.

## Prenumerera:



**NYHETS BREV**  
*rhepa.se*



**WEBCAST**  
*YouTube*



**PODCAST**  
*Spotify | Podcaster | Podbean*

### KONTAKTINFORMATION:

Rhenman & Partners  
Asset Management AB  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm, Sweden  
T: + 46 8 459 88 80  
E: [info@rhepa.com](mailto:info@rhepa.com)

 **RHENMAN  
& PARTNERS**