



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

# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

## Utveckling december 2024

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
<b>-9,78%</b>	<b>-10,48%</b>

## Utveckling i år

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
<b>5,20%</b>	<b>7,19%</b>



### Månadskommentar

Hugo Schmidt

Portföljförvaltare (Hälsovårdstjänster)

### SAMMANFATTNING

Ett tungt avslut på ett svårt år. En rad händelser bidrog till att den sista månaden blev sektorns sämsta för året. Mordet på Brian Thompson, VD för UnitedHealthcare, skakade om marknadsaktörerna rejält. Under december släppte Novo Nordisk efterlängtat Fas-III data på CagriSema som dock bommade marknadens förväntningar. Aktien föll kraftigt till följd. I elfte timmen lyckades politikerna på Capitol Hill komma överens om en temporär budget för att på så vis undvika en nedstängning av federala myndigheter. Hälso- och sjukvårdsutgifter är en av de största budgetposterna och hamnade i fokus i diskussioner om den kommande budgeten. Till sist påverkade Feds högaktiga tonläge och reviderad prognos för kortränkebana sentimentet för aktier negativt, särskilt för små- till medelstora bolag.

### MÅNADSKOMMENTAR

Ett negativt skifte i sentimentet för hälso- och sjukvård som investeringstema följde mordet på UnitedHealthcares VD, Brian Thompson. Det har skrivits mycket om honom och den industri han representerar. Reaktionerna på sociala medier har varit inhumana men också fyllda av felaktig information. Budskapet i kommentarsfälten handlade till stor del om att vinsterna försäkringsbolagen genererade uppstod genom att neka vård, eller i alla fall genom att försvara för patienterna att få hjälp, när de som mest behöver den. Det blev uppenbart att det finns en stor uppdämd frustration och ilska att amerikansk sjukvård har blivit för osäker, för krånglig, för dyr, ineffektiv, oöverblickbar och i vissa fall ojämlik. Brian Thompson var enligt oss en amerikansk framgångshistoria; en briljant företagsledare och dedikerad tvåbarnsfar. I möten med förvaltare hade han alltid en positiv och lösningsorienterad framtoning, ofta med en dos ironi och humor för att avvärja laddade situationer.

### En komplex verklighet för sjukvårdsförsäkringsbranschen

Brian Thompson representerade den amerikanska sjukförsäkringsindustrin, som tillsammans med såväl stora som små arbetsgivare sitter på den ena sidan av förhandlingsbordet och försöker få ner priser och kostnader för sjukvård och där sjukhus, läkemedelsbolag och andra vårdgivare på andra sidan försöker få så mycket betalt som möjligt för rutiner, ingrepp, undersökningar och mediciner. Utan verktyg som till exempel förhandsbedömningar ("prior authorizations"), som syftar till att begränsa medicinskt icke-nödvändiga ingrepp, skulle hälso- och sjukvårdsnotan stiga drastiskt, och konsumenternas premier likaså. Många konsumenter är omedvetna om att det inte sällan är deras arbetsgivare, inte försäkringsbolagen, som begränsar tillgången till vård genom förhandsbedömningar. Icke nödvändig vård, slöseri, bedrägeri, samt byråkrati beräknas uppgå till smått makalösa 25–30 procent av de totala kostnaderna inom sjukvården. Detta trots att sjukförsäkringsbolagens kanske främsta uppgift är att försöka få ner den siffran. Slutligen är möjligheten till rättstvister mot vårdgivare om något går snett (så kallade malpractice lawsuits), med ansevärd belopp i skadestånd som följd, en icke-oväsentlig orsak till de höga amerikanska vårdkostnaderna. Vi kommer att minnas Brian Thompson

som en innovativ och varm person. Han var en positiv förändringskraft för en bransch som trots sina brister spelar en helt avgörande roll för att finansiera och tillhandahålla vård för miljontals amerikaner.

### Intensiva förhandlingar i den amerikanska kongressen

I mitten av månaden presenterade kongressledare ett förslag över partigränserna för att fortsätta att finansiera de federala utgifterna tills det att den nya helårsbudgeten kunde fastställas. Elon Musk, den säregna entreprenören och tillika nya kompanjonen till Donald Trump, motsatte sig dock förslaget med argument att det innehöll alltför många eftergifter till demokraterna. Musks kritik på sociala medier fick republikanska ledamöter att darra och slutligen backa från förslaget. En nedstängning av den amerikanska statsapparaten var i allt att döma nära förestående. Ett reviderat och kraftigt nedbantat förslag godkändes efter hårda förhandlingar och förlängde finansieringen av den federala staten fram till mars. Börsens reflexmässiga reaktion på den hårda retoriken och det tuffa förhandlingsklimatet blev att minska exponeringen mot hälsovårdssektorn, en av de största posterna i den kommande årsbudgeten.

### Hökaktigt tonläge från Fed avslutade året

Trots räntesänkningen på 25 punkter i december var den amerikanska centralbankens hållning tydligt högaktigt. Centralbanksordförande Powell signalerade en mer försiktig hållning för 2025, med färre väntade räntesänkningar än tidigare prognoser. Den högaktiga tonen speglade inte bara inflationsriskerna utan även osäkerheten kring hur ekonomin kan komma att påverkas av de politiska åtgärder som förväntas under den tillträdande Trumpadministrationen. Amerikanska långräntor steg till följd, vilket påverkade sentimentet för små och medelstora bolag negativt, särskilt de med externa kapitalbehov såsom till exempel bolag inom biotekniksektorn.

### Utnämningar med bäring på hälso- och sjukvårdssektorn

Donald Trump utnämnde under december bland annat en ny chef för den amerikanska finansinspektionen SEC, konkurrensmyndigheten FTC och konkurrensrättsavdelningen på justitiedepartementet. Andrew Ferguson kommer att leda konkurrensmyndigheten FTC och väntas ha en betydligt mer

företagsvänlig inställning med mindre aggressiv tillsyn än den nuvarande chefen Lina Khan. Givet det stora uppdämda behov och intresse som finns för förvärv och fusioner inom vår sektor borde Ferguson bli varmt välkommen av marknaden.

## FONDUTVECKLING

I december föll fonden med 9,8 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och föll med 10,5 procent i RC1 (SEK). Fonden noterade negativa bidrag från samtliga delsektorer, vård och läkemedel presterade sämst. De bästa bidragsgivarna var Neurocrine Biosciences och UCB. De sämsta bidragsgivarna var Novo Nordisk och Procept.

### *Kommersiellt godkännande för Neurocrine Biosciences*

Under månaden fick bioteknikbolaget USA-godkännande för Crenesity (crinecerfont), dess orala CRF1-receptoragonist mot sällsynta hormonella sjukdomen CAH (kongenital adrenal hyperplasi). Marknaden tolkade Crenesitys indikation samt produktbeskrivning som gynnsam för den stundande lanseringen vilket drev upp aktien under månaden.

### *Fortsatt upptag lyfte UCB*

Belgiska bioteknikbolaget UCBs aktie gick fortsatt starkt tack vare den starka lanseringen i USA för anti-IL-17 antikroppen Bimzelx (bimekizumab) i psoriasis. Marknaden såg även positivt på Bimzelxs kommande lansering i hudsjukdomen hidradenitis suppurativa. Aktien steg således under december trots bakslag för en läkemedelskandidat i Parkinsons sjukdom.

### *Novo Nordisks data nådde inte förväntningarna*

De högt ställda förväntningarna på viktiga läkemedelskandidaten CagriSema i fas-3 studien REDEFINE-1 var en viktminskning på 25 procent samt en gynnsam biverkningsprofil, vilket hade ansetts vara en förbättring gentemot Eli Lilly's Zepbound. Resultaten som presenterades under månaden visade dock på en 20,4 procent viktminskning. Många detaljer återstår att granska, inte minst utifrån skillnader i studiedesign gentemot övriga studier. Marknaden tolkade dock resultaten som en besvikelse och att CagriSema snarare hade en profil i paritet med Zepbound. Till följd av detta föll Novo Nordisk aktie tillbaka under december.

### *Negativt sentiment för Procept*

Procept är ett medicinteknikföretag som specialiserar sig inom urologi, och har utvecklat ett kirurgiskt robotsystem som nyttjar ultraljud och bildhantering för sin robot. Efter en stark utveckling under de första 11 månaderna föll aktien tillbaka under december med 15 procent. Trots det slutade aktien upp 92 procent för helåret 2024.

## REFLEKTIONER FRÅN FÖRVALTARNA

Den amerikanska sjukvårdens organisation, finansiering, dess strukturer för incitament samt principer och regler för dess tillgänglighet är inte optimal. Debatten är inte ny, den är flera decennier gammal. Det är enligt vår bedömning osannolikt att någon genomgripande förändring är att vänta inom de kommande fem till tio åren.

Det bör även sägas att amerikansk vård är mycket respekterad internationellt sett, har hög produktionsnivå och omvitnad hög kvalitet. Den är påtagligt specialiserad och avancerad, höginnovativ och är sannolikt bland den bästa i världen när den väl fungerar som tänkt och för den som är försäkrad. Ett "single payor system", ett enhetligt, offentligt system för finansiering och organisation är inte att vänta och skepticism mot ett sådant system är utbrett bland allmänheten. Eventuella reformer blir troligen introducerade successivt. En högre förändringstakt kan inte uteslutas men stora kast bör betraktas som osannolika, närmast sensationella. Det som nu dock återigen hamnar i fokus bland investerare är att de flesta experter och många politiker anser att sjukvården är för dyr och att det bör sparas pengar. Det tas nu för givet att detta besparingsarbete intensifieras när budgetunderskottet ska åtgärdas.

### *En kommande budget med troliga besparingar*

En årsbudget ska förhandlas fram till i mars månad genom så kallad "budget reconciliation", ungefär "avstämningsbudget", en procedur som endast kräver enkel majoritet i senaten. Budgeten kommer med mycket hög sannolikhet att innehålla besparingar i federala utgifter för hälso- och sjukvård. Sannolikt är en reform av så kallade PBMs (Pharmaceutical Benefit Managers), alltså de företag som tillhandahåller läkemedelsförsäkringar, att vänta. Denna reform, som till betydande del handlar om ökade krav på transparens, kan komma att minska lönsamheten för läkemedelsdistribution i bred bemärkelse. Det är dock inte troligt att den hindrar dessa bolags viktiga roll att styra läkemedelsanvändningen för att spara pengar och begränsa användningen av dyra preparat till avsedd och optimal användning.

Federala bidrag till delstaterna till Medicaid, vårdprogrammet för de med lägst inkomster, kommer med stor sannolikhet att minska (exempelvis genom att dra ner på ökningstakten för bidragen), liksom minska subventionerna till de så kallade Exchanges, de internetbaserade marknadsplatserna för individuella sjukförsäkringar (för de som saknar sjukvårdsförsäkring genom arbetsgivare). Vi är övertygade om att stora nedskärningar inom hälso- och sjukvården som har omedelbar verkan skulle minska sannolikheten för, eller snarare omöjliggöra, för republikanerna att behålla majoriteten i representanthuset i valet 2026. Det är två år till nästa val till representanthuset och den nya administrationen tar säkerligen hänsyn till detta. Möjligheten att genomföra fortsatta reformer, till exempel i linje med förslag från DOGE, reformgruppen under Elon Musk och Vivek Ramaswamy, bygger till betydande del på fortsatt republikansk majoritet i kongressen.

### *Låg allokering mot hälso- och sjukvårdssektorn*

Hälso- och sjukvårdssektorns andel av världens börser är nu nere på en historiskt låg andel, drygt 10 procent. Värderingarna i förhållande till vinsterna är lägre än för börsen i sin helhet (P/E 17 mot världsindex P/E 19 för 2025), trots att vinsttillväxten för det kommande året är högre enligt summerade vinstprognoser. Det kunde vara ett betydligt sämre utgångsläge. Just nu slukar dock teknologisektorn en stor del av uppmärksamheten. Under det kommande året bör aktiemarknaden kunna komma att breddas mot andra sektorer när vinsttillväxten för de sju stora ("Magnificent Seven") sannolikt sjunker. Hälso- och sjukvård bör enligt vår mening ha goda möjligheter att delta i en sådan bredare uppgång efter ett svagt år trots påfallande goda fundamenta. Osäkerheten om detaljerna i, och den politiska processen för, den nya budgeten, samt den kommande handelspolitiken styr dock nu sannolikt aktiemarknaden lika mycket som kortsiktiga inflationssiffror, räntor och konjunkturutsikter. Det bör dock finnas utrymme för positiva överraskningar framför oss i form av bra bolagsrapporter som andas fortsatt optimism, uppköpserbjudanden samt nya kliniska data för effektivare och bättre behandlingar av svåra sjukdomar. Hälso- och sjukvårdssektorn kommer med hög sannolikhet att fortsätta att stadigt expandera under lång tid framöver. Vi tror att goda köptillfällen kan skapas efter den skarpa korrektion vi sett.



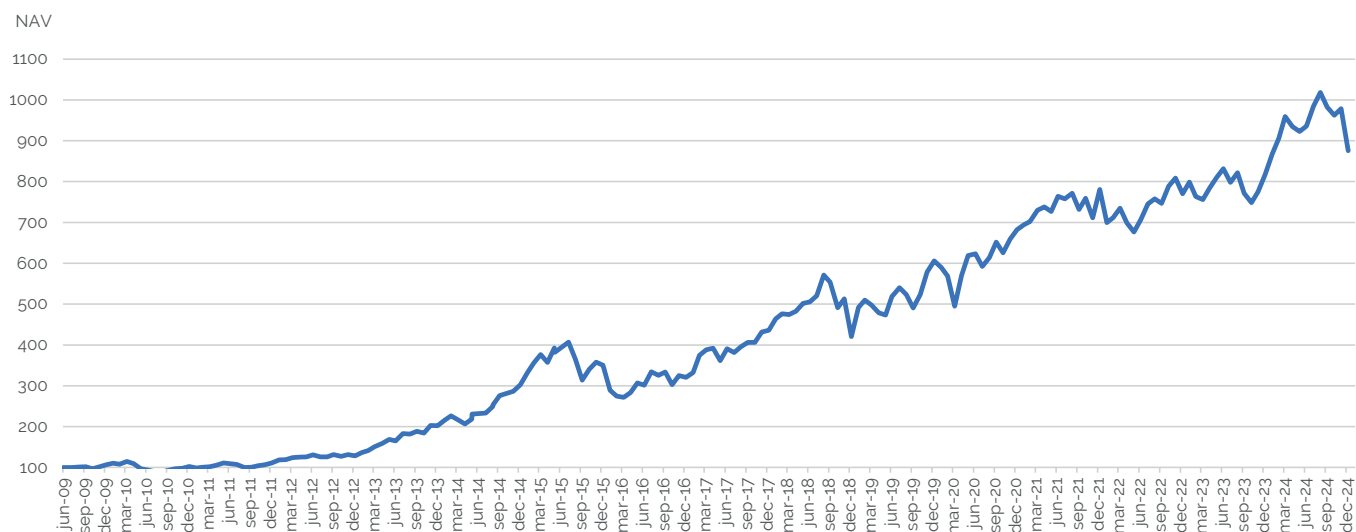
**Henrik Rhenman**  
Grundare/investeringschef

NA 1,25  
**+15%**

genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)



## DECEMBER 2024

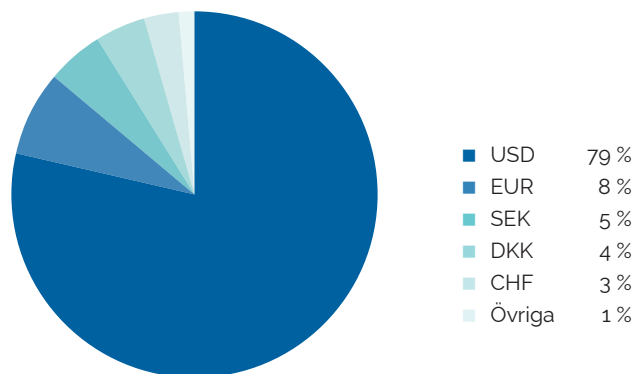
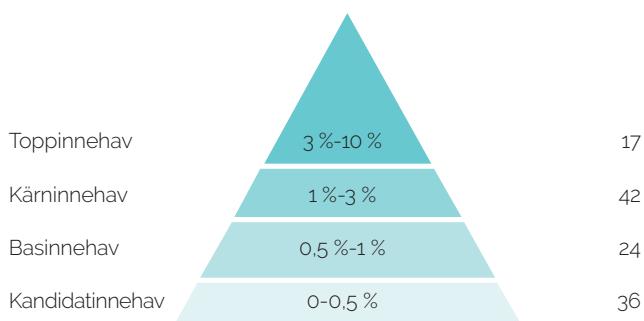
FONDKLASS	NAV	MÅNDAVAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART <sup>1</sup>
IC1 (EUR)	916,56	-9,78%	5,20%	816,56%
IC3 (EUR)	1181,74	-9,72%	7,09%	1081,74%
IC2 (SEK)	760,88	-10,40%	8,05%	660,88%
ID1 (SEK) - Utdelande	435,58	-10,44%	3,26%	335,58%
IC1 (USD)	214,44	-11,50%	-0,41%	114,44%
RC1 (EUR)	780,00	-9,83%	4,93%	680,00%
RC1 (SEK)	875,91	-10,48%	7,19%	775,91%
RC2 (SEK)	936,76	-10,44%	7,60%	836,76%
3 mån Euribor (EUR)	110,80	0,28%	3,77%	10,80%

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>

VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>

PYRAMIDNIVÅ                      POSITIONSTORLEK      ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

EXPONERING

FÖRVALTAT KAPITAL

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Value at risk <sup>4</sup>	1,95%	Lång	170%	Fond:	1. Boston Scientific Corp
Standardavvikelse <sup>5</sup>	19,62%	Kort	25%	EUR 692m	2. Eli Lilly & Co
Sharpe kvot <sup>5</sup>	0,74	Brutto	195%	USD 719m	3. Procept Birobotics Corp
		Netto	144%		4. Intuitive Surgical Inc
					5. Regeneron Pharmaceuticals Inc

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

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- 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) – 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- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- 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	988,88	1019,92	1073,64	1038,71	991,11	1015,97	916,56	

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	2,06	3,14	5,27	-3,25	-4,58	2,51	-9,78	5,20

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	809,42	852,20	881,36	850,88	834,55	849,20	760,88	

## 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	1.50	5.29	3.42	-3.46	-1.92	1.76	-10.40	8.05

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	240.88	250.80	268.84	261.87	242.99	242.30	214.44	

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	0.75	4.12	7.19	-2.59	-7.21	-0.28	-11.50	-0.41

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	332.92	346.67	371.73	362.21	336.25	335.41		

## 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	0,79	4,13	7,23	-2,56	-7,17	-0,25		12,68

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	1267,30	1309,41	1387,29	1336,70	1276,25	1309,04	1181,74	

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	2,11	3,32	5,95	-3,65	-4,52	2,57	-9,72	7,09

## 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	464,31	488,79	505,35	487,72	478,16	486,35	435,58

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	1,46	5,27	3,39	-3,49	-1,96	1,71	-10,44	3,26

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	843,40	869,75	915,24	885,14	844,19	864,99	780,00

\*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	2.01	3.12	5.23	-3.29	-4.63	2.46	-9.83	4.93

RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
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	935.74	984.96	1017.99	982.06	962.38	978.46	875.91	

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	1.42	5.26	3.35	-3.53	-2.00	1.67	-10.48	7.19

## 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	998.70	1051.36	1086.94	1048.98	1028.38	1045.98	936.76	

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	1.46	5.27	3.38	-3.49	-1.96	1.71	-10.44	7.60

## 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, Amennai Beyeen och Camilla Oxhamre Cruse

### 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

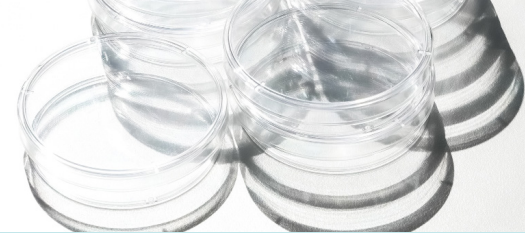
Inget minimum

### VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)



## 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**