



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

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

Utveckling januari 2025

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
7,98%	8,41%

Utveckling i år

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
7,98%	8,41%



Månadskommentar

Amennai Beyeen

Portföljförvaltare (Biopharma)

SAMMANFATTNING

För hälsovårdssektorn innebar den starka januaribörsen en reversering av det svaga resultatet från föregående månad. Amerikansk politik fortsatte att prägla börsen i stort och så kallade Trump-trades hamnade än mer i fokus på bekostnad av andra investeringsteman. För hälsovårdssektorns del skingrades en del av den oro som lyftes i december, mycket tack vare den starka starten på rapportsäsongen, samt något ökad klarhet kring omfattningen av kommande amerikanska hälsovårdsregleringar.

MÅNADSKOMMENTAR

Marknaden fick en flygande start på året där samtliga sektorer förutom teknologi slutade på plus. Under breddningen blev förra årets förlorare till viss del januaris vinnare. Hälsovård presterade näst bäst av alla sektorer. Detta exemplifierades av att amerikanska hälsovårdsindexet XLV slutade plus 7 procent i US dollar, vilket var dess starkaste månad sedan 2013 och hela 4,1 procentenheter bättre än amerikanska marknaden som helhet (mätt som S&P 500).

För hälsovårdssektorn startade året med att investerarkollektivet samlades för årets största konferens, och tongångarna var överlag positiva. Där välkomnade man Trumps näringslivsvänliga inställning samt såg förnyad optimism från de större läkemedelsbolagen att framtida vinster endast måttligt påverkas av de nya prisregleringarna i USAs offentligt finansierade sjukvårdsförsäkringssystem, Medicare. Rapportsäsongen inleddes dessutom starkt för hälsovårdssektorn med goda vinstutsikter för flera av de viktigaste lanseringsprodukterna.

Globalt avtryck från amerikansk politik

Trump's fortsatta reformer av statsapparaten inkluderade ytterligare förslag att kraftigt minska antalet statligt anställda där Musks "effektiviseringsavdelning" DOGE, Department of Government Efficiency, avser att identifiera överflödiga områden. Nedskärningar i hälsovårdssektorn var, precis som förra månaden, ett vanligt förekommande tema. Vi noterade dock att retoriken hade tonats ned kring omfattning av kommande hälsovårdsregleringar inklusive prisförhandlingar gällande läkemedel.

Flera av Trumps utnämningar godkändes av senaten i januari, däribland den tidigare hedgefondförvaltaren Scott Bessent som finansminister. Bessents nominering i höstas sågs som positiv för marknaden i stort och många avvaktar nu hans påverkan på den ekonomiska politiken. Den sannolikt viktigaste pågående nomineringen för hälsovårdssektorn var dock den av Robert F. Kennedy Jr., RFK Jr., till posten som hälsominister. Vid senatutfrågningarna av RFK Jr. kretsade frågorna bland annat kring hans felaktiga påståenden att vaccin orsakar autism. RFK Jr. svarade glidande på dessa frågor och försökte i stället att fästa vikt

vid problematiken kring ultraprocessad mat och dess kopplingen till flera folksjukdomar.

Under månadens sista timmar annonserade Trump även att man avser utfärda tullar mot bland annat Kina, Mexiko, Kanada och EU med startdatum satt till den 1 mars, ett besked som skapade reaktioner på börser världen över. Bland övriga beslut med stor internationell bäring återfinns Trumpadministrationens besked att man lämnar både Parisavtalet samt Världshälsoorganisationen, WHO.

Fed tog en paus

Efter tre raka räntesänkningar från den amerikanska centralbanken blev det ingen ytterligare räntesänkning i januari. Redan i december var tongångarna hökaktiga från ordföranden Powell. I hans framåtblickande kommentarerna från månadens Fedmöte lyftes dessutom en ovilja att skynda fram sänkningar givet den något oväntat starka arbetsmarknaden samt oklarheterna kring omfattningen och effekten av den nya Trumpadministrationens omfattande planer.

Uppehållet i räntesänkningar hade endast en marginell påverkan på hälsovårdssektorn, till viss del undantaget de räntekänsliga bioteknikbolagen i utvecklingsfas.

FONDUTVECKLING

Fonden fick en bra start på året tack vare uppköp, goda kliniska data och en stark inledning på den pågående rapportsäsongen. I januari steg fonden med 8,0 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) samt med 8,4 procent i RC1 (SEK). Fonden noterade positiva bidrag från samtliga delsektorer där vård- och tjänstesektorn bidrog starkast.

De bästa bidragsgivarna var Intra-Cellular Therapies och Alignment Healthcare. De sämsta bidragsgivarna var Procept BioRobotics och Iovance Biotherapeutics.

Intra-Cellular köps upp av Johnson & Johnson

Johnson & Johnson (JNJ) annonserade under månaden sina avsikter att förvärva bioteknikbolaget Intra-Cellular Therapies (ITCI) för 14,6 miljarder dollar. ITCI har en stark forskningspipeline inom neurologi samt neuropsykiatri. Deras flaggskeppsprodukt,

Caplyta, som befinner sig i både kommersiell samt utvecklingsfas, förväntas nå upp till 5 miljarder dollar i total försäljning. Förvärvet belyste intresset kring de attraktiva tillväxtpotentialer som finns hos läkemedelskandidater inom neurologi.

Alignment gör som de säger och säger som de gör

Alignment Healthcare är ett amerikanskt sjukförsäkringsföretag fokuserat på Medicare Advantage. På en sektorkonferens under månaden släppte bolaget indikativa data på stark medlemskapstillväxt för 2025 vilket mottogs väl av marknaden. Bolagets unika modell med marknadsledande kundnöjdhet ligger rätt i tiden när sjukförsäkringsbranschen är satt under lupp i USA. Bolaget har varit sanna sin strategi trots en stormig regulatorisk miljö inom Medicare Advantage, marknaden har belönat detta och aktien är upp 150 procent på ett år.

Fortsatt negativt sentiment för Procept i januari

Procept är ett medicinteknikföretag som specialiserar sig inom urologi, och har utvecklat ett kirurgiskt robotsystem som använder ultraljud och bildhantering för sin robot. Avsaknaden av uppdaterade utsikter för 2025 under månaden, gjorde att aktien föll tillbaka med 10 procent under januari.

Iovance navigerar komplexiteten i lansering

Iovance cellbehandling för malignt melanom, med det kommersiella namnet Amtagvi, godkändes under våren 2024 av FDA. Användningen av Amtagvi har stadigt ökat under lanseringen, dock i långsammare takt än marknadsförväntningar. Detta har skapat viss otålighet bland en del investerare kring eventuella flaskhalsar i både produktion samt sjukvårdssystemen. Fokus har även ökat kring kommande konkurrenter i utveckling. Sammantaget bidrog dessa faktorer till att aktien föll under månaden.

REFLEKTIONER FRÅN FÖRVALTARNA

Marknaden breddades under januari. Som sektorspecialist välkomnar vi givetvis detta och vi delar uppfattningen med många generalister om att börsens fokus på teknologisektorn närmast sig nästintill ohälsosamma nivåer. Rotationen in i hälsovård under januari var en av de starkaste vi sett på länge. Den tydligaste trenden var att investerare sålde teknologiaktier till förmån för banker och hälsovård. Enligt data från Bank of America såg den tredje veckan i januari det största nettoinflödet till hälsovårdsaktier sedan 2008. Gräver vi djupare i siffrorna finner vi intressant nog att köpen av så kallade Exchange Traded Funds (ETFs) var allra svagast inom hälsovård. Detta tyder på i) en uppfattning från institutionella investerare om vikten av aktiespecifik exponering inom hälsovårdssektorn och ii) att intresset för sektorn tilltagit för aktivt förvaltade fonder som ofta måste ta aktiespecifik risk. Ett spännande utgångsläge för specialister inom hälsovårdssektorn.

Inflödena fortsatte mot slutet av månaden och sista veckan visade på det fjärde största nettoinflödet till hälsovårdsaktier sedan fondstart. Vi hoppas att detta är första tecknet på att den relativt sett låga allokeringen mot hälsovårdssektorn (cirka en standardavvikelse, det vill säga en tredjedel mindre än vad som är det historiska snittet) nått sin botten och att vi är i början av en ny uppgångsfas.

Politik är det möjliga konst

I början av januari var företagsledarna många som med positiva ordalag kommenterade president Trumps mer näringslivsvänliga hållning, särskilt vad gäller avreglering och konkurrensöversyn. De stora läkemedelsbolagen står inför sin största cykel av patentutgångar någonsin, de kommande fem åren kommer läkemedel som säljer för över 180 miljarder dollar tappa patent. Detta medför ett behov för uppköp av mindre bioteknikbolag då den interna FoU-motorn hos läkemedelsbolagen ofta inte räcker till. Med det sagt är Trump oförutsägbar. Marknaden påmindes om detta mot slutet av månaden när han kom med nya förslag på tullar mot bland annat Kina, EU, Mexiko och Kanada. Vidare beslutade administrationens budgetkontor OMB plötsligt (och troligen grundlagsvidrigt) att frysa cirka 3000 miljarder dollar i federala bidrag. Detta skapade stor oreda och ovisshet inom bland annat federalt subventionerade sjukvårdsprogram. Innan ordern hann träda i kraft stoppades den temporärt av en federal domare i Washington D.C. Fortsättning följer och det är sannolikt inte sista gången vi kommer att påminnas om Trumps oförutsägbarhet och plötsliga agerande.

Därutöver har den republikanska budgetkommittén i representantshuset presenterat ett smörgåsbord av besparingsmöjligheter för att stävja det stora budgetunderskottet. Hälsovårdssektorn är inte undantagen från denna lista. Lejonparten av förslagen fokuserar på det på delstatsnivå administrerade programmet Medicaid (sjukförsäkring för låginkomsttagare) medan det federala programmet Medicare (sjukförsäkring för pensionärer) på det stora hela är undantaget. Medicareprogrammet har dessutom uttalat stöd från både Trump och hans presumtiva hälsovårdsminister Robert F. Kennedy Jr.

Fortsatt metodiskt arbete för att hitta morgondagens vinnare

En bra start är ingen garanti för ett bra år men i nuläget är optimismen väl förankrad i vinster, den regulatoriska miljön (som än så länge är intakt) och makrostatistik. Till det bör tilläggas att värderingarna, om än lite dyrare än för en månad sedan, fortfarande är attraktiva på både absolut och relativ basis. Faktum är att hälsovårdsaktier bara varit så här attraktiva i relation till den bredare marknaden en gång tidigare under 2000-talet.

Rapportsäsongen har börjat och hittills har bolag, generellt sett, levererat över förväntan. Sektorn kännetecknas av höga produktionsvolym, och hälsovårdssektorn har i genomsnitt levererat en vinst 2 procent högre än analytikernas konsensusestimater. Mycket tack vare den starka underliggande efterfrågan på vård, i sin tur drivet av bättre tillgång, ökad sjukvårdsproduktivitet och nya diagnostiska verktyg som fångar sjukdomstillstånd, särskilt cancer, i tidigare skeden. Vi gläds åt starkt momentum och fortsätter vårt metodiska arbete att hitta morgondagens vinnare och balansera förhållandet mellan risk och potentiell avkastning. Vi bedömer att januaris starka och breda uppgång lovar gott för året.



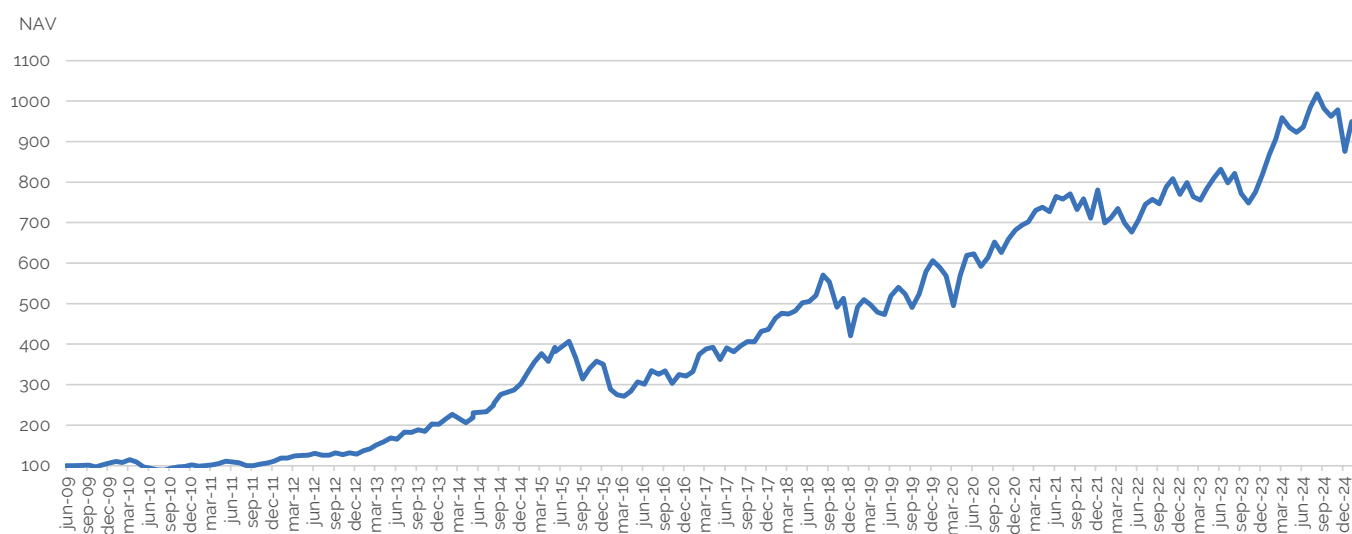
Hugo Schmidt
Portföljförvaltare
(Hälsovårdsstjänster)

+16%

genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)



JANUARI 2025

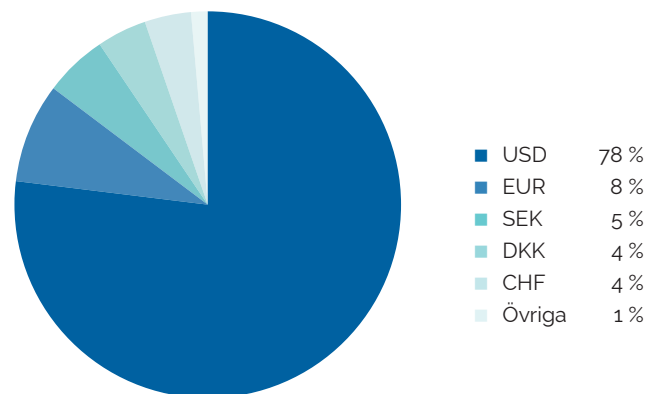
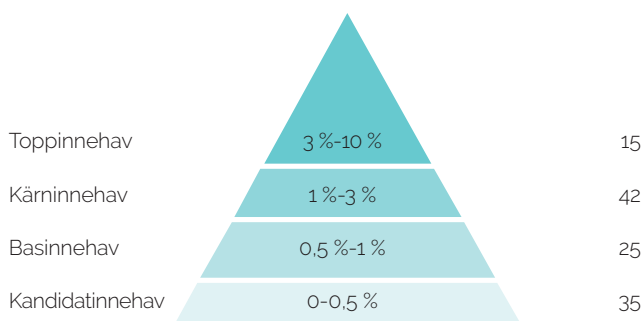
FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	989.70	7,98%	7,98%	889,70%
IC3 (EUR)	1276.85	8,05%	8,05%	1176,85%
IC2 (SEK)	825.57	8,50%	8,50%	725,57%
ID1 (SEK) - Utdelande	472.42	8,46%	8,46%	372,42%
IC1 (USD)	232.37	8,36%	8,36%	132,37%
RC1 (EUR)	841.85	7,93%	7,93%	741,85%
RC1 (SEK)	949.54	8,41%	8,41%	849,54%
RC2 (SEK)	1015.94	8,45%	8,45%	915,94%
3 mån Euribor (EUR)	111.05	0,23%	0,23%	11,05%

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

PORTFÖLJKONSTRUKTION²

VALUTAEXPONERING³

PYRAMIDNIVÅ POSITIONSTORLEK ANTAL POSITIONER



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	1,79%
Standardavvikelse ⁵	19,65%
Sharpe kvot ⁵	0,76

EXPONERING

Lång	168%
Kort	27%
Brutto	195%
Netto	142%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:	
EUR	756m
USD	784m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Eli Lilly & Co
2. United Health Group Inc
3. Boston Scientific Corp
4. AstraZeneca Plc
5. Vertex Pharmaceuticals Inc

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁶

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS 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	RHUIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIC2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁶

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALTNINGS 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	
2025	989,70												

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
2025	7,98												7,98

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	
2025	825,57												

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
2025	8.50												8.50

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	105.05	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	
2025	232.37												

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
2025	8.36												8.36

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		
2025													

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
2025													

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	
2025	1276,85												

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
2025	8,05												8,05

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
2025	472,42											

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
2025	8,46												8,46

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
2025	841,85											

*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	-4.03	2.46	-9.83	4.93
2025	7.93												7.93

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	
2025	949.54												

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
2025	8.41												8.41

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	
2025	1015.94												

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
2025	8.45												8.45

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

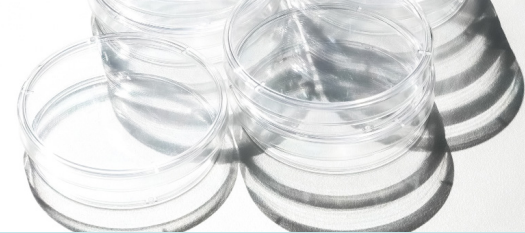
Inget minimum

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

 **RHENMAN
& PARTNERS**