



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

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

Utveckling februari 2025

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
-1,68%	-4,52%

Utveckling i år

IC1 (EUR)	RC1 (SEK)
6,16%	3,50%



Månadskommentar

Hugo Schmidt

Portföljförvaltare (Hälsovårdstjänster)

- Månaden präglades av politisk men även makroekonomisk osäkerhet och sentimentet för hälsovårdssektorn dämpades. Det blev en jämn budgetomröstning i USA som får påverkan på sociala utgifter.
- Efter en stark inledning på året föll fonden tillbaka under februari. Samtliga delsektorer, förutom läkemedel, bidrog negativt.
- Den negativa utvecklingen drevs främst av svagt sentiment inom mindre, tillväxt- och innovationsbolag. Valutautvecklingen hade dessutom en betydande påverkan under månaden.
- Trots stor geopolitisk osäkerhet förväntas 2025 bli ett år av stabil underliggande efterfrågan på vård, solid tillväxt och ökad förvärvsaktivitet.

MÅNADSKOMMENTAR

Januari glädjen höll inte i sig. Efter en stark januari för hälsovårdssektorn, dämpades sentimentet under februari. Månaden präglades framför allt av politisk men även makroekonomisk osäkerhet. Investerares allokerade därför om till förmån för mer defensiva aktier, till exempel stora läkemedelsbolag. Medicinsk teknik och bioteknik missgynnades av samma rotation medan vård- och försäkringsbolag gick svagt till följd av den politiska osäkerheten.

"One big, beautiful bill"

Turerna var många på Capitol Hill när representanthuset röstade igenom en budgettram (på engelska "budget resolution"). Under dramatiska former hann talmannen ställa in omröstningen och nästan skicka hem politikerna för dagen innan det till slut kallades till omröstning som slutade med röstsiffrorna 217 mot 215 där endast en republikansk ledamot gick emot partipiskan.

Budgetprocessen kan beskrivas som en överlevnadskamp där ledamöterna in i det sista försökte skydda sina intresseområden från nedskärningar. Flertalet moderata ledamöter hörsammade Trumps begäran att ändra sina röster och stödjä förslaget vilket visar på presidentens inflytande över partiet.

Budgetramen ger instruktioner för representanthuset att påbörja processen för en så kallad avstämningsbudget ("reconciliation bill"). Instruktionerna möjliggör skattesänkningar på upp till 4,5 biljoner (tusentals miljarder) dollar, i kombination med nedskärningar på upp till 2 biljoner dollar under det kommande decenniet.

Representanthuset och senaten måste komma överens om en gemensam budgettram innan arbetet i utskotten kan börja. I slutet av månaden godkände senaten en annan version av en budgettram. Senaten föredrar att dela upp processen i två olika lagförslag medan Trump och representanthuset vill, för att citera presidenten själv, se "one big beautiful bill". För hälsovårdsaktier är sannolikt ett, inte två, lagförslag att föredra. Då undviks en utdragen process och överhängande osäkerhet som sannolikt skulle pågå till årsskiftet om det blir två lagförslag.

Efter utskottsprocessen följer den första texten på detaljerna i lagförslaget. Efter utskottsprocessen sammanställs lagförslaget för behandling i de två kamrarna i kongressen där ytterligare kohandel och så kallad "final scoring" (kostnadsberäkning) sker.

Trumpadministrationen vill slutföra processen så snart som möjligt och representanthuset har satt Memorial Day (26 maj) som deadline. Det råder dock stor osäkerhet om denna tidslinje för budgeten kommer att hålla.

Det område inom hälsovårdssektorn som ser ut att drabbas är Medicaid. Republikanerna har ställt in siktet på 880 miljarder US dollar i nedskärningar inom programmet som bland annat tillhandahåller sjukförsäkring för hälften av alla barn i USA samt de med allra lägst inkomster (i regel kvalificerar sig de som tjänar under den federala fattigdomsgränsen för Medicaid).

Medicaid ligger i farans riktning

De tre största områdena för den amerikanska budgeten är diskretionära utgifter, hälsovård och Social Security (socialförsäkring). Trump har lovat att inte röra försvarsutgifterna (hälften av alla diskretionära utgifter), Medicare eller Social Security. Kvar blir då Medicaid, icke-försvarsrelaterade diskretionära utgifter och övriga områden varav det största är räntebetalningar. Ofrånkomligen blir slutsatsen att Medicaid ligger i farans riktning vad gäller nedskärningar.

Kontexten för hälsovårdsaktier är viktig och några saker bör nämnas. Medicaid-berättigade patienter är lågmarginalpatienter för läkemedelsbolagen, förutom att de generellt betalar lägre priser konsumerar de i större utsträckning generiska läkemedel. Likaså får medicintekniska bolag lägst ersättning av Medicaid av alla betalare och påverkas också marginellt. Mest drabbade blir sjukhus och försäkringsbolag, då dessa patienter blivit betydligt mer lönsamma under de senaste fyra åren till följd av bland annat riktade betalningsprogram (så kallade "DPP") och berättigande-provisioner under pandemin (så kallade "re-verifications").

Högre inflationsförväntningar i USA

Antalet nya jobb i USA saktade in efter två månader av robusta siffror. Arbetslösheten sjönk marginellt och löneutvecklingen var stark. Inflationen kom in något högre än väntat och det ser allt troligare ut att den amerikanska centralbanken kommer avvakta med ytterligare räntesänkningar. Till följd av Trumps order om tullar steg inflationsförväntningarna ytterligare. Sammantaget föll den 10-åriga amerikanska obligationsräntan med 33 baspunkter under månaden.

FONDUTVECKLING

I februari sjönk fonden med 1,7 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och sjönk med 4,5 procent i RC1 (SEK).

Läkemedelsbolag bidrog positivt till avkastningen medan samtliga övriga delsektorer bidrog negativt. Generellt sett presterade de större bolagen bättre medan små och medelstora bolag föll tillbaka.

Exponeringen mot medelstora bolag ökade med cirka 5 procentenheter. Nettoexponeringen är cirka 7 procentenheter högre än föregående månad, delvis till följd av aktiv handel under månadens sista vecka samt att ett antal framgångsrika kortpositioner stängdes under februari. Den långa boken belastade avkastningen medan den korta boken bidrog. De underliggande aktierna i kortboken föll i genomsnitt närmare tre gånger mer än aktierna i fondens långa bok.

Valutautvecklingen hade en betydande påverkan under månaden. Både USD och EUR försvagades med närmare 3 procent gentemot SEK, vilket påverkade fondens avkastning negativt i SEK-andelsklasserna. De bästa bidragsgivarna var Eli Lilly och Gilead. De sämsta bidragsgivarna var UnitedHealth och Neurocrine.

Stark månad för Eli Lilly

Under månaden släpptes flera nyheter som tolkades positivt för Eli Lilly samt obesitasmarknaden i stort. Bolaget levererade en stark kvartalsrapport där man guidar för fortsatt starkt upptag av Zepbound och Mounjaro samt en stadigt ökande produktionskapacitet. Lilly lanserade även Zepbound i injektionsflaska i fler internationella marknader, och öppnar därmed upp exponeringen direkt mot slutkonsument. Utöver detta annonserade FDA att så kallad compounding av läkemedelsklassen, där apotek själva bereder behandlingen till ett lägre pris, inte längre är tillåten då varken Eli Lilly eller Novo Nordisk ansågs ha brist på sina produkter längre. Sammantaget drev dessa nyheter upp Lillys aktie under månaden.

Goda nyheter från Gilead

Gilead släppte en stark kvartalsrapport där marknaden var mest intresserad av utsikterna för lenacapavir, bolagets kommande produkt mot förebyggande av HIV. Lenacapavir förväntas lanseras under sommaren 2025 och bedömningen efter rapporten var att det blir ett välkommet tillskott till bolagets redan breda HIV-portfölj. Gilead släppte även goda nyheter kring sina kandidater inom onkologi och aktien reagerade positivt på dessa nyheter under februari.

Viss besvikelse efter Neurocrine Biosciences rapport

Neurocrine är ett bioteknikbolag som fokuserar på läkemedel inom neurologi och har en för sjukdomsområdet relativt bred pipeline. Under kvartalsrapporten låg dock allt fokus på bolagets kommersiella läkemedel Ingrezza, som används mot tardiv dyskinesi. Efter några år av stadigt upptag, levde årets estimat inte upp till marknaden förväntningar. Bolaget signalerade även ökad påverkan från en konkurrent på marknaden. Denna nyhet överskuggade övriga produkter och ledde till att aktien föll tillbaka under månaden.

Sentiment överskuggade fundamenta för UnitedHealth

UnitedHealth Group driver primär- och specialistvårdskliniker, tillhandahåller vårdteknologi och är även världens största sjukförsäkringsbolag. Under månaden rapporterade Wall Street Journal (WSJ) att amerikanska justitiedepartementet lanserat en utredning vad gäller dokumentationsrutiner i bolagets Medicare Advantage-verksamhet (MA). Bolaget menar att de inte känner till någon utredning av sådant slag. Sannolikheten för politisk reform bedöms som låg, då en stor reform av kodningssystemet inom MA förra året plockade bort majoriteten av de diagnoskoder som WSJ påstår att United missbrukat. Aktien föll till följd av rapporteringen.

REFLEKTIONER FRÅN FÖRVALTARNA

Trots en rapportssäsong som fundamentalt varit stark, med robust tillväxt i både försäljning och vinst, samt optimistiska helårsutsikter, hade fonden en svag utveckling under februari. Hälso- och sjukvårdsbolagen har i genomsnitt överträffat analytikernas förväntningar med 1,5 procent respektive 6 procent gällande försäljning och vinst. I kombination med en utmanande makromiljö och fortsatt svalt

intresse från generalister, kvarstår betydande förvaltningsmässiga utmaningar inom sektorn. Januari inleddes med en ökad investeringsvilja och inflöden till sektorn men detta sentiment avtog under februari. Innovations- och tillväxtbolag påverkades särskilt negativt av en lägre riskaptit. Vi ser dock positiva tecken på ett gradvis ökande intresse för sektorn, om än från en låg nivå. Vi väljer därför att se glaset som halvfyllt snarare än halvtomt.

Trolig ökad geopolitisk osäkerhet

Företagsledare uttryckte en tilltagande oro över det makroekonomiska och politiska läget. En central fråga är de potentiella effekterna av nya tullar från USA-administrationen. Vissa bedömare förväntar sig att medicintekniska produkter i stor utsträckning kan undantas från tullar, i likhet med Trumps tidigare mandatperiod, men det är för tidigt att dra några slutsatser. Läkemedelsindustrin kan däremot ställas inför större utmaningar om Trump driver en mer aggressiv politik för läkemedelsprissättning eller implementerar lagförändringar som påverkar denna del av sektorn. Därutöver kan eventuella besparingar inom statligt finansierade hälsovårdsprogram skapa ytterligare osäkerhet och minskade vårdvolymer. Historiskt har dock marknaden oro inför politiska skiften ofta varit överdriven, och vi ser det som sannolikt att eventuella reformer inte blir så stora som först kan komma att föreslås. Det kostar helt enkelt för mycket i kommande val till representanthuset hösten 2026.

Förvärv och innovation

Som vi tidigare lyft finns ett omfattande behov av förvärv inom sektorn, då betydande patentutgångar står på agendan de kommande fem åren. Analytiker estimerar att läkemedel med en sammanlagd försäljning på över 180 miljarder US dollar kommer att förlora patentskydd, vilket skapar ett betydande behov av nya intäcksströmmar. Att enbart förlita sig på intern forskning och produktutveckling är inte tillräckligt för att fylla detta gap, och vi bedömer därför att förvärvsaktiviteten kommer att öka framåt. Innovationsnivån inom sektorn förblir hög, med flera betydande produktlanseringar och en ökad investeringsvilja inom forskning och utveckling.

Vi bedömer att 2025 kommer att präglas av ökad förvärvsaktivitet, en fortsatt förbättring av sjukvårdsproduktiviteten och en stabil underliggande efterfrågan på såväl läkemedel som medicintekniska produkter. Vår bedömning är dessutom att vi kommer att se viktiga produktlanseringar, avgörande studiedata och geografisk expansion under året, vilket enligt nuvarande konsensusestimater förväntas resultera i en vinsttillväxt för sektorn om 17 procent. Det är dubbelt så högt som för ett brett världsindeks.

Trots den ökade geopolitiska osäkerheten och de makroekonomiska utmaningarna ser vi betydande möjligheter och vi fortsätter att systematiskt arbeta med fondens befintliga positioner och även att identifiera nya attraktiva investeringsmöjligheter. Med rapportssäsongen bakom oss går vi nu in i en period där makroekonomiska faktorer, geopolitik och flera viktiga medicinska konferenser kommer att sätta tonen för sentimentet inom sektorn. Förväntningarna på hälso- och sjukvårdssektorn från generalisthåll är enligt vår bedömning lågt ställda vilket bör vara en bra utgångspunkt för sektorn.



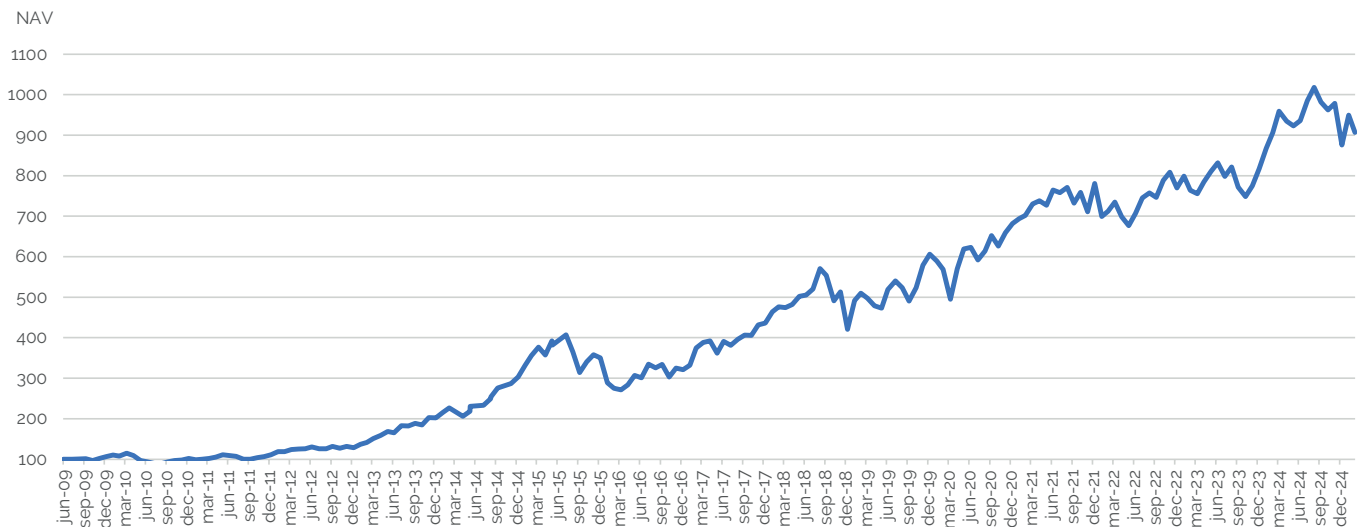
Kaspar Hällsten
Portföljförvaltare
(Medicinsk teknik)

NA 1.25
+15%

**genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart**

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)

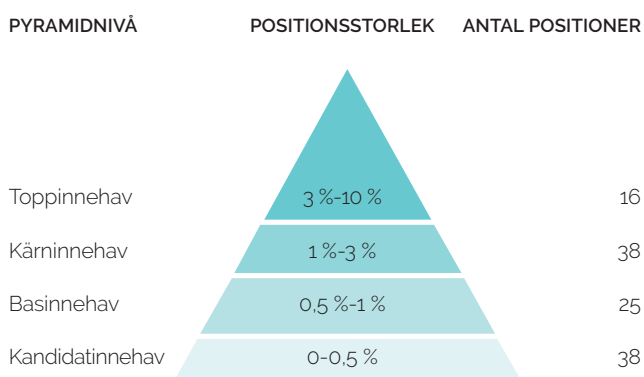


FEBRUARI 2025

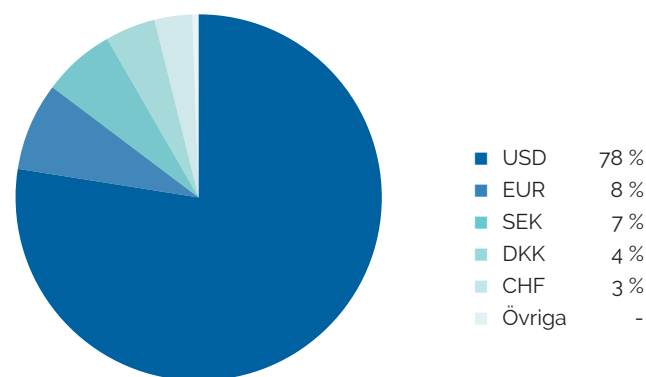
FONDKLASS	NAV	MÅNDAVAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	973,03	-1,68%	6,16%	873,03%
IC3 (EUR)	1256,06	-1,63%	6,29%	1156,06%
IC2 (SEK)	788,87	-4,45%	3,68%	688,87%
ID1 (SEK) - Utdelande ²	431,65	-8,63%	-0,90%	331,65%
IC1 (USD)	228,53	-1,65%	6,57%	128,53%
RC1 (EUR)	827,33	-1,72%	6,07%	727,33%
RC1 (SEK)	906,60	-4,52%	3,50%	806,60%
RC2 (SEK)	970,37	-4,49%	3,59%	870,37%
3 mån Euribor (EUR)	111,28	0,21%	0,44%	11,28%

Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10. 2) Februari månads NAV för ID1 (SEK) har reducerats med, av fonden beslutad, utdelning som fastställs årligen.

PORTFÖLJKONSTRUKTION³



VALUTAEXPONERING⁴



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁵	1,84%
Standardavvikelse ⁶	19,65%
Sharpe kvot ⁶	0,74

EXPONERING

Lång	173%
Kort	24%
Brutto	197%
Netto	149%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:
EUR 733m
USD 764m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

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

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁷

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 PERSONER⁷

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: 3) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 4) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 5) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 6) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 7) 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	973,03											

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	-1,68											6,16

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	788,87											

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	-4.45											3.68

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	
2025	232.37	228.53											

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	-1.65											6.57

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	1256,06											

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	-1,63											6,29

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	431,65										

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	-8,63											-0,90

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	827,33										

*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
2025	7.93	-1.72											6.07

RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2009						99.74	99.92	101.00	101.51	96.72	101.85	106.75	
2010	110.70	108.05	115.09	109.18	96.69	93.87	89.69	88.93	93.37	96.59	98.29	102.16	
2011	98.91	100.22	101.80	105.28	111.04	109.04	107.03	100.09	100.29	104.24	106.42	111.05	
2012	118.78	118.87	123.79	125.05	125.79	130.61	126.17	125.85	131.65	127.25	131.60	128.55	
2013	136.76	141.24	150.89	158.78	168.47	165.25	182.72	181.89	188.61	184.41	203.02	202.38	
2014	215.63	226.61	216.26	206.33	218.55	230.73	233.43	249.55	253.98	276.09	286.74	302.97	
2015	332.20	356.11	376.45	357.02	392.32	381.98	406.89	365.09	313.86	340.74	358.11	350.16	
2016	289.10	274.97	271.43	283.40	306.76	301.29	334.38	325.60	333.90	302.85	324.90	320.85	
2017	332.37	374.59	388.12	392.14	361.60	390.79	381.55	395.80	406.28	406.01	431.88	435.88	
2018	464.01	476.10	474.20	482.24	501.86	505.35	520.45	570.92	553.64	491.16	513.08	420.40	
2019	491.82	510.01	497.89	478.68	473.25	518.71	540.21	523.46	490.63	523.61	578.90	605.94	
2020	589.68	568.66	495.10	569.86	619.10	623.04	591.99	614.21	651.95	625.95	659.35	681.93	
2021	694.29	701.75	730.01	738.19	726.89	764.25	757.79	771.23	731.97	758.87	711.17	780.47	
2022	699.34	712.15	735.11	698.88	676.59	707.04	745.13	757.76	746.43	788.79	808.57	770.05	
2023	798.90	763.61	755.79	784.76	810.22	831.67	798.34	821.56	771.71	748.29	775.08	817.18	
2024	867.57	906.18	959.27	934.66	922.61	935.74	984.96	1017.99	982.06	962.38	978.46	875.91	
2025	949.54	906.60											

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	-4.52											3.50

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	970.37											

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	-4.49											3.59

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

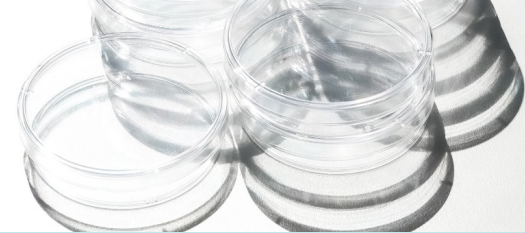
Inget minimum

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**