

## Månadsrapport

RHENMAN HEALTHCARE  
EQUITY L/S

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

Amennai Beyeen  
Portföljförvaltare  
(Biopharma)

## Sammanfattning

- ◆ Besked om tullar fick positiva reaktioner på börsen. Viktigt nog ingick även läkemedel i dessa förhandlingar. Vita Husets besked kring internationell prissättning på läkemedel (MFN) sista dagen av månaden tyngde dock hälsovårdssektorn.
- ◆ Trots ökad klarhet kring tullar blev det en svag månad för fonden till följd av nyheten kring MFN. Detaljerna i kraven förefaller dock vara mildare än befarat.
- ◆ Bioteknik var den enda delsektor som bidrog positivt till fondens utveckling. Månadens resultat levde inte upp till våra förväntningar och vi är inte nöjda med utfallet.
- ◆ Läkemedelsprissättningsfrågan, ökade kostnader och beslutade, men ej än genomförda, budgetnedskärningar skapar osäkerhet i sektorn.

## Utveckling juli 2025

| IC1 EUR       | RC1 SEK       |
|---------------|---------------|
| <b>-3.35%</b> | <b>-3.54%</b> |

## Utveckling i år

| IC1 EUR        | RC1 SEK        |
|----------------|----------------|
| <b>-17,84%</b> | <b>-20,05%</b> |

## Månadskommentar

Månaden inleddes med något ökad riskaptit samt positiva börsreaktioner efter framsteg i tullförhandlingar mellan USA och EU samt Japan, något som även märktes för hälsovårdssektorn. För hälsovårdssektorns del avslutades dock månaden svagt, till stor del på grund av Trumps annonserade krav på internationella priser för läkemedel där störst fokus låg på Medicaid-segmentet (den statliga sjukförsäkringen för låginkomsttagare). En över lag stark rapportssäsong till trots, föll hälsovårdssektorn brett på börsen efter nyheten, även om framtida veckor kommer utkristallisera detaljerna i Vita Husets krav. Till Trumps förtret valde den amerikanska centralbanken (Fed) att inte sänka räntan.

## Tullar kom att dominera även denna månad

Efter utdragna förhandlingar kom så EU och USA överens om en 15-procentig tull på europeiska varor och tjänster där även läkemedel ingick, mycket tack vare utlovade investeringar i USA. Vita Huset tydliggjorde dock att ytterligare beslut kan komma rörande läkemedelssektorn globalt, i linje med sin önskan att ta hem produktion, samt intäkter till USA. (EU uppfattade överenskommelsen som att 15 procent ska vara ett tak för generell tull och sektortariff sammantaget.) Ett liknande besked om 15-procentiga tullar nåddes även med Japan, också det inkluderande läkemedel. Sammantaget var bedömningen att 15 procents tariffer är något bättre än befarat, inte minst med tanke på en utlovad dispens på ett till två år för läkemedelsbolagen att hinna genomföra nödvändiga omställningar. Flertalet större bolag bedyrade att man är i full fart med att öka eller flytta sin produktion till USA.

## Starka reaktioner på månadens katalysatorer inom sektorn

För hälsovårdssektorns del var reaktionen på avvikande kvartalsrapporter våldsam i båda riktningar, ett tecken på den fortsatta avsaknaden av generalistinvesteringar inom hälsovårdssektorn. De flesta större bolagen levererade starka rapporter där viktiga produkter överträffade försäljningssestimat. Flertalet upprevideringar av både försäljning och vinst noterades. Viktigt nog signalerade större läkemedelsbolag framtidsoptimism i form av ökade F&U-satsningar vilket gynnade underleverantörer inom till exempel kliniska prövningar och medicinska instrument. Börskurserna för sjukförsäkringsbolagen fortsatte dock att pressas av kongressens budgetnedskärningar och förändrade

spelregler samt en marknad som var fortsatt avvaktande kring ökad tydlighet i framtida vinstutsikter.

## En drastisk avslutning på juli för hälsovårdssektorn

På månadens sista dag kom besked kring prisreformen Most Favored Nation (MFN). Vita Huset delgav 17 större läkemedelsföretag en kravlista och en tidsfrist ställd till 60 dagar. Man ville se 1) internationella prisnivåer för patienter inom Medicaid, som omfattar cirka 17 procent av de amerikanska läkemedelsintäkterna; 2) garantera internationella priser för nya läkemedel inom alla distributionskanaler; 3) skapa ny affärsmodell med direktkontakt samt distribution till slutkonsument, vilket skulle kringgå sjukförsäkringsbolagen och möjligen arbetsgivaren; 4) repatriering av internationella överintäkter till USA ifall lägre amerikanska priser skulle leda till prishöjningar internationellt.

Marknaden reagerade reflexmässigt starkt negativt på nyheten där hälsovårdssektorn backade med drygt två procent under månadens sista timmar, dominerat av läkemedelsbolagen samt sjukförsäkringsbolagen. Kraven bedömdes dock vara hanterbara då de primärt riktade in sig på Medicaid. Priserna inom Medicaid är redan de lägsta i USA och en korrigerig ned till europeisk prisnivå skulle exempelvis endast innebära en genomsnittlig sänkning på cirka 20 procent. Att påtvinga europeiska priser på alla nya läkemedel skulle sannolikt begränsa tillgången i länder med lägre betalningsvilja eftersom dessa länder kommer att försöka förhindra upptaget för att inte få för höga kostnader. Reaktionen på samtliga förslag lär nyanseras kommande veckor men vissa bolag med stor del av sin verksamhet påverkad av Vita Husets krav drabbades initialt hårdast, exempelvis de med högst exponering mot Medicaid.

## Fondutveckling

Den globala aktiemarknaden hade en positiv månad och MSCI World Index steg med 4,2 procent i euro. Fonden föll med 3,4 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och föll med 3,5 procent i RC1 (SEK). Bioteknik var den enda delsektor som bidrog positivt till fondens utveckling under månaden. Sjukförsäkringsbolagen tyngdes även denna månad av oro kring budgetnedskärningar i vården trots över lag positiva rapporter. Positionerna i kortboken steg något under månaden och tyngde därmed resultatet. Fonden ökade sin exponering mot bioteknik och tog ned exponering mot sjukförsäkringsbolagen. Fonden noterade för egen del ett

Forts. på nästa sida →

uppköp inom bioteknik där Verona Pharma, verksamma inom luftvägssjukdomar, köps upp av Merck & Co för 10,2 miljarder dollar. De bästa bidragsgivarna var Argenx och Alnylam. Novo Nordisk och Align var de sämsta bidragsgivarna.

### Argenx fortsatte att leverera

Det belgiska bioteknikföretaget Argenx's godkända läkemedel Vyvgart (efgartigimod) sänker nivåer av cirkulerande antikroppar. Vyvgart används vid kronisk inflammatorisk demyeliniserande polyneuropati samt myastenia gravis, och introducerades först som infusionsbehandling men har under året även lanserat behandlingen i sprutform. Bolaget levererade under månaden en stark kvartalsrapport där Vyvgart har fortsatt högt upptag inom båda sina indikationer samt båda beredningsformer och aktien steg således.

### En stark kvartalsrapport för Alnylam

Bioteknikbolaget Alnylam överträffade de redan högt ställda förväntningar med en stark kvartalsrapport. Läkemedlet Amvuttra (vutrisiran) som lanserades under våren 2025 för sällsynta sjukdomen transthyretinamyloidos med kardiomyopati (ATTR-CM) har haft ett gediget upptag under kvartalet vilket visar på stora medicinska behovet för denna patientgrupp. ATTR-CM är en underdiagnosticerad sjukdom och Alnylam

signalerade även optimism kring att kunna öka användningen av Amvuttra som första-linjens behandling. Aktien reagerade starkt uppåt på kvartalsrapporten.

### Novo Nordisk vinstvarning oroade

Det var en händelserik månad för Novo efter en rejäl vinstvarning där man tog ner förväntade tillväxten av försäljning för helåret. Från bolagets sida tillskrevs anledningen primärt att problematiken kring compounds kvarstår trots att regelverket nu ej längre tillåter denna typ av beredning av GLP-1. Vidare annonserades att Maziar Mike Doustdar tar över som ny VD och beslutet att rekrytera internt mottogs avvaktande av marknaden.

### Align svagare än väntat

Align Technologys försäljning av så kallade "aligners" (för tandreglering) kom in under förväntan, drivet av lägre volymer i Europa och Nordamerika samt minskat patientflöde. Bolaget lyfte även fram utmaningar kopplade till tullar, mindre tillgång till finansieringslösningar och en ökad efterfråga på traditionella tandställningar. Sammantaget sänkte man helårsutsikterna för 2025 till marginell tillväxt jämfört med föregående år. Därtill aviserade bolaget ett omstruktureringsprogram för andra halvåret, vilket signalerar fortsatt osäkerhet i verksamheten.



Henrik Rhenman  
CIO

## Reflektioner

En svag månad för hälsovårdssektorn och särskilt svag för fonden och det mesta skedde de sista timmarna efter Trumps utspel om det internationella referensprissättningsprogrammet, MFN. Förutom MFN hade innehavet i Align och i amerikanska sjukförsäkringsbolag sammantaget en negativ påverkan på fonden om totalt cirka tre procent.

MFN är en prisregleringsstrategi för läkemedel som diskuterats länge i USA. Trump gick till val på frågan och att något utspel skulle komma har legat i korten ända sedan han tillträdde som president. Nu kom det, och det var enligt vår åsikt positivt! Osäkerheten om vad som komma skulle har tyngt sentimentet för läkemedelssektorn hela året och det föreslagna programmet är dessutom inte så långtgående som väntat. Marknaden togs dock på sängen när det skedde i slutet av en svag månad och efter ett svagt år och där sentimentet för sektorn är dämpat.

### Vad kan MFN komma att innebära för läkemedelssektorn?

Följande ser vi som positivt med de olika delförslagen; det som i närtid ska träda i kraft gäller huvudsak Medicaid. Medicaid utgör under 10 procent av den globala läkemedelsmarknaden och kännetecknas av de lägsta priserna i USA och i genomsnitt inte mycket högre än priserna i Europa, uppskattningsvis 20 procent. Läkemedelsindustrin kan säkerligen acceptera ytterligare kraftiga rabatter för detta marknadssegment. Även delförslaget att för nya läkemedel gå över till MFN för hela den amerikanska marknaden kan säkerligen accepteras av industrin om detaljer inte sticker ut negativt. Vad som då kommer att ske är att nya läkemedel prissätts högre i andra utvecklade länder och sannolikt ger industrin lägre försäljningsvolym där, men det högre priset skulle i stor utsträckning kompensera det. Länder med låga priser idag skulle drabbas särskilt av lägre tillgänglighet då dagens prisnivå ofta är (men inte alltid) ett resultat av sämre betalningsförmåga till följd av lägre BNP per capita.

Det tredje delförslaget, att öppna en ny typ av prissättning för hela den amerikanska läkemedelsmarknaden, utanför

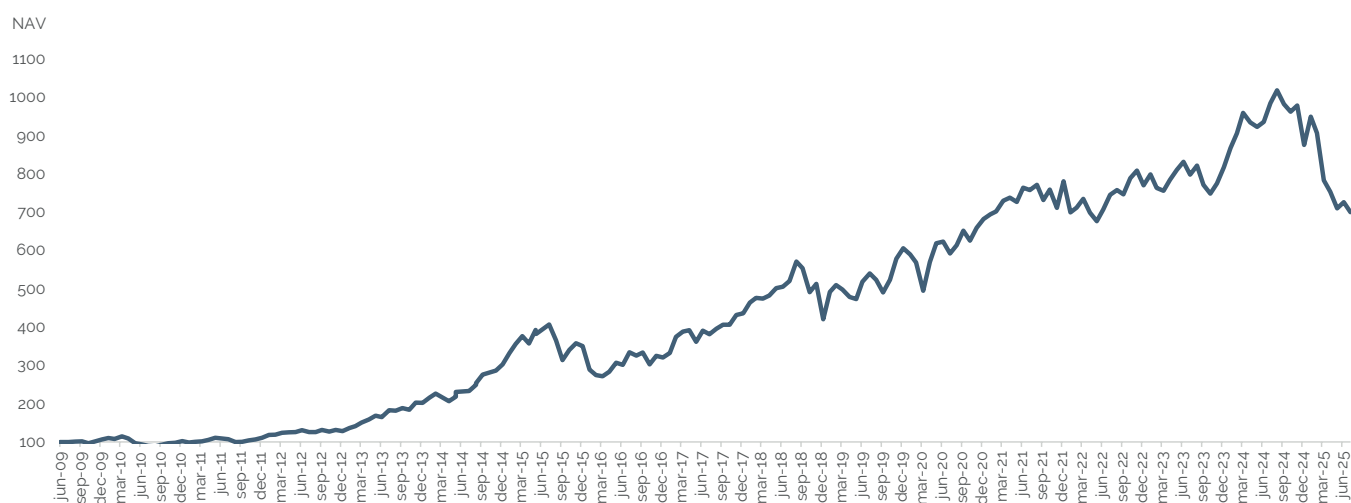
försäkringsmarknaden, där patienten betalar direkt till läkemedelsbolaget, torde bli intressant för de som är oförsäkrade och för vissa produkter som har konsumentkaraktär. Denna prissättning skulle baseras på MFN (det vill säga för de nya priserna för Medicaid) för alla läkemedel, nya som gamla. Även detta borde kunna accepteras av industrin. Att stora befolkningsgrupper skulle avstå att vara försäkrade till följd av denna möjlighet är knappast troligt. GLP-1-marknaden exempelvis skulle däremot säkert kunna få ett nytt marknadssegment. De långsiktiga effekterna av att ha två olika prisnivåer för försäkrade respektive oförsäkrade måhända vara svåra att förutse. Det fjärde delförslaget om återvinning av vinster till USA till följd av eventuellt högre priser i utlandet lämnar vi därhän då det inte går att tolka utan ett mer detaljerat förslag.

### Ett paradoxalt läge

Det är paradoxalt för oss (mot bakgrund av den svaga utvecklingen) att rapportsäsongen har varit bättre än förväntad. Likväl råder det oreda; osäkerhet om den framtida prissättningen på läkemedel, samt sjukförsäkringsbolagen som har såväl högre kostnader till följd av högt vårdbehov som kommande intäktsbortfall på grund av den nya amerikanska budgeten. Osäkerheten är nu väl dokumenterad och värderingarna (P/E ca 16,5 på framåtblickande vinster) är nu på samma låga nivå som 2016 när Donald Trump, Hillary Clinton och Bernie Sanders tävlade om radikala förslag om att skära i kostnaderna för läkemedel. Som bekant hände nästan ingenting och sektorn gick därefter starkt. Denna gång bör betingelserna sakta förändras och fullt möjligt till det bättre, i synnerhet om vi beaktar att tillgängligheten till läkemedel nu breddas i USA. Vi är nu mest fokuserade på att försöka förstå hur detaljerna blir.

### Osäkerhet, utmaningar och vägval

Sammanfattningsvis levde månadens resultat inte upp till våra förväntningar och vi är inte nöjda med utfallet. Rapporterna i juli har dock genomsnittligt varit över våra egna förväntningar. Vi anser att marknaden förstör konsekvenserna av tullar, MFN och budgetnedskärningar vilka alla går att hantera utan alltför stor resultatpåverkan för flertalet av sektorns företag. Tullarna är mestadels temporära till dess att produktionen flyttats till USA. Förslaget om internationell referensprissättning är betydligt bättre än befarat och kommer påverka resultaten för bolagen förhållandevis litet som det ser ut baserat på brevet från Trump. Budgetnedskärningarna påverkar mest de försäkringsbolag och sjukhus som har stor andel Medicaidpatienter. Vi håller därför fast vid vår långsiktiga strategi, även om osäkerheten är påtaglig. Vår bedömning är att vi har passerat toppen av osäkerheten från årets alla politiska utspel och att framtidens grundläggande affärsvillkor för vår sektor blir alltmer tydliga.

**+13%****genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart****HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.****FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)****JULI 2025**

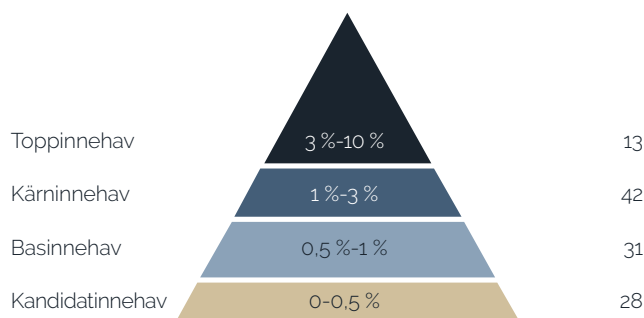
| FONDKLASS                          | NAV    | MÅNADSAVKASTNING | SEDAN ÅRETS BÖRJAN | SEDAN FONDSTART <sup>1</sup> |
|------------------------------------|--------|------------------|--------------------|------------------------------|
| IC1 (EUR)                          | 753.03 | -3.35%           | -17.84%            | 653.03%                      |
| IC3 (EUR)                          | 975.13 | -3.29%           | -17.48%            | 875.13%                      |
| IC2 (SEK)                          | 612.04 | -3.46%           | -19.56%            | 512.04%                      |
| ID1 (SEK) - Utdelande <sup>2</sup> | 334.19 | -3.50%           | -23.28%            | 234.19%                      |
| IC1 (USD)                          | 194.63 | -5.74%           | -9.24%             | 94.63%                       |
| RC1 (EUR)                          | 638.83 | -3.40%           | -18.10%            | 538.83%                      |
| RC1 (SEK)                          | 700.33 | -3.54%           | -20.05%            | 600.33%                      |
| RC2 (SEK)                          | 751.16 | -3.50%           | -19.81%            | 651.16%                      |
| 3 mån Euribor (EUR)                | 112.37 | 0.17%            | 1.43%              | 12.37%                       |

**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.

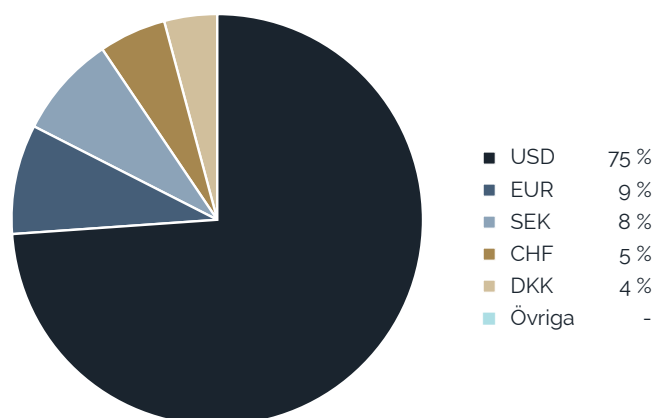
HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

### PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>

PYRAMIDNIVÅ      POSITIONSGRÖDOR      ANTAL POSITIONER



### VALUTAEXPONERING<sup>4</sup>



### RISK (RC1 SEK)

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk <sup>5</sup>     | 1,99%  |
| Standardavvikelse <sup>6</sup> | 19,90% |
| Sharpe kvot <sup>6</sup>       | 0,61   |

### EXPONERING

|        |      |
|--------|------|
| Lång   | 165% |
| Kort   | 22%  |
| Brutto | 187% |
| Netto  | 143% |

### FÖRVALTAT KAPITAL

|          |
|----------|
| Fond:    |
| EUR 551m |
| USD 629m |

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

|                               |
|-------------------------------|
| 1. Eli Lilly & Co             |
| 2. AstraZeneca Plc            |
| 3. Boston Scientific Corp     |
| 4. Argenx SE                  |
| 5. Vertex Pharmaceuticals Inc |

### FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER<sup>7</sup>

| MINSTA INSÄTTNING     |            | FÖRVALT-<br>NINGSG. AVG. | PRESTATIONS-<br>BASERAD AVG. | ISIN         | BLOOMBERG   | REUTERS  | TELEKURS |
|-----------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--------------|-------------|----------|----------|
| IC1 (EUR)             | 250 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417598108 | RHLEIC1 LX  | 65147588 | 10034579 |
| IC2 (SEK)             | 50 000 000 | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598793 | RHHIC2S LX  | 68204997 | 20323930 |
| ID1 (SEK) – Utdelande | 100 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417599098 | RHHICD1 LX  | 68153820 | 18491109 |
| IC1 (USD)             | 300 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417598280 | RHUIIC1A LX | 68305812 | 26812813 |
| IC2 (USD)             | 6 000 000  | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598520 | RHUIIC2U LX | 68265724 | 24456000 |

### FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER<sup>7</sup>

| MINSTA INSÄTTNING |           | FÖRVALT-<br>NINGSGRÖDOR | PRESTATIONS-<br>BASERAD AVG. | ISIN         | BLOOMBERG  | REUTERS  | TELEKURS |
|-------------------|-----------|-------------------------|------------------------------|--------------|------------|----------|----------|
| RC1 (EUR)         | 2 500     | 2,00 %                  | 20 %                         | LU0417597555 | RHLERC1 LX | 65147589 | 10034567 |
| RC1 (SEK)         | 500       | 2,00 %                  | 20 %                         | LU0417597712 | RHLSRC1 LX | 68014067 | 10239523 |
| RC2 (SEK)         | 2 500 000 | 1,50 %                  | 20 %                         | LU0417598017 | RHLSRC2 LX | 68015239 | 10239528 |

**Fotnot:** 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 AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | 865.75 | 824.26 | 781.53 | 779.17 | 753.03  |         |         |        |         |        |  |

| 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 | -11.03 | -4.79 | -5.18  | -0.30 | -3.35 |        |        |        |       |        | -17.84 |

| 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 | 682.12 | 656.75 | 619.50 | 633.95 | 612.04 |        |        |        |        |        |  |

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | -13.53 | -3.72 | -5.67 | 2.33  | -3.46 |        |        |        |       |        | -19.56 |

| 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 | 211.22 | 211.68 | 200.33 | 206.49 | 194.63 |        |        |        |        |        |  |

| IC1 (USD) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |       |       |       |       |        |        |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR                                           | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ   | JUN   | JUL   | AUG   | SEP    | OKT    | NOV    | DEC    | TOTAL  |
| 2015                                         |        | 6.43  | 2.76   | -2.06 | 7.21  | -0.31 | 3.76  | -9.33 | -12.96 | 7.21   | 2.37   | 1.18   | 4.09   |
| 2016                                         | -18.81 | -5.02 | 4.67   | 5.55  | 4.01  | -3.24 | 10.36 | -3.07 | 2.68   | -13.83 | 4.91   | 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 | -7.57  | 0.22  | -5.36 | 3.07  | -5.74 |       |        |        |        |        | -9.24  |

| 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 AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | 1118.28 | 1065.35 | 1010.74 | 1008.34 | 975.13  |         |         |         |         |         |  |

| 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 | -10.97 | -4.73 | -5.13  | -0.24 | -3.29 |        |        |        |       |        | -17.84 |

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | 373.08 | 359.05 | 338.55 | 346.30 | 334.19 |        |        |        |        |        |  |

| 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  | -13.57 | -3.76 | -5.71 | 2.29  | -3.50 |        |        |        |       |        | -23.28 |

| 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 | 735.78 | 700.21 | 663.61 | 661.31 | 638.83 |        |        |        |        |        |  |

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

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | -11.07 | -4.83 | -5.23 | -0.35 | -3.40 |        |        |        |       |        | -18.10 |

| 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 | 783.24 | 753.46 | 710.12 | 726.04 | 700.33 |         |        |        |        |        |  |

| 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 | -13.61 | -3.80 | -5.75  | 2.24  | -3.54 |        |        |        |       |        | -20.05 |

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## 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 | 838.68  | 807.13 | 761.02 | 778.41 | 751.16  |         |         |         |         |        |  |

| 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 | -13.57 | -3.76 | -5.71  | 2.29  | -3.50 |        |        |        |       |        | -19.81 |

## Fondinformation

**KIID OCH PROSPEKT (WEBBLATS)**  
<https://www.fundrock.com/funds/rhenman-partners-fund/>

**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 Hållsten, 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)

## 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'Ile, 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.

### KONTAKTINFORMATION:

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

