

## Månadsrapport

# RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

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

**Camilla Oxhamre Cruse**  
Portföljförvaltare  
(Biopharma)

## Sammanfattning

- ♦ Efter en period av betydande underprestation jämfört med den bredare marknaden, visade hälsovårdssektorn en positiv utveckling i augusti och avslutade månaden som den näst bästa sektorn i S&P 500-indexet.
- ♦ Fonden hade en stark månad, där alla delsektorer, förutom medicinteknik, hade ett positivt bidrag. Hälsovårdstjänster var den delsektor som bidrog starkast.
- ♦ Återhämtningen är fortfarande skör och känslig för makrodata, men värderingarna är attraktiva, sektorallokeringen är nära rekordlåga nivåer, och med ytterligare klarhet kring lagstiftning bedömer vi att det finns potential för en återhämtning.

### Utveckling augusti 2025

| IC1 EUR      | RC1 SEK      |
|--------------|--------------|
| <b>6,29%</b> | <b>5,35%</b> |

### Utveckling i år

| IC1 EUR        | RC1 SEK        |
|----------------|----------------|
| <b>-12,67%</b> | <b>-15,77%</b> |

## Månadskommentar

Hälsovårdssektorn levererade ett positivt resultat i augusti och avslutade månaden som den näst bästa sektorn inom S&P 500-indexet. Återhämtningen i sektorn följde en period av betydande underprestation jämfört med den bredare marknaden. Det positiva skiftet i sentiment drevs av något ljusare makroekonomiska utsikter, en robust rapportssäsong och en marknadsrotation ut ur AI-bolag.

### En fundamentalt stark rapportssäsong

Andra kvartalets rapportssäsong presenterade i allmänhet fortsatt positiva resultattrender för sektorn, drivet av goda intäktsresultat inom de flesta delsektorerna. Läkemedelssektorn uppvisade en fortsatt robust utveckling generellt sett, med bättre försäljningstillväxt än väntat, positiv klinisk utveckling och uppåtgående prognoser för helåret. Den underliggande tillväxten för medicinsk teknik var fortsatt positiv trots en varierad aktiekursutveckling mellan bolag. Bolagsledningarna kommunicerade optimism för resterande året vilket baserades på ett positivt användningsupptag, stark produktutveckling och förbättrade marginaler. Delsektorn hälsovårdstjänster uppvisade dock ett splittrat resultat mellan försäkringsbolag och sjukhusoperatörer. De stora försäkringsbolagen redovisade en motståndskraftig intäktsstillväxt men led av försämrade marginaler på grund av ökade sjukvårdskostnader. Sjukhusoperatörer, på andra sidan, gynnades av stabila volymer och förbättrade priser, vilket gjorde det möjligt för flera av dem att höja helårsutsikterna.

### Duvaktiga tongångar från FED

Den amerikanska centralbankens (the Federal Reserve) ordförande, Jerome Powell, signalerade i sitt Jackson Hole-tal den 22 augusti en beredskap att lätta på penningpolitiken om de ekonomiska förhållandena fortsätter att vara gynnsamma, samt att myndigheten ämnar återgå till ett flexibelt inflationsmålsramverk. Powells tal, i kombination med tecken på en försvagning av arbetsmarknaden och en fortfarande hög men måttlig inflation, utlöste en ökad riskapitet på den globala aktiemarknaden. Marknaden verkar nu ha prisat in en sänkning på en kvarts procentenhet vid septembermötet, medan vissa röster argumenterar för upp till två eller till och med tre sänkningar totalt innan årets slut, beroende på styrkan i de underliggande marknadsförhållandena. Aktiemarknaden var dock splittrad i huruvida de positiva tongångarna är hållbara på längre sikt.

### Mer klarhet kring läkemedelstariffer

Månaden bjöd på mer klarhet kring specifika läkemedelstullar. Den amerikanska regeringen släppte ett uttalande där de åtog sig att "tillämpa den högsta av antingen U.S. Most Favored Nation (MFN) tullsats eller en tullsats på 15 %, kombinerat av MFN-tullsatsen och en ömsesidig tullsats, på handelsvaror från Europeiska unionen". Det har indikerats att Section 232-tullar (som används för att skydda nationell säkerhet och inhemska industrier) på läkemedel från EU kommer att begränsas till 15 procent och inkluderas i tullarna. Ytterligare detaljer och klarhet väntas dock inom kort.

Trots att nyheten var positiv för sektorn, reagerade marknaden endast med försiktig optimism då president Trump har fortsatt att hota med att genomföra betydande prissänkningar på upp till 1500 procent (!) på läkemedel via MFN. Som svar på president Trumps frustration över de relativt lägre läkemedelspriserna i Europa beslutade Eli Lilly att mer än fördubbla priset på obesitasläkemedlet, Mounjaro, i Storbritannien. Prishöjningen gäller endast konsumentmarknaden och inte NHS-priserna för berättigade obesitaspatienter. President Trump hyllade initiativet vid ett kabinettmöte. För närvarande ser dock marknaden Lillys initiativ som en engångsföreteelse.

### Fokus på förhöjda ACA-subventioner vilka snart upphör

Sjukförsäkringsbolagens resultat har återhämtat sig den senaste tiden drivet av diskussioner om en potentiell förlängning av de förhöjda subventionerna till Affordable Care Act (ACA), som i dagsläget upphör att gälla i slutet av året. ACA-subventioner täcker uppskattningsvis 22 miljoner människor i USA och så många som 7 miljoner förväntas tappa sitt försäkringsskydd år 2034 enligt Congressional Budget Office om ACA löper ut. Att förlänga de förhöjda ACA-subventionerna inför mellanårsvalet nästa år skulle kunna vara ett politiskt taktiskt drag för republikanerna, samtidigt som det skulle gynna sjukhus- och försäkringsbolag genom minskad oförsäkrad vård och stabiliserade riskpooler. Många i partiet är dock fortfarande emot förnyelse av dessa förhöjda subventioner, inklusive inflytelserika röster såsom Paragon Institute.

De enorma kostnaderna av subventionerna är också ett stort hinder. Kostnaderna för en eventuell förlängning skulle kunna påverka andra förmånsprogram, inklusive Medicaid som täcker låginkomsttagare och Medicare som täcker den äldre befolkningen. Det sistnämnda har i allt högre grad kommit upp i diskussioner som en potentiell finansieringskälla. Det kommande mellanårsvalet är dock en viktig strategisk övervägning för lagstiftare som är involverade i dessa förhandlingar.

Forts. på nästa sida →

## Fondutveckling

Fondens resultat återhämtade sig något i augusti och avslutade månaden med en uppgång på 6,3 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och 5,4 procent i RC1 (SEK). Alla delsektorer utom medicinsk teknik bidrog till fondens positiva resultat, där hälsovårdstjänster var den starkaste delsektorn under månaden. Bioteknik och läkemedel fortsatte att leverera starkt. Fonden ökade innehaven inom biotech, samt generellt sett av småbolag på bekostnad av lite större bolag. Långboken bidrog positivt medan kortboken belastade marginellt. De största bidragsgivarna var två bioteknikföretag Insmed och Syndax, medan Vertex och Inspire gick ned mest under månaden.

### Insmed fick nyckelprodukt godkänd

Det amerikanska bioteknikföretaget Insmed fick ett positivt godkännande av sin första kommersiella produkt Brinsupri som godkändes för behandling av den kroniska lungsjukdomen bronkiektasi. Insmeds aktiekurs steg med cirka 25 procent i augusti till följd av den positiva nyheten. Bolaget uppskattar att 500 000 patienter diagnostiserats med bronkiektasi enbart i USA.

### Lanseringen av Syndax läkemedel fortsatte starkt

Syndax fick under 2024 FDA-godkänt för två behandlingar, dels Revuforj (revumenib) mot vissa former av svår akut leukemi och även Niktimvo (axilimab) mot kronisk graft-versus-host-sjukdom. Bolaget levererade under månaden en stark kvartalsrapport där båda produkters lanseringar slog

marknadens förväntningar. Störst förhoppning låg på Revuforj's framtida potential där man under gångna kvartalet även noterade ökat upptag som tidigare behandling.

### Vertex avbröt utvecklingsprogram

Vertex-aktien såldes av med cirka 20 procent i och med Q2(25)-rapporten då deras portfölj av icke-opioida smärtlindningsläkemedel orsakade besvikelse. Bolaget rapporterade att de stoppat den kliniska utvecklingen av vissa studier, inklusive utveckling av Journavx (första generationens icke-opioid smärtstillande läkemedel) för smärta i nedre delen av ryggen (LSR), samt Ph2-studien av deras nästa generationens smärtbehandling. Vertex är fortsatt fokuserade på utvecklingen av nya icke-opioida smärtbehandlingar, och rapporterade att upptaget av den nyligen lanserade Journavx förbättras långsamt. De senaste motgångarna i pipeline överskuggade en annars robust rapport driven av stark utveckling av bolagets kärnverksamhet inom cystisk fibros.

### Inspire justerade ned utsikterna för 2025

Bolaget presenterade under månaden en kvartalsrapport med kraftigt nedreviderade utsikter för 2025. Fördrojningar i lanseringen av nästa generations produkt, kopplade till implementering av nya CPT-koder samt långsammare introduktion av center till följd av mer komplexa IT-godkännande, ökade osäkerheten kring den underliggande efterfrågan. Investerares tilltro till bolagets exekveringsförmåga framåt minskade, vilket bidrog till att aktien föll 25 procent under månaden.



Henrik Rhenman  
CIO

## Reflektioner

Efter sex månaders mer eller mindre sjunkande värdeutveckling inom hälsovårdssektorn fick vi en bra utveckling under augusti, både sett i absoluta tal som relativt mycket annat. Även om återhämtningen, i vår mening är något bräcklig och känslig för makroekonomiska data, är vår övertygelse att en attraktiv värdering och ytterligare tydlighet kring sektorspecifika lagförslag kan leda till en mer robust utveckling under andra halvåret. September brukar anses som årets svagaste månad och oktober den mest volatila, så vi är dock återhållsamma i vår bedömning på kort sikt.

Delsektorn hälsovårdstjänster fick en mycket stark utveckling i augusti och mindre och medelstora bolag bör bli alltmer attraktiva med de räntesänkningar som sannolikt kommer i USA. Bioteknik handlas tekniskt sett starkt, hälsovårdstjänster ser ut att ha bottnat, amerikanska läkemedelsföretag verkar bli mer positivt bedömda av enskilda investerare även om bara ett fåtal strateger

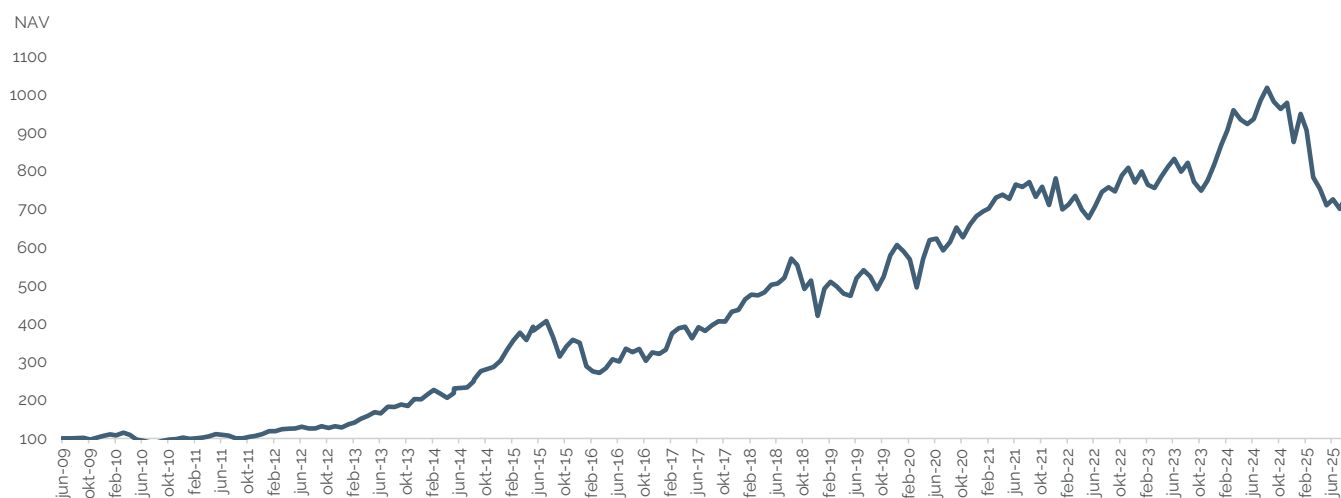
ens nämner läkemedelsbolagen som en delsektor värd att köpa just nu. Medicinsk teknik kan få en något svagare utveckling framåt, möjligen därför att de andra delsektorerna anses som litet mer intressanta och nya flöden till sektorn i sin helhet i princip fortsatt lyser med sin frånvaro.

### En möjlig vändning?

Det är alltså mycket tidigt i en möjlig vändning för hälsovårdssektorn. Men, vi tror ändå att den sker nu. Vi står inför en intressant tid där den relativa vikten av hälsovårdssektorn i förhållande till aktiemarknaden är nära rekordlåga nivåer, värderingen tydligt attraktiv och fundamenta i stort sett intakta, trots alla de policyförändringar som tar form.

Tullarna ser inte ut att bli särskilt betungande, reformeringen av Medicaid slår framför allt på sjukhus samt vissa försäkringsbolag och internationell referensprissättning blir en långdragen process med sannolikt liten konsekvens för industrins lönsamhet. Det som kan ses som negativt ur investeringssynpunkt är att andelen som spenderas på hälsovård sannolikt nu når sin topp i USA. Globalt bör den dock fortsätta att stiga.

När väl detta år är slut bör reformtacken sjunka i USA och ett allt bättre investeringsklimat infinna sig. Om ett mer generellt intresse från aktiemarknadens aktörer återkommer till hälsovårdssektorn med nettoköp under 2026 finns goda förutsättningar i samtliga delsektorer.

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

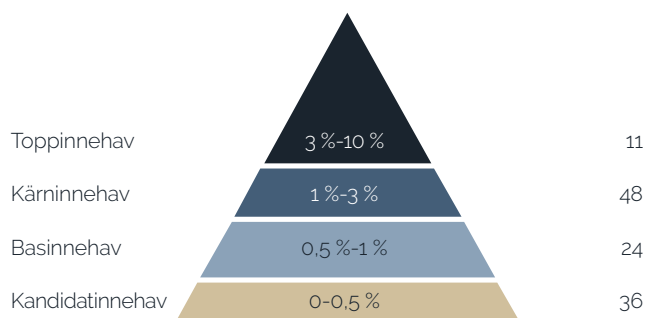
| FONDKLASS                          | NAV     | MÅNADSAVKASTNING | SEDAN ÅRETS BÖRJAN | SEDAN FONDSTART <sup>1</sup> |
|------------------------------------|---------|------------------|--------------------|------------------------------|
| IC1 (EUR)                          | 800,40  | 6,29%            | -12,67%            | 700,40%                      |
| IC3 (EUR)                          | 1037,08 | 6,35%            | -12,24%            | 937,08%                      |
| IC2 (SEK)                          | 645,33  | 5,44%            | -15,19%            | 545,33%                      |
| ID1 (SEK) - Utdelande <sup>2</sup> | 352,23  | 5,40%            | -19,14%            | 252,23%                      |
| IC1 (USD)                          | 211,58  | 8,71%            | -1,33%             | 111,58%                      |
| RC1 (EUR)                          | 678,72  | 6,24%            | -12,98%            | 578,72%                      |
| RC1 (SEK)                          | 737,81  | 5,35%            | -15,77%            | 637,81%                      |
| RC2 (SEK)                          | 791,68  | 5,39%            | -15,49%            | 691,68%                      |
| 3 mån Euribor (EUR)                | 112,56  | 0,17%            | 1,59%              | 12,56%                       |

**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.

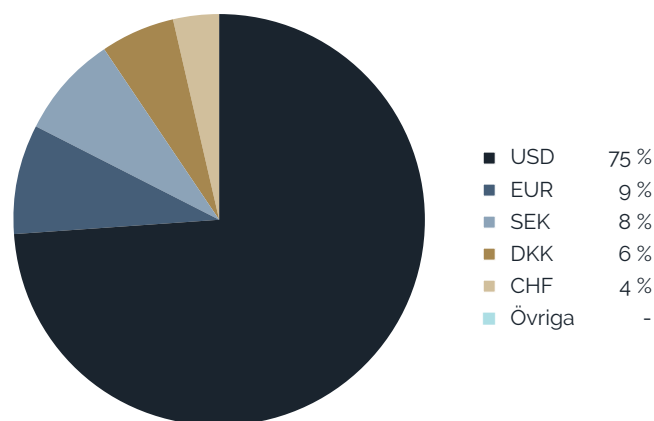
HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>3</sup>

PYRAMIDNIVÅ      POSITIONSSTORLEK      ANTAL POSITIONER



## VALUTAEXPONERING<sup>4</sup>



## RISK (RC1 SEK)

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk <sup>5</sup>     | 1,99%  |
| Standardavvikelse <sup>6</sup> | 19,88% |
| Sharpe kvot <sup>6</sup>       | 0,63   |

## EXPONERING

|        |      |
|--------|------|
| Lång   | 161% |
| Kort   | 19%  |
| Brutto | 180% |
| Netto  | 142% |

## FÖRVALTAT KAPITAL

|          |
|----------|
| Fond:    |
| EUR 583m |
| USD 681m |

## STÖRSTA AKTIEINNEHAV

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

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

| MINSTA INSÄTTNING     |            | FÖRVALT-<br>NINGENS 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 | RHUI1A LX  | 68305812 | 26812813 |
| IC2 (USD)             | 6 000 000  | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598520 | RHUI2U LX  | 68265724 | 24456000 |

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

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

**Fotnot:** 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  | 800.40  |         |        |         |        |  |

| 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 | 6.29   |        |        |       |        | -12.67 |

| 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 | 645.33 |        |        |        |        |  |

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 | 5.44   |        |        |       |        | -15.19 |

| 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 | 211.58 |        |        |        |        |  |

| 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 | 8.71  |        |        |        |        | -1.33  |

| 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  | 1037,08 |         |         |         |         |  |

| 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 | 6,35   |        |        |       |        | -12,24 |

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 | 352.23 |        |        |        |        |  |

| 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 | 5.40   |        |        |       |        | -19.14 |

| 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 | 678.72 |        |        |        |        |  |

\*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 | 6.24   |        |        |       |        | -12.98 |

| 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 | 737.81  |        |        |        |        |  |

| 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 | 5.35   |        |        |       |        | -15.77 |

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  | 791.68  |         |         |         |        |  |

| 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 | 5.39   |        |        |       |        | -15.49 |

## Fondinformation

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

### FONDKLASSER

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

### FONDKAPACITET

När förvaltat 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)

