

Månadsrapport

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

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

Camilla Oxhamre
Portföljförvaltare - Biopharma

Sammanfattning

- ◆ I en volatil månad halkade hälsovårdssektorn återigen efter den breda marknaden och slutade som den näst sämsta sektorn i S&P500.
- ◆ Beskedet om ökade ersättningar för Medicare Advantage välkomnades dock av sektorn och hälsovårdstjänster blev den bästa delsektorn i april.
- ◆ Fonden slutade månaden ned i EUR och SEK, och upp något i USD.
- ◆ Oavsett om det blir ett fortsatt "risk-on"-klimat eller om investerarna söker sig till mer defensiva bolag, bedömer vi att hälsovårdssektorn erbjuder ett attraktiva långsiktiga utsikter.

Utveckling april 2026

IC1 EUR	RC1 SEK
-0,52%	-1,73%

Utveckling i år

IC1 EUR	RC1 SEK
-12,70%	-12,60%

Månadskommentar

Under april halkade hälsovårdssektorn återigen efter den breda marknaden, trots stabila fundamenta, starka rapporter och ett allt bättre regulatoriskt klimat. Vi noterar att AI/tech och cykliska sektorer varit de största vinnarna under månaden, medan hälsovårdssektorn släpat efter och slutade som den näst sämsta sektorn i S&P500-indexet. Inom sektorn drev biopharma narrativet första halvan av månaden, tack vare bra kliniska data, fortsatt förvävsaktivitet och en positiv finansieringsmiljö. Under andra halvan av månaden skiftade dock fokus mot försäkringsbolag som levererade starka resultat och där aktiekurserna varit nedtryckta tidigare i år. Biopharma och medicinsk teknik blev då finansieringskällor. Trots geopolitisk oro gjorde S&P500 sin snabbaste återhämtning till nya rekordnivåer sedan 1982. Från att ha varit ned cirka 10 procent till nya högstanoteringar på bara elva handelsdagar. Denna uppgång drevs främst av likviditet, ny AI-entusiasm och investerare som täckte makrohedgar till förmån för enskilda aktier inför rapportssäsongen. Strategier hos JPMorgan höjde sitt mål för året för S&P500, drivet av starka utsikter för tech och AI. Rädslan att missa AI-trenden tog över och drev på marknadskonsolideringen ytterligare.

Geopolitiken skapade betydande volatilitet

Geopolitiken fortsatte att orsaka stor volatilitet. Räntor och olja förblev nyckelspelare, där makrodata och energipriser skapade osäkerhet kring tillväxtutsikter och inflation. Investerare lutade åt en lösning av Iran-konflikten under större delen av månaden. Den amerikanska centralbanken (Fed) röstade den 29 april för att behålla de amerikanska räntorna oförändrade och fortsätta sin avvaktande strategi givet den ekonomiska osäkerhet som Iran-konflikten medfört. Detta var Jerome Powells sista möte som ordförande. Senatens bankkommitté röstade under månaden för att gå vidare med Kevin Warshs nominering som nästa Fed-ordförande, där ett godkännande väntas den 11 maj. Nomineringen är inte utan kontroverser, då Warsh signalerat en ambition av att begränsa Fed:s uppdrag och förändra ramverket för inflation. Historiskt har han setts som en hök som vill hålla

räntorna höga för att bekämpa inflation, men han har signalerat att han kan tänka sig att sänka räntorna om AI-transformationen leder till produktivitetshöjningar.

Positiva politiska nyheter för tjänstesektorn

I början av april meddelade Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) de slutgiltiga ersättningsnivåerna för Medicare Advantage (MA). Ersättningsnivåerna kommer att ökas med 2,48 procent – en betydande förbättring jämfört med den nästan obefintliga höjningen som först föreslogs. Detta är en inkrementellt positiv datapunkt för försäkringsbolagen, som trots höjningen indikerat att ersättningsnivåerna fortfarande inte är tillräckliga för att täcka inflationen i vårdkostnader.

CMS justerade också sin plan att göra GLP-1-viktminskningsläkemedel tillgänglig inom Medicare. De förlängde det tillfälliga BRIDGE-programmet som är federalt finansierat. Samtidigt har BALANCE-modellen, där försäkringsbolagen tar risken och kostnaden, blivit uppskjutet till 2028. Förlängningen gynnar försäkringsbolagen då de får tid att samla in data kring användning och risk innan övergången sker till BALANCE-modellen.

Rapportsäsongen är här

Hälsovårdssektorns rapporter för första kvartalet 2026 har hittills visat robust tillväxt och disciplinerat operativt arbete. Amerikanska sjukförsäkringsbolag blev service-sektorns vinnare under månaden efter en period av svag aktiekursutveckling. Denna sentimentförändring drivs av starka rapporter och tydligare regelverk. UnitedHealth, ett av världens största sjukförsäkringsbolag, presenterade bättre än väntade utsikter för 2026 och slog resultatet med 10 procent, vilket indikerar att sjukvårdskostnaderna är hanterbara. Rapporterna för medicinsk teknik har kännetecknats av god tillväxt men med stort fokus på marginaler, ökade driftskostnader och tuffa årliga jämförelser. Många bioteknikbolag har ännu inte rapporterat, men läkemedelsbolagen har levererat bättre än väntat – försäljningen ökade i snitt med 9 procent och vinsten med 19 procent. Johnson & Johnson (JNJ) slog återigen förväntningarna och siktar nu på tvåsiffrig tillväxt till 2030, vilket är imponerande med tanke på bolagets storlek.

Forts. på nästa sida →

Uppköpssmomentum fortsatte under Q1, och det totala transaktionsvärdet uppgick till närmare 16 miljarder USD. Den starka förvärvsaktiviteten bekräftade en fortsatt strategisk efterfrågan. De rådande trenderna betonade mindre förvärv mellan 1–8 miljarder USD snarare än transformativa megauppköp. Eli Lilly annonserade tre biotechförvärv med ett sammanlagt värde på nära 10 miljarder USD under april. Dessa transaktioner ingick i en bredare strategisk satsning för att utöka bolagets portfölj inom onkologi och neurologiska sjukdomar.

Fondutveckling

Fonden hade en nedgång i april med 0,5 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och var ned 1,7 procent i RC1 (SEK). Servicesektorn stod för en tydlig återhämtning under månaden och blev den enda delsektorn som gav ett positivt bidrag denna månad. Sjukförsäkringsbolagen presenterade över lag bättre än väntade rapporter i första kvartalet, med stark kostnadskontroll och hälsosam reservutveckling. Biotech var den delsektor som utvecklades svagast i april, till följd av vinsthemtagningar efter en stark uppgång föregående månad. Medicinsk teknik bidrog negativt, delsektorn har haft ett tufft år på grund av sektorrotation mot biopharma och, på sistone, även mot hälsovårdstjänster. Kortboken presterade något bättre än långboken och avslutade månaden ungefär oförändrat. Månadens viktigaste nyhet var framför allt de starka rapporter där stora bolag som exempelvis UnitedHealth presenterade imponerande siffror och tillväxtprognoser. Månadens främsta positiva bidragsgivare var försäkringsbolagen UnitedHealth och Oscar, medan Insmad och Boston Scientific drog ned resultatet mest.

United gynnas av ersättningsregel och starkt resultat

UnitedHealth Group är ett amerikanskt bolag verksamma inom sjukförsäkring samt hälsovårdstjänster. Under månaden steg aktien tack vare bättre än väntad ersättning inom Medicare Advantage från CMS. Vidare rapporterade bolaget en klart högre vinst än väntat i första kvartalet, där resultatet inom bolagets Optum Health segment tydligt överträffade förväntningarna.

Oscar steg på konkurrenternas rapporter och insiderköp

Oscar Health är ett amerikanskt försäkringsbolag verksamt på Health Insurance Exchange (HIX-marknaden). Under månaden steg Oscar Healths aktie på signaler att avregistreringseffekterna till följd av att stora federala subventioner löpt ut var mindre allvarliga än väntat. Dessutom köpte bolagets VD aktier under månaden, vilket bidrog positivt till sentimentet.

Insmad belastade fonden efter motgång för brensocatib

Insmad vände under april till att bli ett av månadens sämre innehav för fonden. Under månaden meddelade bolaget att fas 2b-studien CEDAR, som utvärderade brensocatib vid måttlig till svår hidradenitis suppurativa (HS), misslyckades med att nå primära och sekundära effektmått, vilket ledde till att Insmad avbröt hela HS-programmet. För den huvudsakliga indikationen bronkiektasi fanns det även en oro ifall man kunde bibehålla det initialt enormt starka kommersiella upptaget även detta kvartal.

En volatil månad för Boston Scientific

Medicinteknikbolagets aktie steg kraftigt under månaden i anslutning till kvartalsrapporten efter att bolaget levererade ett något bättre resultat än väntat samt fortsatt god organisk tillväxt i första kvartalet. Samtidigt valde ledningen att sänka

helårsprognosen, där intervallet för justerad vinst och organisk försäljning justerades ned, med hänvisning till motvind inom bland annat elektrofysiologi-, WATCHMAN- samt och urologisegmenten. Den initialt positiva kursreaktionen indikerade att marknaden redan diskonterat en svagare guidning och i stället fokuserade på den underliggande operativa styrkan. Mot slutet av månaden föll dock aktien tillbaka i takt med en bredare sektorrotation ut ur medicinsk teknik och defensiv tillväxt, vilket tyngde värderingarna i flera kvalitetsbolag inom sektorn.

Reflektioner

Trots att nyhetsflödet kring konflikten i Mellanöstern skapar en hög nivå av volatilitet, tyder den senaste tidens styrka i makroekonomisk statistik och rapporter på att den starka trenden i marknaden består. Investerare har fortsatt att söka sig till aktier som gynnas av en stark makromiljö, där vi ser en kombination av cykliska bolag och AI-bolag i täten. Hittills har marknaden till stor del blundat för konflikten i Iran, men ju längre den pågår desto större är risken att sentimentet förändras. Givet makroförutsättningarna är det svårt att förutse utvecklingen den närmsta tiden. Vi vill lyfta fram två scenarier vi ser som mest sannolika:

1. **Snabb lösning på Iran-konflikten:** Om konflikten i Iran får en snabb lösning väntar vi oss ett påtagligt lättnadsrally, drivet av en normalisering på energimarknaderna och minskad oro för inflation. En snabb nedtrapning bör leda till ett "risk-on"-klimat där marknaden breddas och fler sektorer än bara tech/AI gynnas, då räntorna förbättras och konsumentförtroendet återvänder. Ett fredssscenario på kort sikt skulle dessutom åter rikta fokus mot strukturella tillväxtbolag, innovation samt små- och medelstora bolag.
2. **Om konflikten i Iran drar ut på tiden:** Om konflikten fortsätter förväntar vi oss en längre period av volatilitet och en övergång till en mer defensiv strategi, då långvariga störningar i energiförsörjningen riskerar att öka inflationen. En långvarig stängning av Hormuzsundet kan driva upp oljepriserna ytterligare, vilket skulle tvinga centralbankerna att hålla räntorna höga tills konjunkturrisken blir så påtaglig att de tvingas till räntesänkningar. I ett sådant scenario kan tänkas att marknaden roterar bort från cykliska och högt värderade aktier, och i stället fokuserar på högkvalitativa defensiva sektorer, exempelvis stora hälsovårdsbolag med stabila vinst- och kassaflödesutsikter.

Oavsett om vi får se ett fortsatt "risk-on"-klimat eller om investerarna söker sig till mer defensiva bolag, bedömer vi att hälsovårdssektorn erbjuder attraktiva långsiktiga utsikter. Hälsovårdssektorn är ned cirka 10 procent från toppen i januari och handlas med rabatt jämfört med breda marknaden, trots ökad klarhet kring regulatoriska utmaningar, stark underliggande tillväxt och ett positivt uppköpsklimat. Vi har dessutom sett en tydlig återhämtning på marknaden för börsnoteringar inom biotech, där aktiviteten under första kvartalet redan ligger i nivå med – eller över – normala nivåer. Med andra ord, den finansiella aktiviteten i och det fundamentala i sektorn fortsätter att vara stark vilket gynnar den långsiktiga investeraren men kortsiktigt kan volatiliteten bestå så länge osäkerheten kring Iran-konflikten kvarstår.

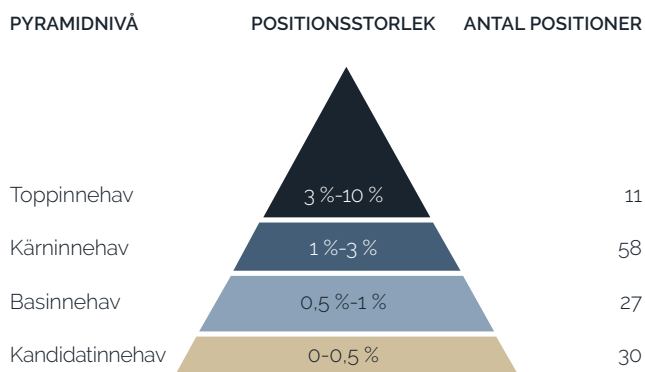
+13%**genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart****HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.****FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)****APRIL 2026**

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	853,09	-0,52%	-12,70%	753,09%
IC3 (EUR)	1110,92	-0,46%	-12,48%	1010,92%
IC2 (SEK)	676,17	-1,64%	-12,30%	576,17%
ID1 (SEK) - Utdelande ²	352,15	-1,69%	-16,17%	252,15%
IC1 (USD)	225,96	1,24%	-12,81%	125,96%
RC1 (EUR)	720,80	-0,57%	-12,85%	620,80%
RC1 (SEK)	767,71	-1,73%	-12,60%	667,71%
RC2 (SEK)	826,52	-1,69%	-12,45%	726,52%
3 mån Euribor (EUR)	114,08	0,17%	0,67%	14,08%

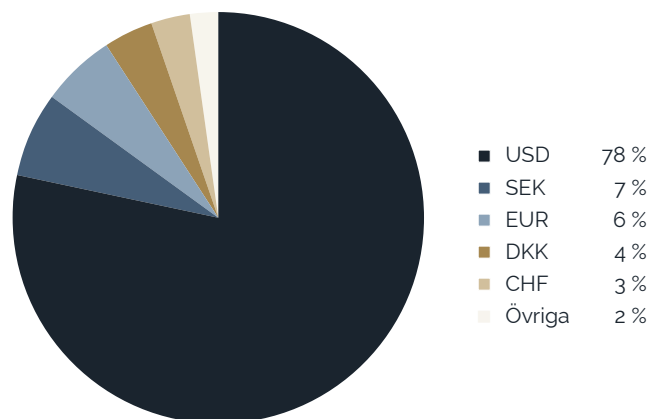
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10. 2) Februari månads NAV för ID1 (SEK) har reducerats med, av fonden beslutad, utdelning som fastställs årligen.

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

PORTFÖLJKONSTRUKTION³



VALUTAEXPONERING⁴



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁵	2,24%
Standardavvikelse ⁶	19,96%
Sharpe kvot ⁶	0,61

EXPONERING

Lång	162%
Kort	23%
Brutto	185%
Netto	140%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:	
EUR	567m
USD	663m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

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

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁷

MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALT- NINGSG. AVG.	PRESTATIONS- BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS	
IC1 (EUR)	250 000	1,50 %	20 %	LU0417598108	RHLEIC1 LX	65147588	10034579
IC2 (SEK)	50 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598793	RHHIC2S LX	68204997	20323930
ID1 (SEK) – Utdelande	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHCID1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUI1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUI2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁷

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

Fotnot: 3) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 4) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 5) För innehav vid månads 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	815.93	896.29	1009.11	977.15
2026	940.73	931.22	857.57	853.09								

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	1.94	9.85	12.59	-3.17	6.61
2026	-3.73	-1.01	-7.91	-0.52									-12.70

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	656.61	715.23	804.62	770.98
2026	723.02	724.13	687.47	676.17								

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	1.75	8.93	12.50	-4.18	1.33
2026	-6.22	0.15	-5.06	-1.64									-12.30

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	216.52	233.62	264.44	259.16	
2026	252.77	248.31	223.20	225.96									

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	2.33	7.90	13.19	-2.00	20.85
2026	-2.47	-1.76	-10.11	1.24									-12.81

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	1057.91	1162.84	1309.97	1269.34
2026	1222.79	1211.11	1116.07	1110.92								

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	2.01	9.92	12.65	-3.10	7.41
2026	-3.67	-0.96	-7.85	-0.46									-12.48

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	358.22	390.04	438.62	420.09
2026	393.80	377.45	358.19	352.15								

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	1,70	8,88	12,46	-4,22	-3,56
2026	-6,26	-4,15	-5,10	-1,69									-16,17

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	691,57	759,33	854,55	827,08	
2026	795,91	787,53	724,91	720,80									

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	1,89	9,80	12,54	-3,21	6,04
2026	-3,77	-1,05	-7,95	-0,57									-12,85

*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 (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	750.02	816.25	917.54	878.35	
2026	823.00	823.61	781.21	767.71									

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	1.65	8.83	12.41	-4.27	0.28
2026	-6.30	0.07	-5.15	-1.73									-12.60

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	805.13	876.61	985.76	944.08	
2026	884.96	885.95	840.71	826.52									

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

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	1,70	8,88	12,45	-4,23	0,78
2026	-6,26	0,11	-5,11	-1,69									-12,45

Fondinformation

KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)
rhepa.se

FONDKLASSER

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

FONDKAPACITET

När förvaltad kapital överstiger 1 miljard EUR kan fondbolaget besluta om hard closure

MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on

Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

FÖRVALTARTEAM

Henrik Rhenman, Kaspar Hällsten, Hugo Schmidt, Amennai Beyeen och Camilla Oxhamre Cruse

AIFM / MANAGEMENT COMPANY

FundRock Management Company S.A.

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

MINSTA FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE

Euribor goD (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'Île, 1204 Geneva, Switzerland. The Prospectus, the Articles of Association and [annual and semi-annual report, if any] [annual financial statements] can be obtained free of charge from the representative in Switzerland. With regards to the Shares offered in Switzerland, the place of performance is the registered office of the representative and the place of jurisdiction is at the registered office of the representative or at the registered office or place of residence of the investor.

KONTAKTINFORMATION:

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

