

Månadsrapport

RHENMAN HEALTHCARE
EQUITY L/S

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

Amennai Beyeen
Portföljförvaltare
(Biopharma)

Sammanfattning

- ♦ Juli präglades av sektorrotation och omsvängningar i marknadens fokus där energisektorn utvecklades starkast. Hälsovårdssektorn steg måttligt och utvecklingen drevs främst av större bolag medan mindre bolag utvecklades svagare.
- ♦ Fonden hade en negativ månad, huvudsakligen till följd av innehav inom småbolagssegmentet. Hälsovårdstjänster var den starkaste delsektorn under månadens.
- ♦ Rapportsäsongen för det andra kvartalet inleddes starkt för hälsovårdssektorn. Mot bakgrund av förbättrade vinstutsikter bedömer vi att sektorn har goda förutsättningar att utvecklas väl relativt den bredare marknaden inför det amerikanska mellanårsvalet.

Utveckling juli 2026

IC1 EUR	RC1 SEK
-2,72%	-3,53%

Utveckling i år

IC1 EUR	RC1 SEK
1,33%	2,47%

Månadskommentar

Aktiemarknaden fortsatte att breddas och steg med 0,7 procent. Månaden kännetecknades av återkommande skiften i marknadens fokus, vilket gav upphov till en rotation från tillväxt till värde samt ett ökat intresse för tidigare eftersläpande sektorer.

Energisektorn utvecklades starkast under månaden och såg en tydlig återhämtning från juni. Utvecklingen understöddes bland annat av ökad tilltro till alternativa exportvägar för olja via Saudiarabien, primärt via Yanbu-hamnen vid landets västra kust. Detta skulle på sikt kunna minska Hormuzsundets betydelse för den globala energihandeln.

Tekniksektorn utvecklades svagast, främst till följd av vinsthemtagningar inom halvledarsegmentet. Hälsovårdssektorn hade en något positiv månad och placerade sig i mitten av sektorrankingen. Avkastningen drevs i huvudsak av större bolag, vilket sammanföll med att dessa dominerade den inledande rapporteringen för det andra kvartalet.

Stark inledning på rapportperioden

Vid utgången av juli hade 307 bolag i S&P 500, motsvarande cirka 66 procent av indexets marknadsvärde, rapporterat sina kvartalsresultat. Rapportsäsongen hade dittills utvecklats starkt där 54 procent av bolagen lämnat helårsutsikter som överträffade marknadens förväntningar.¹ Det var särskilt anmärkningsvärt att de största positiva överraskningarna kom från bolag utanför tekniksektorn.

Även hälsovårdssektorn uppvisade god resultatutveckling. Flera bolag bekräftade eller höjde sina prognoser för helåret. Marknadens mottagande var sammantaget positiv, även om vissa aktier påverkades av vinsthemtagningar efter den starka utvecklingen i juni. Det är viktigt att understryka att merparten av hälsovårdssektorns mindre bolag ännu ej har rapporterat sina resultat, fokus har därför i hög grad legat på större bolag. Detta har varit särskilt tydligt inom biotekniksektorn där många aktier utvecklades svagare efter en längre period av stark relativ avkastning.

Vi noterade även att kursrörelserna i samband med flertalet rapporter påverkades mer av det för dagen rådande marknadssentimentet än av bolagens underliggande utveckling. Detta gjorde de kortsiktiga marknadsreaktionerna svårtolkade.

Oklara besked från den amerikanska centralbanken

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid sitt möte i slutet av juli. Detta var i linje med marknadens förväntningar även om tre ledamöter reserverade sig till förmån för en höjning med 25 baspunkter. Centralbankschefen Kevin Warsh efterföljande kommentarer skapade dock osäkerhet i marknaden. Han betonade vikten av att få ned inflationen till två procent men gav begränsad vägledning kring hur detta skulle uppnås.

Samtidigt kvarstod osäkerheten kring konflikten i Iran och dess potentiellt långsiktiga effekter på inflationen vilket drev upp långräntorna under månaden. Denna utveckling påverkade särskilt biotekniksektorn negativt under de avslutande handelsdagarna i juli.

Fondutveckling

Fondens huvudandelsklass IC1 (EUR) minskade med 2,7 procent under månaden medan RC1 (SEK) minskade med 3,5 procent. Hälsovårdstjänster utvecklades bäst och bidrog positivt till fondens avkastning. Småbolag generellt, och mindre bioteknikbolag i synnerhet, stod för de största negativa bidragen. Detta förklarades främst av tre faktorer, 1) rotation ut ur bioteknik efter en längre period av stark utveckling, 2) ökat fokus på större bolag i samband med rapportperiodens inledning samt 3) tilltagande inflationsoro som pressade våra tidiga tillväxtbolag. Fondens utveckling påverkades dessutom negativt av svaga studieresultat för AstraZeneca.

Fondens nettoexponering var i stort sett oförändrad under månaden. Exponeringen mot medicinsk teknik och tjänstebolag ökades medan exponeringen mot läkemedel och bioteknik minskades. Förändringarna var främst relaterade till bolagsspecifika händelser såsom rapporter och kliniska data snarare än bredare sektorsyn. De största positiva bidragen kom från Tenet Healthcare och Regeneron Pharmaceuticals medan Alignment Healthcare och AstraZeneca utvecklades svagast.

¹ FactSet, data per slutet av juli

Tenet Healthcare rapport överträffade förväntningarna

Tenet Healthcare driver sjukhus och operationskliniker i USA. Under månaden släppte bolaget en rapport som kraftigt överträffade marknadens förväntningar. Flera av Tenets konkurrenter uppvisade svagare volymer under kvartalet, framförallt till följd av minskad försäkringstäckning inom Health Insurance Exchanges (HIX). Tenet levererade ett starkt kvartal tack vare mer konservativa antaganden kring försäkringsbortfall, god volymtillväxt och högre intäkt per behandling, inte minst inom operationskliniker. Bolaget fortsätter att framgångsrikt exekvera på sitt fokus på komplicerade procedurer inom operationskliniker vilket driver högre prissättningsförmåga. Därtill uppvisade bolaget stark kostnadskontroll tack vare en rad tidigare lagda besparingsinitiativ.

En efterlängtat comeback för Regeneron Pharmaceuticals

Regeneron utvecklades starkt under juli efter sin tidigare misslyckade studie för läkemedelskandidaten fanlimab mot myelom. Fokus under rapportkonferensen låg istället på nyckelprodukterna där både Dupixent och högdosversionen av Eylea utvecklades bättre än väntat. Ledningen presenterade även positiva uppdateringar kring forskningsportföljen samt möjligheten att bredda samarbetet med Sanofi bortom nuvarande projekt.

Alignment Healthcare sjönk kraftigt efter rapport och framåtblickande vägledning

Alignment Healthcare är ett mindre sjukförsäkringsbolag fokuserat på Medicare Advantage (MA). Aktien föll trots att kvartalet överträffade konsensusestimaten. Anledningen bakom aktiens fall var bolagets framåtblickande vägledning som visade på att majoriteten av övervinsten skulle återinvesteras i verksamheten och inte flöda ner till nedersta raden. Investeringarna tog marknaden på sängen och förklarades av bolagets ambitiösa expensionsplaner utanför hemstaten Kalifornien. Till sist väckte en mindre reservförstärkning frågor bland investerare – tolkningsföreträdet är negativt mot bakgrund av att bolaget under månaden stämades av en tidigare anställd med anklagelser om manipulerade vinstmål.

AstraZeneca fick en smäll efter misslyckad studie inom kardiologi

Läkemedelsjätten AstraZeneca drabbades av ett bakslag när CARDIO-TTTransform-studien, som genomfördes i samarbete med Ionis Pharmaceuticals, presenterade negativa resultat under månaden. Studien utvärderade eplontersen, en RNA-riktad terapi för behandling av hjärtsjukdomen transtyretin-amyloidos med kardiomyopati (ATTR-CM). Studien uppnådde inte det kombinerade målet att minska kardiovaskulär mortalitet och klinisk försämring. Detta var en viktig studie som förväntades utöka eplontersens marknadspotential, vilken nu i stället reviderades ned i prognoserna. Den negativa studien bidrog även till ökad försiktighet bland vissa investerare inför AstraZenecas händelserika andra halvår, med flera betydande studieresultat att vänta inom lung- och bröstcancer.

Reflektioner

Rapporterna för det andra kvartalet tenderar att bli något spekulativa för hälsovårdssektorn då investerare försöker fastställa helårsutsikterna för pågående produktansöringar. För de bolag som hittills rapporterat upplever vi att utvecklingen av flertalet nyckelprodukter bekräftar den överlag positiva bild vi fått genom kontakter med läkare, betalare och patientorganisationer. Samtidigt har starka rapporter inte alltid lett till omedelbara kursuppgångar. De omfattande sektorrotationerna under juli och de högre förväntningarna efter juni månads starka utveckling bidrog sannolikt till ett mer avvaktande mottagande.

2 Bloomberg, Rhenman & Partners beräkningar baserat på S&P 500 GICS Healthcare index

Förvärvsaktiviteten ser däremot inte ut att minska att döma från bolagsledningarnas kommentarer, mycket talar därför för att 2026 kan bli ett rekordstarkt år på denna front. AstraZenecas och Ionis negativa studiedata utgör samtidigt en påminnelse om de risker som förknippas med läkemedel i sen klinisk utvecklingsfas och understryker vikten av att kontinuerligt stärka forskningsportföljerna med externa projekt.

Merparten av fondens mindre tillväxtorienterade innehav återstår att rapportera under augusti. Det blir intressant att följa hur marknaden reagerar på dessa rapporter och om marknadens fokus återigen förskjuts mot tillväxtbolag. Biotekniksektorns svaghet under juli var samtidigt inte helt oväntad. Den bioteknikinriktade ETF:en XBI hade exempelvis stigit varje månad under året fram till juli, vilket saknar historiskt motstycke.

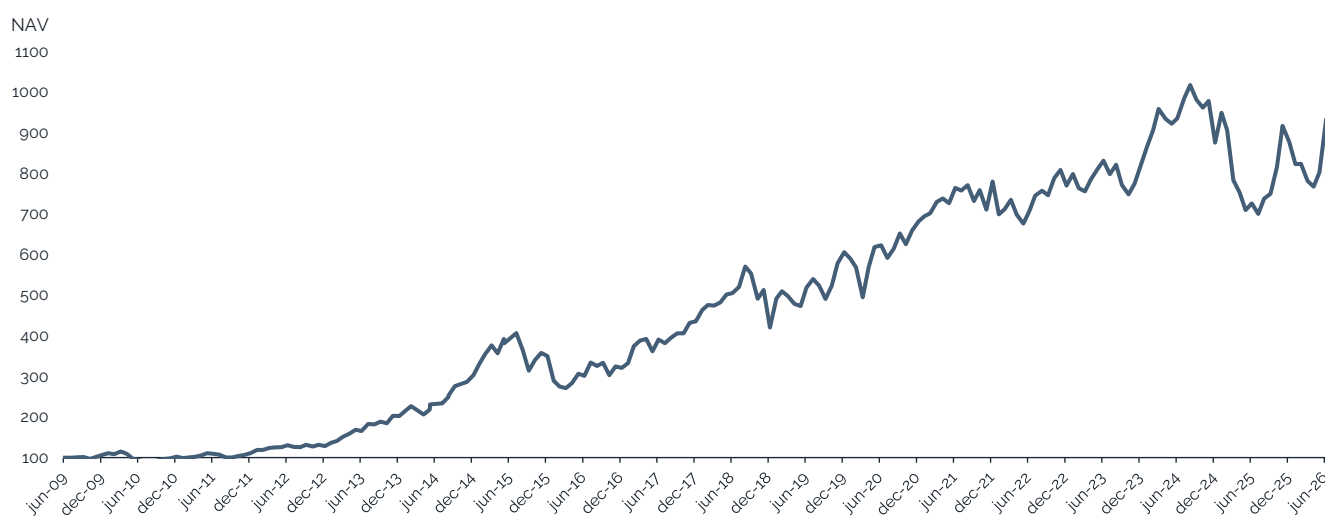
Hur ser utsikterna för hälsovårdssektorn ut?

Trots att den tidigare betydande värderingsrabatten mot den bredare marknaden har försvunnit (frånsett medicinsk teknik), är inte sektorn på något sätt överköpt. Trots den senaste tidens starka uppgång har sektorn fortfarande utvecklats svagare än genomsnittet för övriga sektorer hittills under året. Den förbättrade intjäningsförmågan som framkommit under årets rapportssäsonger talar för fortsatt goda förutsättningar för relativ överavkastning för sektorn under årets andra hälft. På den politiska sidan kommer enskilda utspel även fortsättningsvis att skapa kortsiktiga marknadsrörelser. Det senaste förslaget om 200-procentiga tullar på generiska läkemedel var ett sådant, vi bedömer dock att det har mycket begränsad politiskt stöd och möjligheter att faktiskt genomföras. Tvärtom upplever många bolag att de politiska osäkerhetsmolnen fortsätter att skingras. Historiskt har hälsovårdssektorn dessutom utvecklats väl i samband med amerikanska mellanårsvalet, vilket kan ge ytterligare stöd under kommande månader.²

Vi ser fortsatt goda möjligheter för fondens tillväxtbolag, inte minst genom pågående produktansöringar och flera viktiga studiedatasläpp under 2026. Medicinsk teknik har varit den svagaste delsektorn hittills i år men värderingarna befinner sig nära de lägsta nivåerna på femton år och tecken på återhämtning börjar framträda. Även inom hälsovårdstjänster ser vi attraktiva selektiva investeringsmöjligheter, bland annat inom vissa instrumentbolag och sjukförsäkringsbolag. Mot denna bakgrund behåller vi en relativt balanserad exponering mellan fondens delsektorer då samtliga har sina unika förutsättningar för idiosynkratisk uppsida.

Kriget i Iran är fortsatt den viktigaste makrofaktorn för vår sektor genom dess potentiella inflationspåverkan. Amerikanska centralbanken och Kevin Warsh har agerat avvaktande här i väntan på större dataunderlag, men vi bedömer att fonden är väl positionerad för olika ränteutfall. Mer defensiva innehav bör ge stöd i ett scenario med stigande räntor medan lägre räntor skulle gynna fondens mer tillväxtorienterade innehav.

Sammantaget är vår bedömning att de långsiktiga förutsättningarna för hälsovårdssektorn fortsatt är goda, understödda av en förbättrad vinstutveckling i samtliga delsektorer.

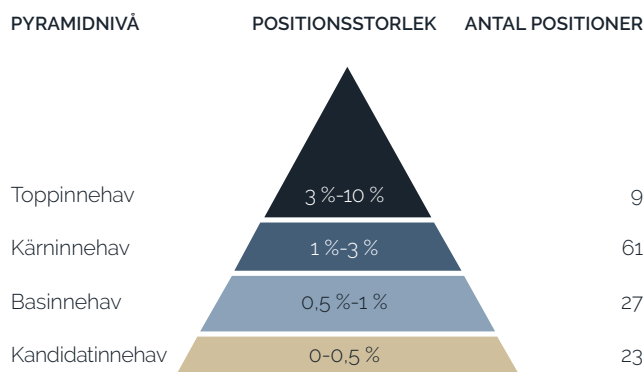
+14%**genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart****HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.****FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)****JULI 2026**

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	990.13	-2.72	1.33	890.13
IC3 (EUR)	1 291.81	-2.66	1.77	1191.81
IC2 (SEK)	794.79	-3.45	3.09	694.79
ID1 (SEK) - Utdelände ²	413.41	-3.49	2.79	677.54
IC1 (USD)	257.28	-2.10	-0.73	157.28
RC1 (EUR)	835.44	-2.77	1.01	735.44
RC1 (SEK)	900.02	-3.53	2.47	800.02
RC2 (SEK)	970.19	-3.49	2.77	870.19
3 mån Euribor (EUR)	114.70	0.20	1.22	14.70

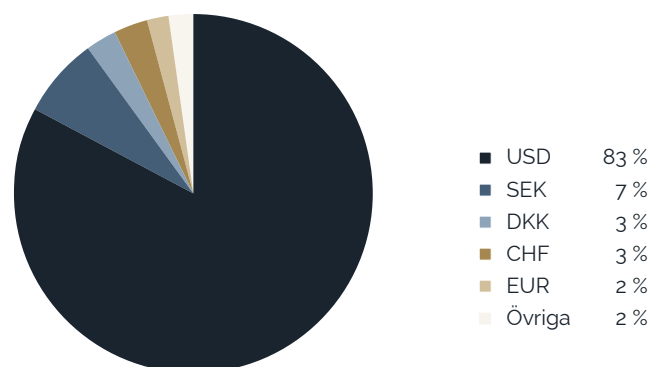
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10. 2) Observera att historiska NAV-kurser för februari månad (2012–2025) för andelsklass ID1 (SEK) har justerats nedåt för att återspegla den årliga utdelning som betalats ut respektive år. Från och med månadsrapporten maj 2026 beräknas avkastningen för ID1 (SEK) för 2026 och framåt i stället på totalavkastningsbasis, med antagandet att samtliga utdelningar återinvesteras.

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

PORTFÖLJKONSTRUKTION³



VALUTAEXPONERING⁴



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁵	2,63%
Standardavvikelse ⁶	19,92%
Sharpe kvot ⁶	0,71

EXPONERING

Lång	172%
Kort	26%
Brutto	198%
Netto	146%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:
EUR 586m
USD 674m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. United Health Group Inc
2. AstraZeneca Plc
3. CVS Health Corp
4. Merck & Co
5. Regeneron Pharmaceuticals

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER⁷

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGENS 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	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 PERSONER⁷

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

Fotnot: 3) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 4) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 5) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 6) Från och med maj 2026 har en reviderad och mer precis metod införts för beräkningen av standardavvikelse och sharpekvot. Standardavvikelse och sharpekvot 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	899.41	1017.85	990.13						

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	5.43	13.17	-2.72						1.33

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	707.81	823.15	794.79						

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	4.68	16.30	-3.45						3.09

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	237.05	262.80	257.28						

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	4.91	10.86	-2.10						-0.73

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	1171.99	1327.13	1291.81						

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	5.50	13.24	-2.66						1.77

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	368.48	428.34	413.41						

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	0.12	-5.10	-1.69	4.64	16.25	-3.49						2.79

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	759.59	859.23	835.44						

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	5.38	13.12	-2.77						1.01

*Observera att historiska NAV-kurser för februari månad (2012–2025) för andelsklass ID1 (SEK) har justerats nedåt för att återspegla den årliga utdelning som betalats ut respektive år. Från och med månadsrapporten maj 2026 beräknas avkastningen för ID1 (SEK) för 2026 och framåt i stället på totalavkastningsbasis, med antagandet att samtliga utdelningar återinvesteras.

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	802.93	932.97	900.02						

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	4.59	16.20	-3.53						2.47

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	864.80	1005.28	970.19						

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	4.63	16.24	-3.49						2.77

Fondinformation

KID, 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 Hållsten, Hugo
Schmidt, Amennai Beyeen och Camilla
Oxhamre Cruse

AIFM / MANAGEMENT COMPANY
ONE Fund Management 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 FÖLJINVESTERING
Inget minimum

VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING
3 arbetsdagar (12.00 CET)

HURDLE RATE
Euribor 90D (high-water mark)

Legal disclaimer

This is marketing communications. The AIF-funds ("the Funds") managed by Rhenman & Partners Asset Management AB ("Rhenman & Partners" or "Rhepa") are not investment funds as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities ("UCITS").

Legal information regarding the Funds is contained in the Prospectuses and the KIDs/KIIDs, available at Rhenman & Partners webpage: www.rhepa.com. The prospectus and the KID/KIIDs can be obtained free of charge. The prospectus and KIIDs are available in English, the KIDs and the compliant handling information are available in English and Swedish.

Full details of the risks associated with an investment in the Funds are available in the Prospectuses and KIDs/KIIDs, which contain complete risk information and can be accessed at the Rhenman & Partners webpage: www.rhepa.com.

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 Funds. Investors are strongly recommended to get professional advice as to whether investment in either of the Funds is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances before investing.

Past performance does not predict future returns. Future performance is subject to taxation, which depends on investors' situation and may change in the future. Any scenario presented, as applicable, is an estimate of future performance based on evidence from the past on how the value of this investment varies, and/or current market conditions and is not an exact indicator; what investors will get will vary depending on how the market performs and how long they keep the investment. For a complete overview of the costs connected to an investment in the Fund, please refer to the relevant costs and expenses sections of the offering memorandum. Please refer to the prospectus and to the KID/KIID before making any final investment decisions. The costs connected to investments in the Fund may increase or decrease as a result of currency and exchange rate fluctuations. Investors should be aware that any use of leverage, as applicable, may result in increased returns but also in potential increased losses. The decision to invest in the Fund should take into account all of its characteristics and objectives as described in the prospectus and other fund documentation. For additional information on the sustainability related aspects, please refer to the relevant ESG/SFDR disclosures in the offering memorandum and on www.rhepa.com. Investors can connect with Rhenman & Partners at www.rhepa.com to obtain a summary, in English, of their rights. ONE Fund Management S.A., as alternative investment fund manager of the Fund, can terminate the arrangements made for the marketing of the Fund.

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 Funds 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 either of the Funds 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. The Funds are illiquid, and redemptions are limited to specified windows. Investors should

be prepared to hold for the long term. 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.

The Fund is actively managed and is not managed in reference to any benchmark index for portfolio construction

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 Funds 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 either of the Funds 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 either of the Funds 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 Funds, repayment of capital from the Funds, any particular return from or any increase in the value of the Funds.

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

