

Månadsrapport

RHENMAN HEALTHCARE
EQUITY L/S

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

Camilla Oxhamre
Portföljförvaltare
(Biopharma)

Sammanfattning

- ◆ Hälsovårdssektorn återhämtade sig i augusti, trots makroekonomisk volatilitet och vinsthemtagningar i slutet av månaden. Med stöd av försäljningstillväxt, positiva vinstöverskningar och fortsatt M&A-momentum hade sektorn en stark rapportsäsong.
- ◆ Fonden utvecklades positivt i augusti, främst drivet av bioteknik och medicinsk teknik. Exponeringen mot både läkemedel och bioteknik ökades något under månaden, medan vi tog hem lite vinst inom delsektorn hälsovårdstjänster.
- ◆ Vi är fortsatt positiva till hälsovårdssektorns utsikter, men kan komma att behöva parera viss volatilitet i närtid.

Utveckling augusti 2026

IC1 EUR	RC1 SEK
2,37%	3,83%

Utveckling i år

IC1 EUR	RC1 SEK
3,73%	6,39%

Månadskommentar

Hälsovårdssektorn återhämtade sig i augusti och var under en del av månaden den bäst presterande sektorn i S&P 500-indexet. Sektorn avslutade dock månaden på fjärde plats då momentum vände kraftigt under månadens sista dagar till följd av makroekonomisk volatilitet och vinsthemtagningar. Sektorns olika delsektorer hade emellertid mycket varierande utveckling. Den bioteknikfokuserade ETF:n XBI steg exempelvis med 9,6 procent under månaden, medan delsektorn hälsovårdstjänster avslutade ned 2,6 procent, främst på grund av vinsthemtagningar efter en stark uppgång.

Biopharma var den viktigaste drivkraften bakom sektorns utveckling i augusti, bland annat drivet av Moderna och Merck som steg kraftigt till följd av positiva data för deras cancertvaccin. Studien har potential att bli en av decenniets viktigaste kliniska studier, vilket gav ny kraft åt hela delsektorn och drev den till nya höjder. Därtill kom flera andra positiva uppdateringar, inklusive ytterligare M&A-transaktioner, starka rapporter och en fortsatt marknadsbreddning utanför teknologisektorn. Sammantaget gjorde detta biopharma till en naturlig destination för kapitalflöden under månaden.

Stark rapportsäsong och ytterligare M&A-affärer

Rapportsäsongen för det andra kvartalet inom hälsovårdssektorn präglades av motståndskraftig försäljningstillväxt och positiva vinstöverskningar, särskilt inom sjukförsäkring och läkemedel. Mer specifikt såg vi starka rapporter inom delsektorn hälsovårdstjänster, med särskilt stark vinsttillväxt för sjukförsäkringsbolagen. Aktiekursutvecklingen har emellertid varit svag, på grund förhöjda förväntningar och stark aktieprisutveckling inför rapporterna. Sentimentet för sjukförsäkringsbolag har dessutom försvagats inför publiceringen av de årliga kvalitetsmåten (Star ratings) från Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) i oktober. Betygen har stor påverkan på sjukförsäkringsbolagens lönsamhet och har därför orsakat viss nervositet, särskilt eftersom utsikterna i år är ovanligt

komplexa på grund av rättsprocesser, marknadsutträden och osäkerhet kring gränsvärden. Life science tools-segmentet av delsektorn hälsovårdstjänster har varit en ljuspunkt och uppvisade en god underliggande tillväxt på medelhöga ensiffriga nivåer för första gången sedan 2021. Detta sågs som en efterlängtat möjlig förbättring av marknadsläget, drivet av av biopharmabolagens investeringar, mer positiva utsikter från amerikanska National Institutes of Health (NIH) och en återhämtning i Kina. Inom medicinsk teknik präglades kvartalet av en återhämtning av den organiska tillväxten primärt hos större bolag, vilket ledde till att flera branschledare höjde sina utsikter för året 2026. aktiekursutvecklingen var sammantaget positiv, särskilt bland små och medelstora bolag, och värderingarna för sektorn som helhet har rört sig uppåt, men ligger fortfarande klart under femårsgenomsnittet.¹

Det positiva sentimentet inom delsektorerna läkemedel och bioteknik drevs framför allt av ett fortsatt starkt uppköpsklimat. M&A-aktiviteten uppgick till omkring 80 miljarder USD i sammanlagt värde under det kvartalet, med fyra stora förvärv över 10 miljarder USD. Uppköpstakten var rekordhög inom branschen som helhet vilket gav stöd åt ett starkt momentum för delsektorn.

Moderna och Merck träffade rätt i studie av cancertvaccin

Moderna och Merck tillkännagav positiva fas 3-data för det individbaserade terapeutiska cancertvaccinet intismeran hos patienter med malignt melanom. Detta var den första framgångsrika globala fas 3 studien av en individanpassad mRNA-baserad cancerbehandling och kan betraktas som en milstolpe inom onkologi. Modernas aktie steg med 177 procent på nyheten och tillsammans tillförde de 92 miljarder USD i bolagsvärde. Nyheten skapade ringar på vattnet inom sektorn, den bioteknikfokuserade ETF:n XBI steg med nästan 6 procent under dagen. Nyheten gav särskilt stöd åt bolag kopplade till individbaserade läkemedel och mRNA-baserade behandlingar. Även diagnostik- och life science tools-bolag fick en positiv skjuts som sekundära vinnare. Moderna och partnern Merck avser nu att ansöka om godkännande, med en potentiell lansering redan 2027. Moderna utvecklar även konceptet inom andra tumörindikationer, såsom lungcancer, urinblåsecancer och njurcancer.

Fondutveckling

I augusti utvecklades fonden positivt med 2,37 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och 3,83 procent i RC1 (SEK). Delsektorn bioteknik var den främsta bidragsgivaren till utvecklingen, följt av medicinsk teknik. Det var dock framförallt större bolag som drev utvecklingen, medan mindre bolag avslutade månaden nästan oförändrade. Under månaden såg vi en rotation in i biopharma när kapitalflöden rörde sig in i sektorn, främst drivet av bioteknikentusiasm och rotation in i defensiva tillväxtbolag.

De bästa bidragsgivarna under månaden var biopharmabolag, däribland lovance, Insmmed och Merck. Samtidigt drabbades fonden av ett bakslag i bioteknikbolaget Sionna, som fallerade en klinisk studie inom cystisk fibros. Sionna, tillsammans med CVS Health, var de svagaste bidragsgivarna till fondens utveckling. Mot bakgrund av ett starkt momentum inom biopharma ökades exponeringen något inom både läkemedel och bioteknik, samtidigt som vi tog hem lite vinst inom delsektorn hälsovårdstjänster efter en stark utveckling i juli. Mot slutet av månaden minskades fondens nettoexponering med några procentenheter – vi tog hem vinst där det var motiverat och antog en något mer försiktig positionering inför en potentiellt sett mer volatil period framöver.

Iovance återfick momentum i lanseringen av sin melanombehandling

Det amerikanska bioteknikbolaget Iovance lanserade Amtagvi (lifleucel) för svårbehandlat melanom för två år sedan. Behandlingen var den första godkända cellterapi för solida tumörer och visade i studier lovande resultat hos patienter med långt framskriden och svårbehandlad sjukdom. I samband med kvartalsrapporten redovisade man en tydligt accelerad försäljning för Amtagvi, med ett markant ökat patientupptag. Med tanke på de logistiska utmaningar som tidigare präglat lanseringen togs det starka kvartalet emot positivt av marknaden. Samtidigt bidrog de lovande resultaten från Moderna och Merck inom samma indikation till att öka intresset för individanpassade behandlingsstrategier inom melanom, vilket gav ytterligare stöd åt Iovance.

Stark kvartalsrapport stärkte förtroendet för Insmmed och Brinsupri

Det amerikanska bioteknikbolaget Insmmed fokuserar på behandlingar för lungsjukdomar. Marknadens fokus har primärt varit riktad mot lanseringen av Brinsupri (brensocatib), den första godkända behandlingen för den sällsynta lungsjukdomen bronkiektasi. Efter en exceptionellt stark inledande lanseringsfas hade försäljningstillväxten börjat mattas av något inför kvartalsrapporten, vilket skapade viss försiktighet bland investerare. När bolaget således redovisade starka försäljningssiffror för Brinsupri under gångna kvartalet stärktes marknadens förtroende återigen för läkemedlets kommersiella potential, där Brinsupri bedöms ha goda förutsättningar att utvecklas till en s.k. megablockbuster med årlig försäljning på flera miljarder dollar.

Nedslående studiedata tyngde Sionna Therapeutics

Sionna Therapeutics utvecklar nya behandlingar för cystisk fibros. Längst har man kommit med läkemedelskandidaten SION-719, som utvecklats för att användas tillsammans med dagens standardbehandling. Förväntningarna var höga inför resultaten från fas 2-studien PreCISION CF, men utfallet blev en besvikelse då SION-719 inte tillförde någon signifikant effekt jämfört med befintlig behandling. Därtill noterades vissa biverkningssignaler, vilket skapade osäkerhet kring framtida kombinationsalternativ. Bolaget arbetar nu vidare med att analysera resultaten och har meddelat att en mer detaljerad genomgång kommer att presenteras före årets slut.

CVS Health föll på Caremark-kommentarer inom kardiologi

CVS Health är ett amerikanskt konglomerat med verksamhet inom läkemedelsförmåner, sjukförsäkring och apotek. Bolaget rapporterade under augusti en mycket stark kvartalsrapport med cirka 40 procent vinststillväxt och höjda finansiella utsikter för året. Aktien föll dock till följd av kommentarer kring 340B-programmet och medlemstapp inom Caremark-verksamheten. 340B är ett federalt program som tvingar läkemedelsbolag att sälja läkemedel till kraftigt rabatterade priser till sjukhus som vårdar underförsäkrade patienter. CVS tjänar pengar på att administrera dessa recept åt vårdgivarna. Politiska förslag att förändra ersättningen för 340B-läkemedel, tillverkarnas åtstramning kring vilka recept som kvalificerar samt patentutgångar för storsäljande läkemedel skapar en vinstmotvind för CVS under nästa år. Vidare flaggade bolaget för medlemstapp inom Caremark till följd av nya prissättningsmodeller samt allmänt lägre försäkringsgrad.

Reflektioner

Under det gångna kvartalet levererade S&P 500-indexet sin starkaste uppgång sedan 2020,² drivet av rekordstarka bolagsvinster. Flera index har nått nya rekordnivåer. Vi ser en period framåt med betydande politiska och makroekonomiska händelser och katalysatorer, inklusive det amerikanska mellanårsvalet där debattklimatet börjar skruvas upp. Detta kan innebära ökad volatilitet och vi bedömer därför att en viss försiktighet är motiverad. Sammantaget kan detta ytterligare driva rotationen in i mer defensiva bolag, och gynna vissa delar av hälsovårdssektorn. Med det sagt lär utvecklingen bli volatil.

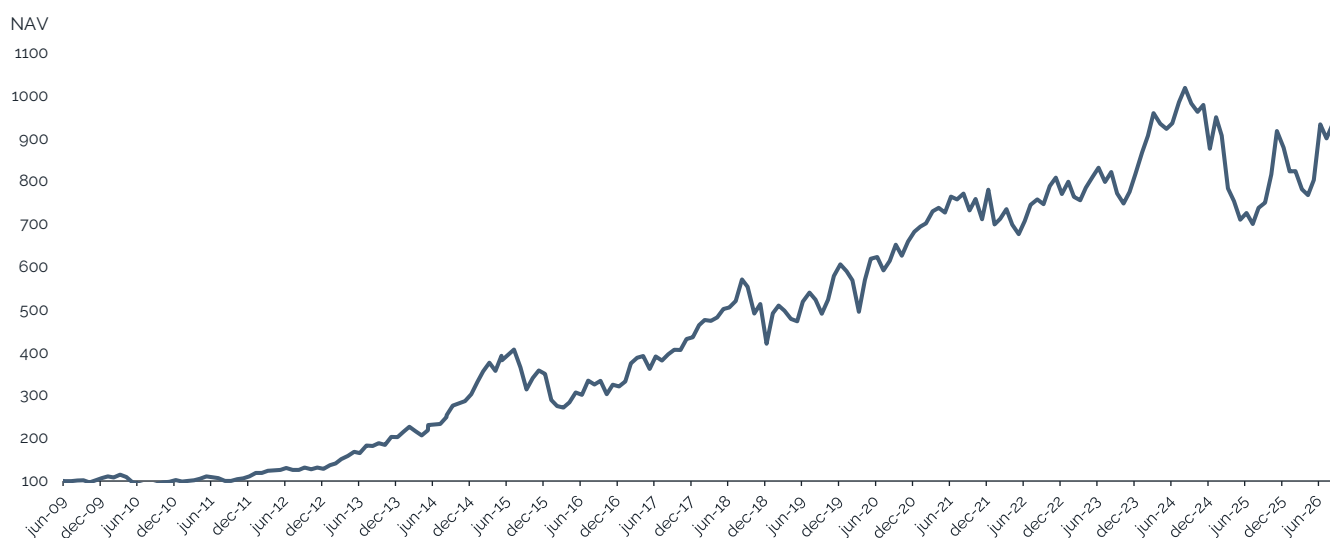
Federal Reserves ordförande Kevin Warsh använde sitt debutanförande vid Jackson Hole-symposiet för att signalera en hård linje mot inflationen, vilket fick korta obligationsräntor att stiga. Även om han inte antydde omedelbara räntehöjningar, konstaterade Warsh att inflationen fortfarande är för hög och att Fed har arbete kvar att göra om målet om 2 procent inte nås. En potentiell ränteuppgång skulle i första hand drabba det mer räntekänsliga småbolagsuniverset, inklusive biotekniksektorn. Samtidigt kan välkapitaliserade större bolag, inklusive läkemedels- och sjukförsäkringsbolag, potentiellt erbjuda investerare en säkrare hamn.

Fortsatt fokus på obligationsmarknaden

Marknaden håller också ögonen på den långa delen av obligationsmarknaden, som i allt högre grad framstår som tryckventilen för två av de krafter som driver den amerikanska ekonomin: extraordinära offentliga utgifter och en kapitalintensiv AI-utbyggnad. Som en följd av detta har långgräntorna nått de högsta nivåerna på flera decennier. Aktiemarknaden har hittills i stor utsträckning hanterat pressen, då bolagsvinsterna har varit starka och marknadsdeltagandet har breddats bortom teknologisektorn. Det spända läget är dock påtagligt.

I november går amerikanska väljare till valurnorna för mellanårsvalet. Samtliga ledamöter i representanthuset och en tredjedel av platserna i senaten står på spel för omval, vilket innebär att valet kan rita om det politiska landskapet för de kommande två åren. Levnadskostnader, inte minst energipriser, bostadsfrågor och socialförsäkring har dominerat debatten, medan hälsovård hittills har spelat en mer begränsad roll. Hälsovårdssektorn är dock ett enkelt mål för politiska poänger, vilket kan öka volatiliteten på kort sikt. Med det sagt är hälsovård en industri av starkt nationellt intresse, något vi om inte annat lärde vi oss förra året där den hårda retoriken mot sektorn resulterade i relativt milda åtgärder. Sammanfattningsvis kan vi möta kortsiktig volatilitet, men vi är fortsatt positiva till utsikterna för hälsovårdssektorn på medellång till lång sikt, med stöd av ett starkt underliggande tillväxtmomentum.

² Bloomberg data och Rhenman & Partners beräkningar, per 31-08-26.

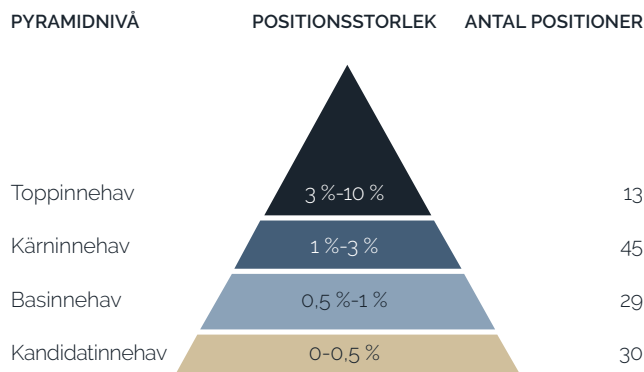
+14%**genomsnittlig årlig avkastning
(netto) sedan fondstart****HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.****FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)****AUGUSTI 2026**

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART ¹
IC1 (EUR)	1013,59	2,37	3,73	913,59
IC3 (EUR)	1323,28	2,44	4,25	1223,28
IC2 (SEK)	825,95	3,92	7,13	725,95
ID1 (SEK) - Utdelande ²	429,43	3,88	6,77	707,69
IC1 (USD)	265,88	3,34	2,59	165,88
RC1 (EUR)	854,85	2,32	3,36	754,85
RC1 (SEK)	934,48	3,83	6,39	834,48
RC2 (SEK)	1007,76	3,87	6,75	907,76
3 mån Euribor (EUR)	114,93	0,20	1,42	14,93

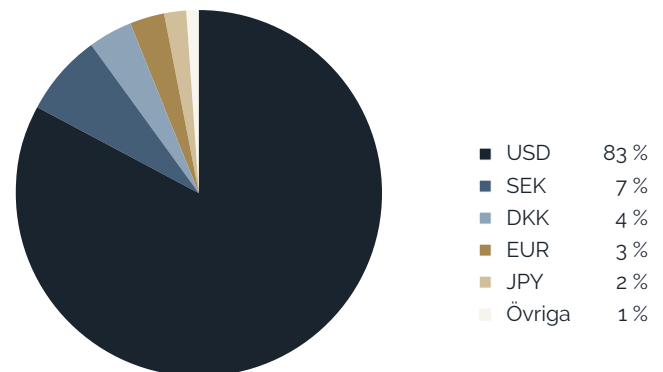
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10. 2) Observera att historiska NAV-kurser för februari månad (2012–2025) för andelsklass ID1 (SEK) har justerats nedåt för att återspegla den årliga utdelning som betalats ut respektive år. Från och med månadsrapporten maj 2026 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	2,47%
Standardavvikelse ⁶	19,88%
Sharpe kvot ⁶	0,72

EXPONERING

Lång	156%
Kort	23%
Brutto	178%
Netto	133%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:
EUR 592m
USD 688m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Merck & Co
2. AstraZeneca
3. Vertex Pharmaceuticals
4. Medtronic
5. Biomerin Pharmaceutical

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	RHHICD1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUIIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIIC2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER⁷

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT- NINGSGRÖD	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	1013.59					

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	2.37					3.73

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	825.95					

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	3.92					7.13

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	265.88					

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	3.34					2.59

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	1323,28					

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	2,44					4,25

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	429,43					

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	3,88					6,77

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	854,85					

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	2,32					3,36

*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	934.48					

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	3.83					6.39

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	1007.76					

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	3,87					6,75

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
Kungsträdgårdsgatan 10 | 111 47 Stockholm, Sweden
T: + 46 8 459 88 80 | E: info@rhepa.com

