Månadsrapport

RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

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

Hugo Schmidt
Portföljförvaltare
(Hälsovårdstjänster)

Sammanfattning

- Centralbankerna i USA, Europa och Japan höjde räntan i september – defensiva aktier klarade sig bättre.
- Fonden utvecklades negativt under månaden, främst drivet av medicinsk teknik och hälsovårdstjänster.
- Ränteutsikterna, mellanårsval i USA och AI dominerar den kortsiktiga bilden framåt. Vi ser fram emot flera spännande händelser inom hälsovårdssektorn i oktober.

Utveckling september 2026

IC1 EUR	RC1 SEK
-4,35%	**-2,73%**

Utveckling i år

IC1 EUR	RC1 SEK
-0,79%	**3,48%**

Månadskommentar

September brukar historiskt vara en svag månad för aktier. Effekter av brutna räkenskapsår bland aktiefonder i USA och skattemässiga överväganden nämns ofta som några anledningar till detta mönster. Hälsovårdssektorn utvecklades svagt negativt i september i år, och ovan nämnda anledningar kan givetvis ha spelat en roll. Börsens fokus för månaden var framförallt på geopolitik, räntehöjningar och AI vilket gjorde att bland annat hälsovårdssektorn hamnade i skymundan.

Den amerikanska centralbanken beslutade enhälligt under månaden att höja styrräntan med 25 baspunkter till en referensränta på 3,875 procent. Det var den första räntehöjningen sedan juli 2023. Den amerikanska tioåriga statsobligationen, en viktig indikation för pengars kostnad över tid, steg med drygt 50 baspunkter under månaden till 5,27 procent. Högre reporäntor kom även under månaden från Bank of Japan och Europeiska centralbanken.

En högre diskonteringsränta får negativ effekt på värdet av aktier med längre duration (bolag som har hög andel av vinsterna långt in i framtiden). Bioteknik och medicinsk teknik var därför de sämst presterande delsektorerna inom hälsovård. Större defensiva bolag, särskilt inom läkemedelssektorn, klarade sig bättre.

Vi stod inte helt utan nyheter

Vi sammanfattar septembers konferenser inom sektorn som något mindre händelserika än vanligt. Ibland är inga nyheter goda nyheter. Så var dock inte fallet för Novo Nordisk och Novartis. Den förstnämndas aktie föll efter att bolagets tillväxtutsikter inte nådde upp till marknadens förväntningar under bolagets kapitalmarknadsdag. Marknaden mottog ledningens budskap med "för lite och för sent". Novartis aktie pressades efter negativa studiedata inom hjärt-kärlsjukdom med sin hämmare av blodfettspartikeln lipoprotein a (Lp(a)). Frågan om det är läkemedlet i sig eller hela konceptet kring sänkning av Lp(a) som ej fungerar kan dock inte avgöras förrän mer detaljerade data finns. Andra läkemedelsbolag studerar kandidater med ytterligare Lp(a)-sänkning.

Vårdkonsumtionen stabil

Ett annat tema från sektorkonferenserna i september var sjukvårdskonsumtionen samt försäkringsnivån. Stora nedskärningar i subventioner till Obamacare i år och nedskärningar i den federala ersättningen till Medicaid kommande år väntas driva andelen oförsäkrade i USA från cirka 8 till 10 procent vid slutet av 2027[1]. De senaste datapunkterna pekar dock på stabil vårdkonsumtion, som är på historiskt höga nivåer.

AI inom hälsovård

Det finns tecken på att aktiemarknaden börjat bli mera medveten om AI som investeringstema inom hälsovårdssektorn. Något frustrerande har sektorn setts som en motpol till AI av marknaden under året. Nu börjar vi se större samband mellan AI-relaterade aktier och exempelvis aktier inom områden som blodbaserade tester (liquid biopsy), encellsanalys, DNA-sekvensering och genomik.

Det bör noteras att den AI-relaterade efterfrågan fortfarande är i ett relativt tidigt stadium för flertalet hälsovårdsbolag. Samtidigt påvisar två ledande aktörer, OpenAI och Anthropic, ett stort intresse för hälsovårdssektorn vilket ytterligare utmanar börsnarrativet om hälsovårdssektorn som strikt motpol till AI.

Fondutveckling

I september utvecklades fonden negativt med 4,35 procent i huvudandelsklassen IC1 (EUR) och 2,73 procent i RC1 (SEK). Nedgången drevs främst av medicinsk teknik och hälsovårdstjänster. Exponeringen i medicinsk teknik justerades ned något till förmån för läkemedelsbolag. Bioteknik och läkemedelsbolag klarade sig bättre under månaden trots

1 Källa: CBO, Federal Subsidies for Health Insurance, 2026 to 2036

Forts. på nästa sida →

att M&A-aktiviteten saktade ner något och fonden stod utan uppköp under september. Finansieringsviljan för mindre bioteknikbolag fortsatte dock att vara stark.

De bästa bidragsgivarna under månaden var Iovance och Agilent. Iovance är fondens största innehav per månadens slut och var upp över 80 procent under september. De sämsta bidragsgivarna var Alignment Healthcare och Structure Therapeutics.

Återigen en stark månad för Iovance
Iovances cellterapi Amtagvi (lifileucel) är godkänd för behandling av svårbehandlat melanom. Amtagvi har på senare tid sett ett ökat upptag, vilket speglat den smidigare processen och logistiken kring behandlingen. Till följd av stark efterfrågan höjde Iovance under månaden sin helårsprognos med 15 procent jämfört med tidigare estimat, vilket motsvarar en årlig tillväxt av bolagets totala intäkter på cirka 60 procent. Iovances ledning gav även betryggande kommentarer kring Amtagvis förväntade upptag under 2027. Bolaget inväntar även data inom lungcancer före årsskiftet.

Bytescykel, "reshoring" och AI drev Agilent till nya höjder
Agilent är ett amerikanskt bolag som främst säljer analysinstrument till läkemedels-, bioteknik- och industribolag och är bland annat ledande inom kromatografi och masspektrometri. Aktien fortsatte upp under september efter att ha redovisat starka kvartalssiffror i slutet av augusti. Bolaget befinner sig mitt i en bytescykel, där kunderna byter ut äldre instrument mot nästa generation. Aktien gynnades även av att hela delsektorn life science tools (underleverantörer till biopharmaföretag) gick starkt. Marknaden diskonterar att repatriering av läkemedelsproduktion till USA, i kölvattnet av Most Favored Nation och tullhoten, ska driva tillväxt för bolag som Agilent. Till sist gynnades tools-bolagen av förhoppningen om AI-driven efterfrågan - om fler experiment kan köras tack vare AI behövs fler analysinstrument.

Växtvärk för Alignment Healthcare
Alignment Healthcare är ett mindre sjukförsäkringsbolag fokuserat på Medicare Advantage (MA). Aktien föll kraftigt i september efter att bolaget flaggat för högre vårdkostnader samt avböjde att kommentera de av CMS ännu inte publicerade resultaten i de viktiga kvalitetsmåtten Star Ratings. Dessa kvalitetsmått är avgörande för lönsamheten för MA-bolag och ovissheten ligger som en våt filt över aktien.

Structure drogs ned av oro för ökad konkurrens
Structure Therapeutics är ett amerikanskt bioteknikbolag som fokuserar på att utveckla nya behandlingar mot fetma. Trots att bolaget presenterade positiva data från en studie i tidig fas för sin orala småmolekylära amylin/kalcitonin-kandidat (DACRA) i början av september, föll aktiekursen med nästan 35 procent under månaden. Den negativa kursreaktionen berodde främst på oro för ökad konkurrens inom fetmaområdet, då både Viking och Eli Lilly presenterade positiva data från studier i sen fas under månaden.

Reflektioner

I början av november är det mellanårsval i USA. Representanthuset väljer om samtliga 435 ledamöter medan senaten denna gång väljer om 35 av 100 ledamöter. Demokraterna har vind i seglen i de senaste opinionsundersökningarna och prediktionsmarknader noterar drygt 60 procents sannolikhet för att demokraterna tar kontroll över båda kamrarna.

Demokraternas uttalade prioriteringar är att återinföra de extra subventionerna till Obamacare samt att rulla tillbaka de federala nedskärningarna i Medicaid. En demokratisk "sweep" innebär dock inte att demokraternas vallöften nödvändigtvis infrias då presidenten har vetorätt och förhandlingar kan medföra eftergifter.

Mellanårsvalet kommer att sätta tonen för primärvalen till presidentvalet, vars kampanjer börjar nästa år. Särskilt senatsvalen i Michigan och Texas samt valet till representanthusets distrikt 22 i Kalifornien är goda exempel på "proxyval" som kommer att ge indikationer på huruvida mer eller mindre centristiska kandidater går starkt.

Är höga räntor nödvändigtvis ett problem?
De långa amerikanska obligationsräntorna fortsatte upp i september. Tioårsobligationen är nu på sin högsta nivå sedan strax innan 2007. En möjlig förklaring är att obligationsmarknaden till slut prissätter att ekonomin växer snabbare, drivet av AI-investeringar och skattesänkningar. Historiskt har långräntan följt den nominella tillväxttakten i ekonomin, dagens nivåer kan således ses som en normalisering snarare än ett tecken på att något står illa till.

En uppgång i långa obligationsräntor har dock fler drivkrafter än bara ekonomisk tillväxt. Stigande inflationsförväntningar, inte minst på grund av högre oljepriser, och ett växande behov av att stater lånar kan pressa upp räntan även om synen på tillväxten inte har förändrats. De högre räntorna beror sannolikt på en kombination av samtliga ovan nämnda faktorer.

Läkemedelsdelsektorn, med dess defensiva kvaliteter, borde ha goda möjligheter att utvecklas bättre än marknaden om de högre räntorna skulle bestå. Flera ledande aktiestrateger som tror på "higher for longer" (bestående högre räntor) lyfter därför fram hälsovårdssektorn som attraktiv.

Vi ökar selektiviteten i portföljen
Sedan toppen i augusti har ett likaviktat världsindex gått fem procent sämre än det sedvanliga, kapitalviktade.[2] Med andra ord fortsätter börsen att drivas av ett fåtal namn i ett fåtal sektorer. Denna trend kan visserligen komma att fortsätta under årets sista månader på grund av skattemässig förlustkvittning. Fonden har minskat antalet positioner något för att vara än mer selektiv i denna miljö.

Det finns gott om katalysatorer som kan skapa ett förnyat intresse för hälsovårdssektorn när vi går ut ur september. Uppdaterade kvalitetsmått för sjukförsäkringsbolag, nya vetenskapliga studieresultat samt kvartalsresultat är några av de händelser som vi ser fram emot i oktober.

2 Källa: Bloomberg, per sista september 2026

+14%

genomsnittlig årlig avkastning (netto) sedan fondstart

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

FONDUTVECKLING – RC1 (SEK)

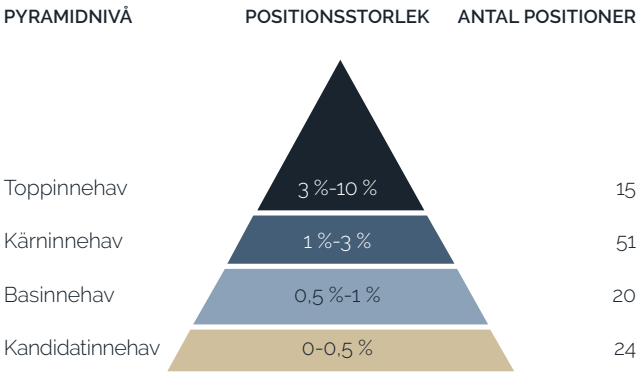
SEPTEMBER 2026

FONDKLASS	NAV	MÅNADSAVKASTNING	SEDAN ÅRETS BÖRJAN	SEDAN FONDSTART[1]
IC1 (EUR)	969,46	-4,35	-0,79	869,46
IC3 (EUR)	1266,44	-4,30	-0,23	1166,44
IC2 (SEK)	804,06	-2,65	4,29	704,06
ID1 (SEK) - Utdelande[2]	417,88	-2,69	3,90	685,96
IC1 (USD)	248,69	-6,47	-4,04	148,69
RC1 (EUR)	817,26	-4,40	-1,19	717,26
RC1 (SEK)	908,93	-2,73	3,48	808,93
RC2 (SEK)	980,62	-2,69	3,87	880,62
3 mån Euribor (EUR)	115,15	0,19	1,62	15,15

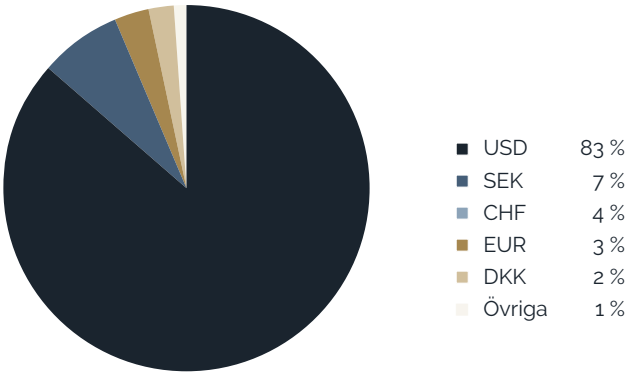
Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–10. 2) Observera att historiska NAV-kurser för februari månad (2012–2025) för andelsklass ID1 (SEK) har justerats nedåt för att återspegla den årliga utdelning som betalats ut respektive år. Från och med månadsrapporten maj 2026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

PORTFÖLJKONSTRUKTION[3]



VALUTAEXPONERING[4]



RISK (RC1 SEK)

Value at risk[5]	2,64%
Standardavvikelse[6]	19,86%
Sharpe kvot[6]	0,71

EXPONERING

Lång	168%
Kort	26%
Brutto	194%
Netto	142%

FÖRVALTAT KAPITAL

Fond:
EUR 537m
USD 610m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1. Iovance Biotherapeutics
2. AstraZeneca
3. Merck & Co
4. Medtronic
5. UnitedHealth Group

FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER[7]

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT-NINGS AVG.	PRESTATIONS-BASERAD AVG.	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	250 000	1,50 %	20 %	LU0417598108	RHLEIC1 LX	65147588	10034579
IC2 (SEK)	50 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598793	RHHIC2S LX	68204997	20323930
ID1 (SEK) – Utdelande	100 000	1,50 %	20 %	LU0417599098	RHHCID1 LX	68153820	18491109
IC1 (USD)	300 000	1,50 %	20 %	LU0417598280	RHUIC1A LX	68305812	26812813
IC2 (USD)	6 000 000	1,00 %	20 %	LU0417598520	RHUIC2U LX	68265724	24456000

FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER[7]

MINSTA INSÄTTNING		FÖRVALT-NINGS 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	1013,59	969,46				

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	-4,35				-0,79

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	804,06				

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	-2,65				4,29

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	248,69				

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	-6,47				-4,04

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	1266,44				

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	-4,30				-0,23

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	417,88				

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	-2,69				3,90

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	817,26				

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	-4,40				-1,19

*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	908,93				

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	-2,73				3,48

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	980,62				

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	-2,69				3,87

Fondinformation

KID, KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)
rhepa.se

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

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

MÅLAVKASTNING
Genomsnittlig nettoavkastning över tid +12%

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

PORTFÖLJFÖRVALTARE
Rhenman & Partners Asset Management AB

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

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

KONTAKTINFORMATION:
Rhenman & Partners Asset Management AB
Kungsträdgårdsgatan 10 | 111 47 Stockholm, Sweden
T: + 46 8 459 88 80 | E: info@rhepa.com

Rhenman & Partners