



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

## RHENMAN HEALTHCARE EQUITY L/S

### Utveckling mars 2022

IC1 (EUR)

**5,60%**

RC1 (SEK)

**3,22%**

### Utveckling i år

IC1 (EUR)

**-6,36%**

RC1 (SEK)

**-5,81%**

- +18% genomsnittlig årlig avkastning (efter avgifter) sedan fondstart.
- Mer än tjugo års erfarenhet av framgångsrik hälso- och sjukvårdsfondförvaltning.
- Fundamental inställning som stöds av ett vetenskapligt råd bestående av framstående forskare och sektorspecialister med mer än 30 års individuell erfarenhet.

### MÅNADSUPPDATERING

Det största invasionskrig som drabbat Europa på mer än 80 år dominerade nyhetsflödet i mars. Det som Ryssland fortfarande kallar en militär specialoperation och hade hoppats skulle vara över på en vecka eller två utvecklades till ett fullskaligt krig. Efter ett par veckor var det tydligt att den ryska offensiven hade stora problem och tillfogats betydande förluster. Uppenbarligen hade Ryssland inte förväntat sig att Ukraina skulle bjuda ett så hårt motstånd eller att omvärlden skulle förse försvararna med moderna vapen i så stora kvantiteter. Därmed ändrades taktiken och massiva bombningar gjordes mot civila mål i städer som Mariupol i östra Ukraina. Ett antal förhandlingsförsök gjordes mellan parterna, det senaste vid ett möte i Istanbul de sista dagarna i månaden, dock utan synbara resultat.

#### *Långtgående sanktioner gjorde att rubeln föll och Moskvabörsen höll stängt*

Förutom att förse Ukraina med vapen och humanitär hjälp till de flera miljoner människor som flytt kriget, införde ett antal länder med USA och EU i spetsen långtgående sanktioner mot ryska regeringsföreträdare, banker och andra företag samt de så kallade oligarkerna. Allt från tillgång till finansiella marknader till yachter och villor på den Franska rivieran frystes eller beslagtogs. Även om undantag gjordes för energibolag, till stor del mot bakgrund av det europeiska behovet av rysk olja och gas införde privata aktörer i praktiken ett embargo. Flertalet västerländska bolag stängde ned sina verksamheter i Ryssland. Rubeln föll initialt handlost och Moskvabörsen höll stängt i flera veckor.

Allt detta fick effekter på redan ansträngda försörjningskedjor. För flera insatsvaror, som till exempel energi, metaller och spannmål steg priserna kraftigt när utbudet minskade och transporter försvårades. Nya covidrelaterade nedstängningar i Kina medförde ytterligare störningar.

#### *Världens centralbanker uppträder alltmer högaktigt där fler och tidigare räntehöjningar väntas*

Samtidigt blev världens centralbanker alltmer högaktiga: Vid den amerikanska centralbanken Federal Reserves möte den 16 mars skärptes tonen och förutom en höjning av styrräntan på 0,25 procent flaggades det för ytterligare sex höjningar under 2022. Även ECB, och till och med den svenska Riksbanken, förväntas nu komma med höjningar betydligt tidigare än vad bedömarna hittills trott. Orsaken är inflationen, som fortsätter att vara den högsta på flera årtionden.

Mot denna bakgrund av såväl humanitär, geopolitisk som finansiell oro kan konstateras att aktiemarknaderna klarade sig förvånansvärt väl. Efter årets mycket svaga inledning och det fortsatta fallet i samband med invasionen vände kurserna upp i mitten av mars och var vid månadens utgång högre än vid krigets början.

Världsindex steg under månaden, dock med stora skillnader mellan sektorer och regioner. Energibolag samt hälso- och sjukvård noterade de största uppgångarna medan banker och konsumentvaror föll tillbaka. Sett till regioner klarade sig USA bäst, Europa gick upp något medan Hong Kong backade.

### FONDUTVECKLING

I mars steg fonden 5,6 procent i fondens huvudklass IC1 (EUR) och steg 3,2 procent i RC1 (SEK). De försämrade tillväxtutsikterna som nu spås för den globala ekonomin till följd av hög inflation och ökade geopolitiska spänningar ökade investerarnas intresse för defensiva tillgångar, vilket gynnade vår sektor. Det var huvudsakligen lönsamma bolag med starka balansräkningar och låga värderingar som bidrog till den positiva avkastningen i mars.

Månadens bästa bidragsgivare för fonden var Horizon Therapeutics och Eli Lilly. Sämsta bidragsgivare var Nektar Therapeutics och Xencor.

*Forts. på nästa sida →*

### *Stabil tillväxt och en attraktiv värdering gynnade Horizon Therapeutics aktiekurs*

Horizon Therapeutics är ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på sällsynta sjukdomar. Bolagets intäkter kommer från Krystexxa för behandling av refraktär gikt, samt Tepezza som är en IGF-1R-hämmare för behandling av glosögon orsakade av för högt sköldkörtelhormon. Båda produkterna har en stark tillväxtprofil som drivs av ett betydande medicinskt behov med få alternativa behandlingsmetoder. Bolagets stabila tillväxt och lönsamhet i kombination med en attraktiv värdering gynnade aktiekursen under mars månad.

### *Eli Lilly har med en attraktiv tillväxtprofil ett spännande år framför sig*

Eli Lilly är ett amerikanskt läkemedelsbolag med fokus på diabetes, cancer och immunologiska sjukdomar, samtliga stora globala marknader med omfattande medicinska behov. Tack vare flera framgångsrika produktansökringar har bolaget en av de mer attraktiva tillväxtprofilerna inom sektorn. Bolaget har ett spännande år framför sig där avgörande resultat kommer att presenteras för tirzepatide inom fetma och data från konkurrenter inom alzheimer kommer att ge vägledning kring potentialen för donanemab, Lillys antikropp som reducerar amyloid-plack hos alzheimer-patienter.

Efter en svag inledning på året återhämtade sig aktiekursen under mars månad.

### *Nedslående fas III-studie data påverkade Nektar Therapeutics negativt*

Nektar är ett amerikanskt bioteknikbolag som utvecklar nya läkemedel för behandling av cancer, autoimmuna sjukdomar samt kroniska inflammationstillstånd.

Under perioden presenterade bolaget resultaten från en uppmärksammas fas III studie inom malignt melanom (hudcancer), där man jämförde sin läkemedelskandidat bempagaldesleukin, en IL-2 agonist, i kombination med Opdivo, en PD-L1 hämmare och standardbehandlingen som är monoterapi med Opdivo. Resultaten var nedslående då man inte kunde se någon additiv klinisk effekt med kombinationsbehandlingen och aktien sjönk kraftigt.

### *Svag utveckling för Xencors aktiekurs under mars*

Xencor är ett amerikanskt bioteknikbolag med en portfölj av antikroppsteknologier som kan appliceras inom olika sjukdomar. Bolaget utvecklar egna läkemedelskandidater, men har även intäkter från samarbeten där Xencors teknologi har utlicenserats.

Xencors aktiekurs utvecklades svagt under månaden. I likhet med många mindre amerikanska bioteknikbolag har aktiekursen halverats sedan toppen i februari förra året.

### **FRAMTIDSUTSIKTER**

Ett obeskrivligt brutalt och oväntat omfattande krig i Ukraina har gett en relativ fördel för hälso- och sjukvårdssektorn på aktiemarknaden. Som förvaltare är det svårt att riktigt ta in och till fullo uppskatta den positiva utvecklingen för fonden i en omvärld full av grymheter och tragedier. Samtidigt har inflationshotet stigit och tillväxtutsikterna för många ekonomier har mattats av, särskilt i Europa och Kina. Det betyder att centralbankerna antagligen tvingas snabba på räntehöjningarna och børsutsikterna är därför utan tvivel osäkra. I detta läge har vi valt att sälja ytterligare en del av vår relativt höga nettoexponering. Vi balanserar mellan övertygelsen att vår sektor i stort sett är oskadd av själva kriget och att osäkerheten och riskerna för de finansiella marknaderna som följer av stigande räntor och inflation samt lägre tillväxt otvetydigt har ökat.

### *Hög volatilitet, vinstvarningar och nedreviderade prognoser väntas*

Första kvartalets rapporter bör som alltid bli vägledande för börsen. Vi räknar med betydande volatilitet under andra halvan av april. Vi får allmänt räkna med såväl vinstvarningar som nedreviderade prognoser för helåret och det är svårt att på förhand säkert veta om vår sektor klarar sig oskadd. Omikron, vakanser inom vården, högre löner, högre kostnader i allmänhet kan skapa bekymmer, i synnerhet inom service och medicinsk teknik. Bioteknik kan hamna i skymundan när andra sektorer stjälar uppmärksamhet. Läkemedel torde klara sig bäst. Den starka dollarn kan missgynna flera av de stora bolagen, men den kan givetvis gynna andra. Stora bolag inom läkemedel ser ut att klara de makroekonomiska osäkerhetsfaktorerna allra bäst, som vi bedömer det nu. Fortsatt låga värderingar ger ändå, trots ökad osäkerhet i prognoser, tillförsikt om den potentiella utvecklingen resten av året.

### *Rapportsäsong i fokus*

Vi närmar oss med försiktighet men med mycket stort intresse den kommande perioden av företagsrapporter. Vi kan få mycket spännande köpmöjligheter i samband med såväl starka som svaga rapporter till följd av allmänt oroliga marknader. Utsikterna för året är enligt vår mening än så länge fortfarande positiva. Vi upprepar dock det som vi har konstaterat i tidigare månadsbrev att året med sannolikhet kan komma att bli baktungt. Det vill säga att den största möjligheten för potentiella uppgångar är sannolika först efter det amerikanska mellanårsvalet.

## Fondinformation

#### KIID OCH PROSPEKT (WEBBPLATS)

<https://fundinfo.fundrock.com/RhenmanPartnersFund/>

#### 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 & Susanna Urdmark

#### AIFM / MANAGEMENT COMPANY

FundRock Management Company S.A.

#### PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

#### DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

#### REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

#### KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

#### MINSTA FÖLJDINVESTERING

Inget minimum

#### VARSELPERIOD VID KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar (12.00 CET)

#### HURDLE RATE

Euribor 90D (high-water mark)

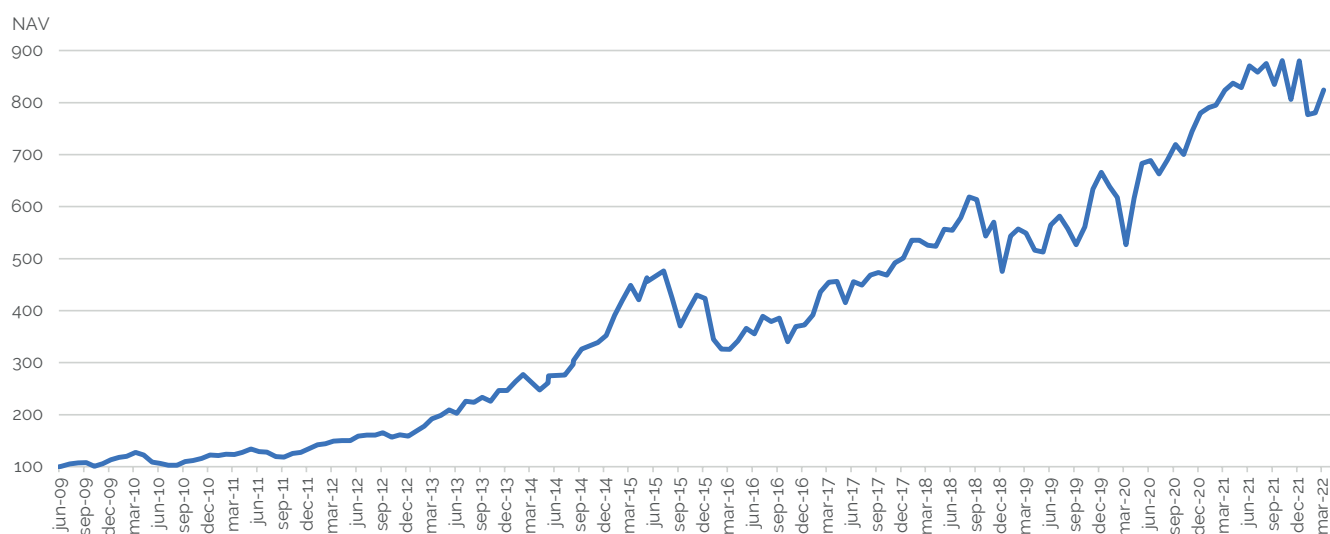


**+18%**

**genomsnittlig årlig avkastning  
(netto) sedan fondstart**

HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

### FONDUTVECKLING – IC1 (EUR)

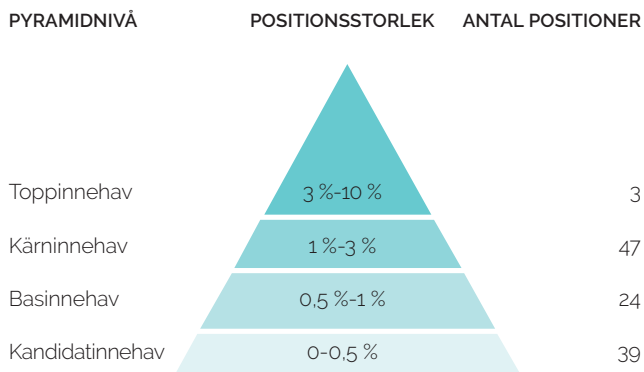


### MARS 2022

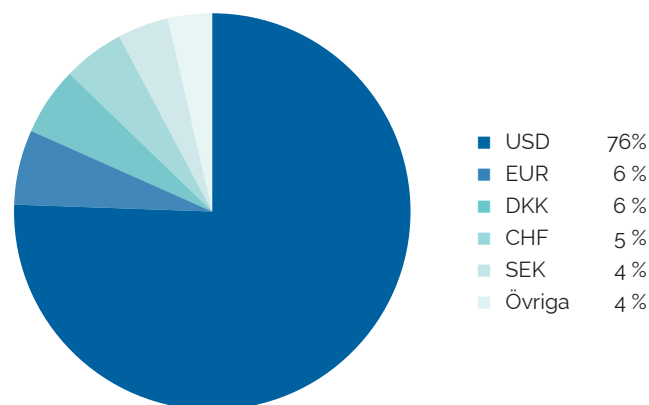
| FONDKLASS             | NAV     | MÅNDAVAVKASTNING | SEDAN ÅRETS BÖRJAN | SEDAN FONDSTART <sup>1</sup> |
|-----------------------|---------|------------------|--------------------|------------------------------|
| IC1 (EUR)             | 824,28  | 5,60%            | -6,36%             | 724,28%                      |
| IC3 (EUR)             | 1030,38 | 5,66%            | -6,19%             | 930,38%                      |
| IC2 (SEK)             | 623,77  | 3,32%            | -5,57%             | 523,77%                      |
| ID1 (SEK) - Utdelande | 391,75  | 3,27%            | -9,82%             | 291,75%                      |
| IC1 (USD)             | 205,23  | 4,60%            | -8,34%             | 105,23%                      |
| IC2 (USD)             | 281,24  | 4,65%            | -8,23%             | 181,24%                      |
| RC1 (EUR)             | 709,89  | 5,55%            | -6,49%             | 609,89%                      |
| RC1 (SEK)             | 735,11  | 3,22%            | -5,81%             | 635,11%                      |
| RC2 (SEK)             | 777,39  | 3,27%            | -5,70%             | 677,39%                      |
| 3 mån Euribor (EUR)   | 103,13  | 0,00%            | 0,00%              | 3,13%                        |

Fotnot: 1) Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sid 5–8.

## PORTFÖLJKONSTRUKTION<sup>2</sup>



## VALUTAEXPONERING<sup>3</sup>



### RISK (IC1 EUR)

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk <sup>4</sup>     | 2,03%  |
| Standardavvikelse <sup>5</sup> | 21,39% |
| Sharpe kvot <sup>5</sup>       | 0,84   |

### EXPONERING<sup>6</sup>

|        |      |
|--------|------|
| Lång   | 123% |
| Kort   | 19%  |
| Brutto | 142% |
| Netto  | 103% |

### FÖRVALTAT KAPITAL<sup>7</sup>

|           |
|-----------|
| Fond:     |
| EUR 937m  |
| USD 1039m |

### STÖRSTA AKTIEINNEHAV

|                             |
|-----------------------------|
| 1. Eli Lilly & Co           |
| 2. Horizon Therapeutics Plc |
| 3. AbbVie Inc               |
| 4. AstraZeneca Plc          |
| 5. Roche Holding Ltd Pref   |

## FONDKLASSINFORMATION – ENDAST JURIDISKA PERSONER<sup>8</sup>

| MINSTA INSÄTTNING        |            | FÖRVALT-<br>NINGSG. AVG. | PRESTATIONS-<br>BASERAD AVG. | ISIN         | BLOOMBERG   | REUTERS  | TELEKURS |
|--------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--------------|-------------|----------|----------|
| IC1 (EUR)                | 250 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417598108 | RHLEIC1 LX  | 65147588 | 10034579 |
| IC2 (SEK)                | 50 000 000 | 1,00 %                   | 20 %                         | LU0417598793 | RHHIC2S LX  | 68204997 | 20323930 |
| ID1 (SEK) –<br>Utdelande | 100 000    | 1,50 %                   | 20 %                         | LU0417599098 | RHHCID1 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 PERSONER<sup>8</sup>

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

**Fotnot:** 2) Antal långa aktiepositioner (exkl. ETF:er). 3) I procent av totalvärdet för långa och korta positioner (exkl. cash positioner). 4) För innehav vid månadens slut (95% konf. int. 250 dgr historik). 5) Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. 6) Exponeringen är justerad för nettofondflöde vid månadsskiftet. 7) Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsskiftet. 8) Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, A14-18).

## 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

| 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   |       |        |       |       |        |        |        |       |        | -6,36  |

| 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

| 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   |       |       |       |       |        |        |        |       |        | -5,57 |



## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

| 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   |       |       |       |       |       |        |        |        |        | -8.34  |

| IC2 (USD) NAV |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| ÅR            | JAN    | FEB    | MAR    | APR    | MAJ    | JUN    | JUL    | AUG    | SEP    | OKT    | NOV    | DEC    |  |
| 2014          |        |        |        |        | 102.92 | 108.60 | 106.82 | 113.71 | 112.69 | 120.10 | 124.21 | 126.40 |  |
| 2015          | 132.75 | 141.32 | 145.96 | 143.02 | 153.38 | 152.95 | 158.76 | 143.26 | 124.74 | 133.79 | 137.03 | 138.70 |  |
| 2016          | 112.66 | 107.07 | 112.12 | 118.40 | 123.21 | 119.27 | 131.69 | 127.71 | 131.20 | 113.12 | 118.73 | 119.08 |  |
| 2017          | 128.42 | 140.54 | 147.72 | 151.02 | 141.89 | 156.98 | 159.38 | 166.89 | 167.94 | 163.77 | 175.76 | 180.12 |  |
| 2018          | 198.33 | 195.19 | 192.99 | 188.92 | 195.95 | 195.44 | 204.27 | 217.39 | 215.63 | 186.38 | 195.57 | 164.56 |  |
| 2019          | 188.99 | 192.24 | 186.93 | 175.43 | 173.45 | 195.16 | 196.77 | 186.66 | 174.69 | 190.39 | 214.39 | 228.86 |  |
| 2020          | 216.50 | 207.73 | 177.09 | 206.66 | 233.28 | 237.07 | 239.75 | 249.75 | 256.77 | 248.30 | 270.22 | 288.47 |  |
| 2021          | 290.77 | 292.16 | 295.14 | 306.04 | 306.71 | 314.48 | 310.32 | 315.27 | 295.18 | 311.98 | 276.74 | 306.45 |  |
| 2022          | 266.79 | 268.75 | 281.24 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

| IC2 (USD) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |       |       |       |       |        |        |        |        |        |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ   | JUN   | JUL   | AUG   | SEP    | OKT    | NOV    | DEC    | TOTAL  |
| 2014   |        |       |        |       | 2.92  | 5.52  | -1.64 | 6.45  | -0.90  | 6.58   | 3.42   | 1.76   | 26.40  |
| 2015   | 5.02   | 6.46  | 3.28   | -2.01 | 7.24  | -0.28 | 3.80  | -9.76 | -12.93 | 7.26   | 2.42   | 1.22   | 9.73   |
| 2016   | -18.77 | -4.96 | 4.72   | 5.60  | 4.06  | -3.20 | 10.41 | -3.02 | 2.73   | -13.78 | 4.96   | 0.29   | -14.15 |
| 2017   | 7.84   | 9.44  | 5.11   | 2.23  | -6.05 | 10.63 | 1.53  | 4.71  | 0.63   | -2.48  | 7.32   | 2.48   | 51.26  |
| 2018   | 10.11  | -1.58 | -1.13  | -2.11 | 3.72  | -0.26 | 4.52  | 6.42  | -0.81  | -13.56 | 4.93   | -15.86 | -8.64  |
| 2019   | 14.85  | 1.72  | -2.76  | -6.15 | -1.13 | 12.52 | 0.82  | -5.14 | -6.41  | 8.99   | 12.61  | 6.75   | 39.07  |
| 2020   | -5.40  | -4.05 | -14.75 | 16.70 | 12.88 | 1.62  | 1.13  | 4.17  | 2.81   | -3.30  | 8.83   | 6.75   | 26.05  |
| 2021   | 0.80   | 0.48  | 1.02   | 3.69  | 0.22  | 2.53  | -1.32 | 1.60  | -6.37  | 5.69   | -11.30 | 10.74  | 6.23   |
| 2022   | -12.94 | 0.73  | 4.65   |       |       |       |       |       |        |        |        |        | -8.23  |

| 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 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |  |

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| 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   |       |        |       |       |        |        |        |       |        | -6.19  |

| ID1 (SEK) NAV - UTDELANDE |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| ÅR                        | JAN    | FEB*   | MAR    | APR    | MAJ    | JUN    | JUL    | AUG    | SEP    | OKT    | NOV    | DEC    | UTDELN. (SEK)† |
| 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 | 4.12           |
| 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 | 7.86           |
| 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 | 11.37          |
| 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 | 12.66          |
| 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 | 7.64           |
| 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 | 17.37          |
| 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 | 10.59          |
| 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 | 18.54          |
| 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 | 19.86          |
| 2022                      | 389.43 | 379.34 | 391.75 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                |

| 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   |       |       |       |       |        |        |        |       |        | -9.82  |

| 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

\*Notera att februari månads NAV för ID1 (SEK) har reducerats med, av fonden beslutad, utdelning.

## HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

| RC1 (EUR) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |       |       |       |        |        |        |       |        |        |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | MAR    | APR   | MAJ   | JUN   | JUL   | AUG    | SEP    | OKT    | NOV   | DEC    | TOTAL  |
| 2010   |        |       |        |       |       |       |       |        | 4.35   | 0.38   | 5.36  | 4.49   | 15.32  |
| 2011   | -0.99  | 2.03  | -0.61  | 3.12  | 4.77  | -3.70 | -1.10 | -6.92  | -0.95  | 6.21   | 1.40  | 5.59   | 8.32   |
| 2012   | 5.78   | 1.10  | 3.80   | 0.49  | -0.18 | 5.97  | 1.02  | -0.04  | 2.91   | -5.20  | 2.76  | -1.53  | 17.61  |
| 2013   | 6.28   | 5.41  | 7.71   | 3.35  | 5.28  | -3.75 | 11.48 | -1.01  | 3.82   | -3.39  | 9.29  | 0.09   | 53.00  |
| 2014   | 6.90   | 4.73  | -6.06  | -5.59 | 5.28  | 5.30  | 0.46  | 7.38   | 2.39   | 7.24   | 3.80  | 3.58   | 40.19  |
| 2015   | 10.89  | 6.87  | 6.62   | -6.21 | 10.05 | -1.60 | 4.42  | -11.03 | -12.67 | 8.30   | 7.05  | -1.65  | 18.73  |
| 2016   | -18.53 | -5.44 | -0.27  | 4.99  | 6.99  | -2.95 | 9.40  | -2.66  | 1.70   | -11.70 | 8.42  | 0.79   | -12.47 |
| 2017   | 5.17   | 11.23 | 4.29   | 0.33  | -9.10 | 9.82  | -1.57 | 4.42   | 1.01   | -1.11  | 4.99  | 1.90   | 34.22  |
| 2018   | 6.85   | 0.03  | -1.82  | -0.48 | 6.23  | -0.42 | 4.28  | 6.82   | -0.76  | -11.48 | 4.92  | -16.71 | -5.52  |
| 2019   | 14.27  | 2.45  | -1.47  | -6.05 | -0.66 | 10.02 | 3.02  | -4.17  | -5.55  | 6.42   | 13.06 | 5.01   | 39.52  |
| 2020   | -4.25  | -3.22 | -14.80 | 16.93 | 10.92 | 0.72  | -3.77 | 3.97   | 4.32   | -2.73  | 6.31  | 4.75   | 16.61  |
| 2021   | 1.29   | 0.53  | 3.59   | 1.64  | -1.09 | 5.00  | -1.42 | 1.92   | -4.68  | 5.50   | -8.58 | 9.24   | 12.36  |
| 2022   | -11.81 | 0.46  | 5.55   |       |       |       |       |        |        |        |       |        | -6.49  |

| 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |

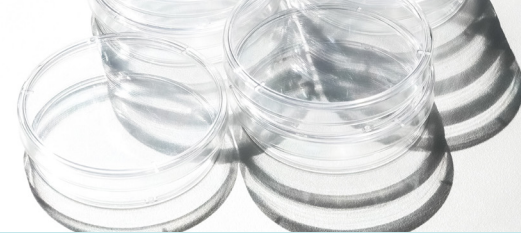
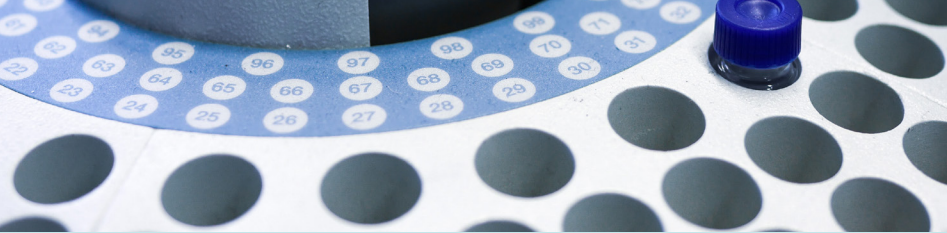
| RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER |        |       |        |       |        |       |       |        |        |        |       |        |       |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ÅR   | JAN    | FEB   | 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   |       |        |       |       |        |        |        |       |        | -5.81 |

| 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 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |



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   |       |        |       |       |        |        |        |       |        | -5.70 |



## OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management AB ("Rhepa") grundades 2008 och är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på hälso- och sjukvårdssektorn. Rhepa är ansvariga för portföljen i en sektorfond registrerad i Luxemburg: Rhenman Healthcare Equity L/S (RHE L/S). Fonden förvaltas av FundRock Management Company S.A. som gett Rhepa i uppdrag att förvalta fondens portfölj. Rhepas erfarna investeringsteam stöts av ett vetenskapligt råd med medicinska experter med ett globalt kontaktnät av forskare och specialister.

## Legal Disclaimer

Rhenman Healthcare Equity L/S ("the Fund") is not an investment fund as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS). Legal information regarding Fund is contained in the Prospectus and the KIID, available at Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) webpage: <http://rhepa.com/the-fund/prospectus/>.

This material has been prepared by Rhenman & Partners for professional and non-professional investors. Rhenman & Partners when preparing this information has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. This material is for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation to sell or buy units in the Fund. Investors are strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having considered particular investment needs, objectives and financial circumstances before investing.

All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. There can be no assurance that an investment in the Fund will achieve profits or avoid incurring substantial losses. There is a high degree of risk inherent in investments and they may not be suitable for all eligible investors. It is possible that an investor may lose some or all of its investment. The past is not necessarily a guide to the future performance of an investment. The value of investments may fall as well as rise and investors may not get back the amount invested. Changes in rates of foreign exchange may cause the value of investments to go up or down.

Before making an investment decision, an investor and/or its adviser should (i) consider the suitability of investments in the Fund with respect to its investment objectives and personal situation and (ii) consider factors such as its personal net worth, income, age, risk tolerance and liquidity needs. Short-term investors and investors who cannot bear the loss of some or all of their investment or the risks associated with the limited liquidity of an investment should not invest.

Due care and attention has been used in the preparation of this information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. There may be

delays, omissions or inaccuracies in the information. Any dated information is published as of its date only and no obligation or responsibility is undertaken to update or amend any such information.

The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources.

Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design text, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.

By accessing and using the <http://rhepa.com/> website and any pages thereof, you acknowledge that you have reviewed the following important legal information and understand and agree to the terms and conditions set therein. If you do not agree to the terms and conditions in this disclaimer, do not access or use the <http://rhepa.com/> website in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partners will not provide any such products or services to any person if the provision of such services could be in violation of law or regulation in such person's home country jurisdiction or any other related jurisdiction. The units of the Fund may not be offered or sold to or within the United States or in any other country where such offer or sale would conflict with applicable laws or regulations.

In no event, including (but not limited to) negligence, will Rhenman & Partners be liable to you or anyone else for any consequential, incidental, special or indirect damages (including but not limited to lost profits, trading losses and damages).

The sole legally binding basis for the purchase of shares of the Fund described in this information is the latest valid sales prospectus with its terms of contract. Subscriptions cannot be received on the basis of financial reports.

An investment in the Fund does not represent deposits or other liabilities of any member of the Rhenman & Partners Group. Neither Rhenman & Partners nor any member of the Rhenman & Partners Group and its affiliates guarantees in any way the performance of the Fund, repayment of capital from the Fund, any particular return from or any increase in the value of the Fund.

## Prenumerera:



**NYHETS BREV**

*rhepa.se*



**WEBCAST**

*YouTube*



**PODCAST**

*Spotify | Podcaster | Podbean*

### KONTAKTINFORMATION:

Rhenman & Partners  
Asset Management AB  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm, Sweden  
Tel + 46 8 459 88 80  
[info@rhepa.com](mailto:info@rhepa.com)

### SVENSKA INVESTERARE:

Anders Grelsson  
Svenska investerarelationer  
Mob + 46 70 374 43 20  
[anders@rhepa.com](mailto:anders@rhepa.com)

### INTERNATIONELLA INVESTERARE:

Carl Grevelius  
Utländska investerarelationer  
Tel + 46 8 459 88 83  
[carl@rhepa.com](mailto:carl@rhepa.com)