



HEALTHINVEST FONDER

ÅRSRAPPORT 2013

HealthInvest Partners fonder i korthet

INRIKTNING

Svenska specialfonder och värdepappersfonder som investerar inom hälso- och sjukvårdsområdet. Viktiga sektorer inkluderar läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik samt tjänstesektorn.

TECKNING OCH INLÖSEN AV ANDELAR

HealthInvest Access Fund, HealthInvest Value Fund och HealthInvest Asia Fund är värdepappersfonder där köp och inlösen av fondandelar sker dagligen. Köp sker genom insättning på fondens konto eller bankgiro. Inlösen sker genom skriftlig anmälan till fondbolaget.

HealthInvest MicroCap Fund är en specialfond där köp och inlösen av fondandelar sker den sista bankdagen i varje månad ("teckningsdagen"). Anmälningssedel för köp av fondandelar skall vara HealthInvest Partners tillhanda fem bankdagar före teckningsdagen. Anmälningssedel för inlösen skall vara fondbolaget tillhanda tre kalendermånader före teckningsdagen. Betalning för fondandelar ska finnas på fondens konto senast två bankdagar före teckningsdagen.

AVGIFTER

Fast förvaltningsavgift utgår med 1% per år för HealthInvest Access Fund, HealthInvest Asia Fund och HealthInvest Value Fund andelsklass A. För HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund andelsklass B och andelsklass C utgår en fast förvaltningsavgift med 1,5% per år.

Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln. Denna är 5% för alla fonder utom HealthInvest MicroCap Fund som har en tröskel om 8%. Det resultatbaserade arvodet debiteras vid månadens slut.

Fonderna tillämpar så kallad high watermark. Det betyder att det resultatbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenserats för eventuell underavkastning (lägre än 5% per år för alla fonder utom HealthInvest MicroCap fund som har 8%) under tidigare perioder.

I händelse en fond förvaltd av HealthInvest Partners investerar i en annan fond förvaltd av HealthInvest Partners, så återförs den fasta förvaltningsavgiften. Fast förvaltningsavgift tas således aldrig ut dubbelt. Detta är inte ett regelkrav utan den policy HealthInvest Partners har antagit.

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Partners fonder att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Fondbolaget, HealthInvest Partners AB, har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonderna ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol. Det finns inga garantier för att en investering i HealthInvest Partners fonder inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i HealthInvest Partners fonder kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet. Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i fonderna. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i någon av fonderna att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i fondernas respektive faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

OM ÅRSRAPPORTEN

Denna årsrapport består av årsberättelse och revisionsberättelse för HealthInvest Access Fund, HealthInvest Asia Fund, HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund, tillsammans med en inledande kommentar om förvaltningen och avslutande fakta om HealthInvest Partners AB.

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor:
PricewaterhouseCoopers AB med Susanne Sundvall, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

FONDBOLAG

HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
SE-114 35 Stockholm
Telefon: 08-440 38 30
Fax: 08-440 38 39
E-post: info@healthinvest.se
Webbplats: www.healthinvest.se

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen 4

HealthInvest Access Fund

Årsberättelse 5

Revisionsberättelse 12

HealthInvest Asia Fund

Årsberättelse 13

Revisionsberättelse 20

HealthInvest MicroCap Fund

Årsberättelse 21

Revisionsberättelse 28

HealthInvest Value Fund

Årsberättelse 29

Revisionsberättelse 37

HealthInvest Partners AB 38

Kommentar från förvaltningen

FÖRVALTARENS KOMMENTAR

2013 var ett bra år för aktiemarknaden generellt och och så även för de fonder som vi förvaltar. Vår flaggskeppsfond HealthInvest Value Fund steg 35,5 procent, MSCI World Healthcare Index steg 32,3 procent mätt i svenska kronor och svenska OMX-index steg 20 procent.

Året var inte bara starkt, utan också i stort sett fritt från allvarliga rekyler. Förutom en viss turbulens under sommaren så skakade marknaden av sig negativa nyheter och sög åt sig positiva. Om man bara hade modet att hålla i sina aktier eller fonder så blev man belönad.

Det är lätt att glömma att många inför 2013 var nervösa. Avslutningen av 2012 var präglad av oro för politiska konfrontationer kring statsbudgeten i USA samt av den återkommande oron över att högre räntor var oundvikliga och att det skulle innebära att aktiemarknaden föll. Så blev det dock inte. Det faktum att långräntan i USA under året steg från 1,75 procent till 3 procent hindrade inte marknaden, utan sågs tvärtom i allt högre grad som ett tecken på en tillnyktrande ekonomi.

Vi på HealthInvest Partners har under året försökt vara fortsatt konsekventa i vårt värdebaserade investeringstänk. Vi köper aktier som är billiga, men där det finns anledning att tro att marknaden ska värdera upp företaget. Det är den uppvärderingen vi vill vara med på. Skulle det gå fel så har företag med lågt värderade kassaflöden allt annat lika en lägre nedsida än företag som inte tjänar några pengar alls.

Redan under andra halvan av 2012 så positionerade vi HealthInvest Value Fund och HealthInvest Access Fund för Obamacare – den annalkande sjukvårdsreformen i USA. Vi bedömde att företag som tjänar på ökade volymer i det amerikanska sjukvårdssystemet skulle komma att värderas upp. Det har fallit väl ut. Utöver denna något tematiska investeringssidé, så har vi haft en rad olika "stockpicks" där vi ägt en bukett av bolag av enbart bolagspecifika anledningar.

Vi startade under året HealthInvest MicroCap Fund, en fond inriktad på de minsta bolagen inom sektorn. Denna fond rymmer mer risk, men också mer potential. Fondens första 11 månader har varit bra och den har stigit 28,9 procent. MicroCap är faktiskt vår geografiskt mest väldiversifierade fond med 40 procent av fondförmögenheten i Europa och närmare 25 procent i Asien.

Vår asiatiska fond HealthInvest Asia Fund steg 13,8 procent under året, i linje med sitt jämförelseindex. Asia Fund är möjligen en fond med en något diffus inriktning. Den söker kapitalisera på det faktum att Asien uppvisar hög ekonomisk tillväxt och en åldrande befolkning, två trender som korrelerar positivt med ökad efterfrågan på sjukvård. Samtidigt präglas den av vårt värdebaserade investeringstänk, där vi kräver en rimlig värdering för att vara villiga att investera. Under 2013 så har fondens största positioner varit i Japan och Sydkorea.

VAD KAN VI VÄNTA AV 2014?

Så här års siar alla om den allmänna börsutvecklingen under året. Nedan följer några iakttaganden:

- Att hoppas på samma generella börsutveckling som 2013 känns väl optimistiskt. Under året steg värderingen av den amerikanska börsen från ett P/E-tal på 14,2 till ett P/E-tal på 17,4. Denna värdering är i sig inte uppenbart dyr i ett historiskt perspektiv, men inte heller billig.

- På samma sätt så handlas MSCI World Healthcare Index idag till ett P/E-tal på drygt 20 gånger vinsten, mot 15 för ett år sedan. Sektorn har därmed återgått till en premiumvärdering, i linje med vad som historiskt varit fallet. Index styrs i stor grad av utvecklingen för de stora läkemedelsföretagen vars aktiekurser har vaknat till liv.

- Vår slutsats av ovan är att det inte är rimligt att vänta sig en lika stark medvind från stigande multiplar. Istället bedömer vi att de individuella företagens vinstutveckling i högre grad kommer att styra aktiekurserna. Stockpicking kommer sannolikt bli viktigare under 2014 än vad det var under 2013.

- 2014 är även det första året för Obamacare, den amerikanska sjukvårdsreformen som lyfter in ca 30 miljoner människor till i sjukförsäkringar. Sjukvårdsreformen, tillsammans med en arbetsmarknad i medvind, bör betyda en stark volymtillväxt inom det amerikanska sjukvårdssystemet.

Sammantaget är vår gissning att 2014 blir ett godkänt börsår, men kanske mer volatilt än året innan. Hur man än vrider och vänder på det så är det från vår horisont svårt att se riktigt bra alternativ till aktier givet utsikterna på obligationsmarknaden och det faktum att flertalet av världens ekonomier trots allt verkar må allt bättre snarare än tvärtom.

Att fundera kring börsens utveckling är spännande men till syvende och sist är det ju inte mycket man kan göra åt den. Under 2014 kommer vi därför att oförtruet arbeta vidare med att leta efter undervärderade företag inom sjuk- och hälsovårdssektorn för att utveckla våra fonder så bra som möjligt. Vårt att notera är att vi har förstärkt fondbolagets analyskapacitet genom ett samarbete med amerikanska Gradient Analytics. Bolaget är experter på bokföring vilket vi betraktar som en av våra kärnkompetenser. Vårt mål är alltså att genom stark förvaltning på egna meriter skapa överavkastning för våra kunder. Vi hoppas att Du som investerare fortsatt vill vara med oss på resan.

HealthInvest Access Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST ACCESS FUND är en aktivt förvaldat värdepappersfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt men tyngdpunkten ligger på nordamerikanska företag då denna region har en stark global marknadsposition. Målet är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga avkastning på lång sikt, kombinerat med god riskspridning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Access Fund uppvisade vid årets slut en uppgång om 26,8 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care Index (SEK), som är fondens jämförelseindex, steg 32,3 procent (ca 35,0 procent inklusive återinvesterad utdelning).

Fonden har haft ett bra år. Totalt sett kan vi konstatera att fonden steg 8 av 12 månader under året och aldrig sjönk två månader i rad – således en stabil marsch uppåt. Trots detta har fonden tappat mot ett starkt jämförelseindex, så vi är inte helt nöjda med utvecklingen. Jämfört med index så har fonden primärt varit underviktad läkemedel, och även bioteknologi, som båda har gjort bra ifrån sig. Vi har istället haft en övervikt mot framförallt medicinsk teknik och även sjukvårdstjänster. Med facit i hand så har vi kanske underskattat styrkan i läkemedelssektorns och de större bioteknologibolagens revansch på börsen.

Redan under det andra halvåret 2012 så ökade vi successivt exponeringen mot bra bolag som vi bedömde skulle tjäna på en starkare ekonomi och framförallt den annalkande sjukvårdsreformen "Obamacare". Det har varit ett tema under hela året och fonden har bland annat ägt aktier i Medtronic, LifePoint Hospitals, Express Scripts, McKesson och Hill-Rom som alla är marknadsledande bolag som tjänar på volymökningar i det amerikanska sjukvårdssystemet. Detta tema har fallit väl ut. Utöver detta så har förvaltningen varit baserad på traditionell stockpicking.

Fondens högst avkastande innehav 2013 var i det medicintekniska företaget Boston Scientific som efter år av usel börsutveckling fått ett verkligt lyft under året i spåren av en positiv vändning i verksamheten. Positionen avvecklades efter det tredje kvartalet. McKesson har också bidragit signifikant till fondens avkastning, liksom läkemedelsföretagen Salix och Shire och det medicintekniska företaget Medtronic. Fondens minst lyckade placering var i diagnostikföretaget Myriad Genetics. Myriad har en mycket låg värdering men oron kring konkurrens och prisnivå har sänkt aktien under det andra halvåret.

Vid utgången av året hade fonden fyra positioner som vardera översteg 7 procent av fondförmögenheten. Express Scripts är en riktig kassaflödesmaskin som rider på trenden att en allt större andel av förskrivna läkemedel i USA är generika. Medtronic är ett av världens största medicintekniska företag. Trots en stark aktieutveckling

under de senaste två åren, så står aktien på samma nivå som under 2001. Vi tror att företaget har stora möjligheter att fortsätta leverera goda resultat i en värld där allt fler är i behov av de produkter de säljer. Svenska Meda är ett billigt bolag som under 2013 har börjat växa organiskt igen vilket vi tycker motiverar en högre värdering. Slutligen så har vi under året tagit en för fonden betydande position i Charles River Laboratories, som är ett så kallat kontraktslab och underleverantör till läkemedelsindustrin och biotekniksektorn. Bolaget överinvesterade kraftigt i kapacitet under åren innan finanskrisen, som man sedan tvingades skriva ner värdet på. Efter det har man fått slipa på såväl rykte som organisation och vi tror att man har en skördetid framför sig, inte minst eftersom både läkemedelsföretag och bioteknikföretag (Charles Rivers kunder) är mer optimiska än på många år.

Av föregående års större innehav avvecklades positionerna i Boston Scientific, Stryker, Zimmer, Life Technologies och Varian Medical där vi i samtliga fall ansåg att aktierna var fullvärderade.

Fondens aktieinnehav bidrog positivt till fondens resultat för året. Valutaförändringar hade som helhet en något negativ påverkan på fonden. Majoriteten av fondens positioner är noterade i utländsk valuta och fondens valutapolicy är att säkra en signifikant andel av valutarisken via valutaterminer.

Per balansdagen var fondens bruttoexponering, det vill säga omfattningen av fondens aktiva positioner, 87 procent av fondförmögenheten varav samtligt var placerat i aktier.

Geografiskt var fondens aktieinvesteringar främst fördelade till USA som utgjorde 62 procent av fondförmögenheten vid årets slut. Investeringar i Sverige stod för 7 procent, Irland, Japan, Puerto Rico och Tyskland stod för 4 procent vardera, medan 1 procent av fondförmögenheten var investerad i ett norskt företag.

Fondens aktieinnehav var vid årets slut fördelat på följande sektorer: medicinsk teknik (33 procent av fondförmögenheten), sjukvårdstjänster (17 procent), läkemedel (11 procent), sjukförsäkringar (8 procent), forskningsinstrument (8 procent), bioteknologi (5 procent) och distributörer (4 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Access Funds risk mätt som dess standardavvikelse var under året 14,5 procent och under de senaste två åren 12,8 procent¹. Betavärdet, beräknat med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj, var under året 1,08 och under de senaste två åren 0,68.

Den främsta risken i fonden, på kort till medellång sikt, bedöms vara marknadsrisken kopplad till den generella börsutvecklingen. En stor andel av fonden är placerad i USA så fonden är till relativt hög grad exponerad mot amerikansk ekonomi och börsutveckling.

¹ Standardavvikelse är fondens riskmätt. Målsättningen är att standardavvikelsen mätt över en tvåårsperiod ska vara max 25 procent.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 31 december 2013 uppgick HealthInvest Access Funds fondförmögenhet till 493,5 miljoner kronor. Under 2013 var andelsutgivning 190,9 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 120,0 miljoner kronor. Härtill tillkommer årets resultat om 96,8 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 0,48 miljoner kronor i transaktionskostnader (courtage), vilket motsvarar 0,04 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodet till fondbolaget belastade fonden med 4,13 respektive 18,09 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var 5,00 procent. Fonden tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 1,29 gånger och fondens årliga avgift² var 1,00 procent.

FONDBESTÄMMELSER

I oktober 2013 godkände Finansinspektionen att HealthInvest Access Fund fusioneras med HealthInvest Value Fund genom absorption. Fusionen kommer att äga rum baserat på de två fondernas värdering den 14 februari 2014 och första handelsdag i den fusionerade fonden blir den 17 februari 2014. På fusionsdagen tilldelas andelsägarna andelar i Value Fund andelsklass B till ett värde som motsvarar värdet på deras innehav i Access Fund.

Fusionen sker för att effektivisera förvaltningen av de två fonderna, vars placeringsstrategi är snarlik. Den största skillnaden är att Value Fund har ett något större fokus på små- och medelstora bolag än Access Fund. Den fasta avgiften i Value Fund andelsklass B är 1,5 procent (Access Fund 1,0 procent), medan avgiftsstrukturen i övrigt är densamma.

POLICY FÖR ANSVARFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FN:s "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och strävar efter att följa dem i förvaltningen. MSCI ESG Research genomlyser fonden på regelbunden basis från ett ESG-perspektiv (ESG står för Environmental, Social and Corporate Governance) och rapporterar till fondbolaget. Fondens samtliga innehav har på detta sätt analyserats vid ingången av året, vid halvåret samt vid årets utgång. MSCI ESG Research har vid dessa granskningar inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

ÖVRIGT

Teckning och inlösen av andelar i HealthInvest Access Fund sker varje svensk bankdag, utom dagar då börserna i USA håller stängt. Teckning sker genom insättning på fondens konto eller bankgiro och inlösen sker genom anmälan på fondbolagets inlösenblankett.

Samtliga finansiella instrument är värderade till årets sista kurser vilket inkluderar den 31 december för de marknader som håller öppet denna dag.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fondens värderas i svenska kronor medan det stora flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige. Fondbolagets valutapolitik är att hedga en signifikant andel av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positionerna i valutaterminer som syftar till att minska valutarisken i fonden.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden.

² Kostnadsnittet årlig avgift inkluderar fondens samtliga kostnader enligt resultaträkningen förutom rörligt arvode, räntor och transaktionsrelaterade kostnader.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2013	2012
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		111 370	26 684
Värdeförändring på fondandelar		5 089	1 630
Ränteintäkter		208	213
Utdelningar		3 469	5 142
Valutakursvinster och -förluster netto		-674	6 939
Summa Intäkter och värdeförändring		119 462	40 608
Kostnader (TSEK)			
Förvaltningskostnader	1	-22 224	-3 425
Räntekostnader		0	-30
Övriga kostnader	2	-478	-1 644
Summa Kostnader		-22 702	-5 099
Årets resultat (TSEK)		96 760	35 510
Not 1 - Förvaltningskostnader (TSEK)			
Fast förvaltningsarvode		-4 130	-3 073
Prestationsbaserat förvaltningsarvode		-18 094	-352
Summa Förvaltningskostnader		-22 224	-3 425
Not 2 - Övriga kostnader (TSEK)			
Transaktionskostnader		-478	-1 602
Transaktionsavgifter erlagda till förvaringsinstitut		0	-42
Summa Övriga kostnader		-478	-1 644

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		427 720	243 728
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 184	7 174
Fondandelar		0	44 904
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		432 904	295 806
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		432 904	295 806
Bankmedel och övriga likvida medel		61 230	30 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	186	207
Summa Tillgångar		494 321	326 287
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-61
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	-61
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-421	-278
Övriga skulder	3	-392	-78
Summa Skulder		-813	-418
Fondförmögenhet (TSEK)		493 508	325 869
Poster inom linjen (TSEK)			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		4 080	50
Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		181	166
Övrigt		5	41
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		186	207
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Förvaltningsarvode		-421	-278
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut		0	-1
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-421	-278
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Pågående andelsinlösen		-392	-78
Summa Övriga skulder		-392	-78

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till årets senaste betalkurs lokal tid, eller om sådan saknats, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade

instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder. Per balansdagen den 31 december 2013 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Fonden har under året varit investerad i HealthInvest Asia Fund och det fasta arvode som tagits ut på denna investering har återförts till andelsägarna. Fondens kostnad för förvaltningsarvode redovisas netto.

Innehavssammansättning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
<i>Medicinsk teknik</i>					
Medtronic	US	101 600	57,39	37 539	7,61
Draegerwerk PFD	DE	25 096	94,92	21 077	4,27
Hologic	US	144 050	22,35	20 727	4,20
Nikkiso	JP	253 000	1 324,00	20 480	4,15
Hill-Rom	US	75 600	41,34	20 121	4,08
CR Bard	US	22 000	133,94	18 971	3,84
Thoratec	US	46 188	36,60	10 883	2,21
Cryolife	US	116 000	11,09	8 282	1,68
Medi-Stim	NO	150 000	23,00	3 658	0,74
<i>Sjukvårdstjänster</i>					
Express Scripts	US	86 100	70,24	38 935	7,89
LifePoint Hospitals	US	60 000	52,84	20 411	4,14
Alliance Healthcare Services	US	115 565	24,74	18 407	3,73
Skilled Healthcare	US	250 000	4,81	7 742	1,57
<i>Läkemedel</i>					
Meda A	SE	440 600	81,60	35 953	7,29
Shire ADR	IR (US)	22 400	141,29	20 376	4,13
<i>Sjukförsäkringar</i>					
Wellpoint	US	35 500	92,39	21 116	4,28
Triple-S Management	PR (US)	157 765	19,44	19 745	4,00
<i>Forskningsinstrument</i>					
Charles River Laboratories	US	111 900	53,04	38 211	7,74
<i>Bioteknologi</i>					
Myriad Genetics	US	183 800	20,98	24 826	5,03
<i>Distributörer</i>					
McKesson	US	19 500	161,40	20 262	4,11
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				427 720	86,67
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2014-02-14* (3)	SE	-27 500 0000		5 184	1,05
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				5 184	1,05
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				432 904	87,72
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				432 904	87,72
Övriga tillgångar/skulder, netto				60 604	12,28
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				493 508	100,00

Forts. Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde forts.	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					86,67
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
* Övriga finansiella instrument					1,05
Summa					87,72

1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges detta inom parentes. Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, IR Irland, JP Japan, NO Norge, PR Puerto Rico, SE Sverige och US USA.

2) Avser lokal valuta.

3) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 177 045 000 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Access Fund var 2010-12-30.

Fondfakta HealthInvest Access Fund

	HealthInvest Access Fund (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Andelsvärde	143,92 SEK	-
Antal andelar	3 429 150	-
Fondförmögenhet (TSEK)	493 508	-
Avkastning		
Genomsnittlig årsavkastning, sedan fondens start (%)	12,90	16,25
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	19,02	20,01
Riskmått (1)		
Beta-värde mot index	0,68	-
Standardavvikelse (%)	12,76	7,97
Downside risk (%)	6,09	2,86
Sharpe-kvot	1,35	2,20
Avgifter		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	-
Prestationsbaserad avgift (%)	20	-
Årlig tröskelränta (%)	5	-
High watermark	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,00	-
Uttagen förvaltningskostnad 2013 i % av genomsnittlig fondförmögenhet (%)	5,00	-
Förvaltningskostnad 2013 vid engångsinsättning 10 000 kr	596 SEK	-

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna.

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2010	-	4 298	-	-	4 298
2011	4 298	1 274 381	-837 357	-123 665	317 657
2012	317 657	126 988	-154 287	35 510	325 869
2013-12-31	325 869	190 949	-120 070	96 760	493 508

Forts. Övrig information

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Access Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index(%) (2)
2010	100,00	42 980	4 298	-	-
2011	101,59	3 126 758	317 657	1,59	9,08
2012	113,52	2 870 555	325 869	11,74	8,88
2013-12-31	143,92	3 429 150	493 508	26,78	32,27

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid start.

(2) MSCI World Health Care Index är ett globalt index och består av de företag inom healthcare som har störst marknadsvärden.

Andelsägarens kostnader

	Belopp i SEK 10 000	% av investerat belopp
Marknadsvärde per 2012-12-31		
Värdet förändring före kostnader 2013	3 302	33,0
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-117	-1,2
– Rörligt förvaltningsarvode	-479	-4,8
– Courtage och övriga kostnader	-29	-0,3
Värdet förändring efter kostnader 2013	2 677	26,8
Marknadsvärde per 2013-12-31	12 677	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest Access Fund. Kalkylen avser en andelsägare vars andelar var värda 10 000 kronor vid 2012 års utgång. Det fasta förvaltningsarvodet uppgår på årlig basis till 1 procent av marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav. Det resultatbaserade arvodet utgår med 20 procent av årsavkastningen som överstiger

avkastningströskeln om 5 procent. Såväl det fasta som det prestationsbaserade arvodet debiteras dagligen men andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompenserats (high watermark). Övriga kostnader utgörs främst av kupongskatt på utdelningar.

Stockholm den 18 mars 2014

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest Access Fund, org nr 515602-4332

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Healthinvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810, utfört en revision av årsberättelsen för Healthinvest Access Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Healthinvest Access Funds resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Healthinvest Access Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest Asia Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST ASIA FUND är en aktivt förvaltd fond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet i Asien. Fonden investerar i företag med hemvist i Asien såväl som i företag med försäljning i regionen. Målet är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga avkastning på lång sikt, kombinerat med god riskspridning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Asia Fund steg under 2013 med 13,8 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI Asia Health Care Index¹, som är fondens jämförelseindex, steg under motsvarande period med 13,5 procent (ca +16,2 procent inklusive återinvesterad utdelning) medan MSCI World Health Care Index steg med 32,3 procent (ca +35,0 procent inklusive återinvesterad utdelning).

Fonden investerar i företag med hemvist i Asien eller företag som har betydande försäljning eller tillväxt från regionen. En bärande idé är att Asien har en högre ekonomisk tillväxt än västvärlden vilket innebär att även satsningarna på healthcare växer snabbare. Men fonden har också ett starkt fokus på företagsvärdering och har till exempel även positioner i flera lågt värderade japanska företag, trots att tillväxten här är måttlig.

Det mest spektakulära i fondens huvudsakliga investeringsländer var kursrusningen i Japan. Japanska Nikkei-index, som är ett brett index, steg 57 procent i lokal valuta och 26 procent räknat i SEK. Det kan jämföras med indexet MSCI Asia All Country ex Japan, som var i princip oförändrat under året och till och med sjönk räknat i SEK.

Fonden hade ett bra första halvår då den steg 12,4 procent och ett svagare andra halvår då utvecklingen begränsades till 1,3 procent. Mest bidrog innehavet i sydkoreanska läkemedelsföretaget Huons, som vi köpte in billigt och sedan avvecklade efter en fin kursuppgång. Whanin, ett annat sydkoreanskt läkemedelsföretag, bidrog också starkt. De två japanska företagen BML och Nakanishi var ytterligare två företag bland fondens fem bästa placeringar under året. BML är ett diagnostikföretag på servicesidan och driver såväl egna lab som sjukhuslab på kontraktbasis. Kunderna är främst sjukhus och medicinska institut. BML verkar på en mogen marknad men visar ändå upp en viss tillväxt samt tjänar framförallt bra med pengar. Nakanishi tillverkar utrustning för tandläkare. Innehavet avvecklades under året.

Fonden har under året även ägt en rad företag med hemvist utanför Asien, men vid utgången av året återstår endast tyska Draegerwerk och australiensiska NIB Holdings. Det är en reflektion av att värderingarna i USA och Europa har stigit relativt värderingarna i Asien. Vid utgången av 2013 utgjorde fondens fyra största innehav en relativt stor andel om 32 procent av fondförmögenheten: Medikit och Vital KSK är två kassastinna japanska företag som värderas lågt. CKD Bio är ett sydkoreanskt företag som tillverkar intermediär för läkemedelstillverkning. Nikkiso

är en japansk företagsgrupp där pumpar är den bärande länken. Ungefär hälften av omsättningen kommer från dialysutrustning, där bolaget har en stark position i Japan och tillsammans med kinesiska Weigao söker bearbeta den kinesiska dialysmarknad som enligt alla estimat kommer växa snabbt framöver. Utöver den medicinska divisionen har Nikkiso en industriell pumpdivision som man utvecklar relativt offensivt utanför Japan.

Bland de innehav som avvecklades under året kan nämnas Life Technologies och Agilent. Life och Agilent tillverkar främst forskningsinstrument och har cirka 25 procent av försäljningen i Asien, och denna andel ökar år för år. Innehavet i Life avvecklades efter ett bud om uppköp och Agilent efter att bolaget bedömdes vara fullvärderat.

Uppdelat på land bidrog placeringar i USA och Sydkorea mest till fondens avkastning.

Aktieinnehavet som helhet bidrog positivt till fondens avkastning under året. Valutaförändringar har sammantaget påverkat fonden negativt under året. Fonden ingår kontinuerligt valutaterminkontrakt för att hedga en signifikant andel av fondens exponering i utländsk valuta. Den dramatiska försvagningen av den japanska yenen har dock medfört att fonden netto har påverkats negativt.

Per balansdagen var fondens bruttoexponering, det vill säga omfattningen av fondens aktiva positioner, 86,0 procent av fondförmögenheten och var i sin helhet placerat i aktier.

Största positionerna hölls i japanska företag (50 procent av fondförmögenheten), följt av Sydkorea (11 procent), Malaysia (8 procent), Australien (5 procent), Thailand (4 procent), Tyskland (4 procent) och Singapore (4 procent).

Fondens största exponering var mot medicinsk teknik, vilken utgjorde 27 procent av fondförmögenheten vid årets slut. Andra viktiga sektorer var sjukvårdstjänster (23 procent), läkemedelsektorn (21 procent), distributörer (11 procent) och sjukförsäkringar (5 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Asia Funds risk mätt som dess standardavvikelse var under året 11,7 procent och under de senaste 24 månaderna 11,5 procent², vilket kan jämföras med 15,8 procent och 12,5 procent för MSCI AC Asia Health Care Index under motsvarande tidsperioder. Fondens betavärde har under de senaste 24 månaderna varit 0,20 mätt med MSCI AC Asia Health Care Index som marknadsportfölj, och fondens Sharpe-kvot var 1,28 mätt under samma period.

Den främsta risken i fonden, på kort till medellång sikt, bedöms vara marknadsrisken kopplad till den generella utvecklingen för de asiatiska börserna. Vidare är många av fondens innehav relativt små företag vilket ökar likviditetsrisken i fonden.

¹ MSCI Asia Health Care Index är ett index som följer börsutvecklingen för sjuk- och hälsovårdssektorn i Asien inklusive Japan. Redovisad utveckling är i SEK.

² Standardavvikelse är fondens riskmått. Målsättningen är att standardavvikelsen mätt över en tvåårsperiod ska vara max 25 procent.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 31 december 2013, uppgick HealthInvest Asia Funds fondförmögenhet till 124 miljoner kronor. Under 2013 var andelsutgivningingen 41,9 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 163 miljoner kronor. Härtill tillkommer årets resultat om 27,8 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 0,9 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter, vilket motsvarar 0,17 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodena till fondbolaget belastade fonden med 2,1 miljoner kronor respektive 7,4 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var 4,53 procent. Fonderna tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 1,00 gånger och fondens årliga avgift³ var 1,00 procent.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under 2013.

POLICY FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FN:s "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och strävar efter att följa dem i förvaltningen. MSCI ESG Research genomlyser fonderna på regelbunden basis från ett ESG-perspektiv (ESG står för Environmental, Social and Corporate Governance) och rapporterar till fondbolaget. Fondens samtliga innehav har på detta sätt analyserats vid ingången av året, vid halvåret samt vid årets utgång. MSCI ESG Research har vid dessa granskningar inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

ÖVRIGT

Teckning och inlösen av andelar i HealthInvest Asia Fund sker varje svensk bankdag. Teckning sker genom insättning på fondens konto eller bankgiro och inlösen sker genom anmälan på fondbolagets inlösenblankett.

Samtliga finansiella instrument är värderade till årets sista kurser vilket inkluderar den 31 december för de marknader som håller öppet denna dag.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fonderna värderas i svenska kronor medan det stora flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige. Fondbolagets valutapolitik är att hedga en signifikant andel av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positionerna i valutaterminer som syftar till att minska valutarisken i fonderna.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonderna.

³ Kostnadsmaßtet årlig avgift inkluderar fondens samtliga kostnader enligt resultaträkningen förutom rörligt arvode, räntor och transaktionsrelaterade kostnader.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2013	2012
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		27 200	19 397
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		1 358	0
Ränteutgifter		54	99
Utdelningar		3 785	3 270
Valutakursvinster och -förluster netto		5 796	5 629
Övriga intäkter		1	0
Summa Intäkter och värdeförändring		38 194	28 395
Kostnader (TSEK)			
Förvaltningskostnader	1	-9 441	-6 712
Räntekostnader		0	-610
Övriga kostnader	2	-925	-1 342
Summa Kostnader		-10 366	-8 664
Årets resultat (TSEK)		27 828	19 730
Not 1 - Förvaltningskostnader (TSEK)			
		2013	2012
Fast förvaltningsarvode		-2 086	-1 871
Prestationsbaserat förvaltningsarvode*		-7 355	-4 841
Summa Förvaltningskostnader		-9 441	-6 712
* Av det redovisade prestationsbaserade arvudet 2012 så återfördes 2 313 tkr till andelsägarna via andelsköp.			
Not 2 - Övriga kostnader (TSEK)			
		2013	2012
Transaktionskostnader (courtage)		-925	-1 223
Transaktionsavgifter erlagda till förvaringsinstitut		0	-119
Summa Övriga kostnader		-925	-1 342

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		106 595	187 639
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 986	6 878
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		108 581	194 517
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		108 581	194 517
Bankmedel och övriga likvida medel		15 601	24 771
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	26	20
Summa Tillgångar		124 208	219 308
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-175
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	-175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-118	-857
Övriga skulder	3	-109	-1 341
Summa Skulder		-226	-2 373
Fondförmögenhet (TSEK)		123 981	216 935
Poster inom linjen (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		34	50
Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		23	19
Upplupen ränteintäkt		2	0
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	20
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Förvaltningsarvode		-118	-846
Upplupen räntekostnad		0	-1
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut		0	-10
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-118	-857
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Pågående andelsinlösen		-38	-1 339
Pågående andelsteckning		-4	-2
Övrigt		-67	-1
Summa Övriga skulder		-109	-1 341

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till årets senaste betalkurs lokal tid, eller om sådan saknats, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden så sker värdering till det

värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder. Per balansdagen den 31 december 2013 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Innehavssammansättning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					26,69
Nikkiso	JP	122 000	1324,00	9 875	7,97
Medikit	JP	52 100	3040,00	9 683	7,81
Draegerwerk PFD	DE	6 411	94,92	5 384	4,34
Biosensors International	SP	1 146 000	0,84	4 879	3,94
Seoulin Bioscience	KR	51 550	10400,00	3 270	2,64
Sjukvårdstjänster					23,29
Hogy Medical	JP	15 700	5540,00	5 318	4,29
BML	JP	24 400	3560,00	5 311	4,28
Falco SD Holdings	JP	69 300	1237,00	5 241	4,23
Thai Nakarin Hospital	TH	2 176 200	11,50	4 925	3,97
Miraca Holdings	JP	15 000	4960,00	4 549	3,67
Sapporo Clinical Laboratory	JP	56 600	1020,00	3 530	2,85
Läkemedel					20,57
CKD Bio	KR	100 720	16000,00	9 830	7,93
Mochida Pharmaceutical	JP	13 900	6250,00	5 311	4,28
Hovid	MY	7 807 700	0,34	5 216	4,21
Apex Healthcare	MY	581 800	4,50	5 145	4,15
Distributörer					10,70
Vital KSK Holdings	JP	232 800	729,00	10 376	8,37
Medius Holdings	JP	17 200	2747,00	2 889	2,33
Sjukförsäkringar					4,73
NIB Holdings	AU	374 130	2,73	5 863	4,73
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				106 595	85,98
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde (3)					
Valutatermin JPY/SEK 2014-02-14*	SE	-662 000 000		1 798	1,45
Valutatermin USD/SEK 2014-02-14*	SE	-575 000		110	0,09
Valutatermin EUR/SEK 2014-02-14*	SE	-450 000		78	0,06
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				1 986	1,60
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				108 581	87,58
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				108 581	87,58
Övriga tillgångar/skulder, netto				15 401	12,42
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				123 981	100,00

Forts. Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde forts.	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					85,98
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
* Övriga finansiella instrument					1,60
Summa					87,58

- 1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges detta inom parentes. Följande förkortningar har använts: AU Australien, DE Tyskland, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, SE Sverige, SP Singapore och TH Thailand.
- 2) Avser lokal valuta.
- 3) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 48 156 896 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Asia Fund var 2009-12-30.

Fondfakta HealthInvest Asia Fund

	HealthInvest Asia Fund (SEK)	MSCI Asia Health Care Index (SEK)
Andelsvärde	127,75 SEK	-
Antal andelar	970 485	-
Fondförmögenhet (TSEK)	123 981	-
Avkastning		
Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start (%)	7,60	1,48
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	16,24	5,61
Riskmått (1)		
Beta-värde mot index	0,20	-
Standardavvikelse (%)	11,48	12,54
Downside risk (%)	5,05	8,36
Sharpe-kvot	1,28	0,41
Avgifter		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	-
Prestationsbaserad avgift (%)	20	-
Årlig tröskelränta (%)	5	-
High watermark	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,00	-
Uttagen förvaltningskostnad 2013 i % av genomsnittlig fondförmögenhet (%)	4,53	-
Förvaltningskostnad 2013 vid engångsinsättning 10 000 kr	442 SEK	-

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna.

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2009	-	74 450	-	-	74 450
2010	74 450	141 631	-54 280	746	162 547
2011	162 547	1 050	-58 424	-7 201	97 972
2012	97 972	173 034	-73 802	19 730	216 935
2013-12-31	216 935	41 936	-162 717	27 828	123 981

Forts. Övrig information

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Asia Fund (%) (1)	Avkastning MSCI Asia Health Care Index (%)
2009	100,00	744 500	74 450	-	-
2010	103,05	1 577 328	162 547	3,94	1,85
2011	97,62	1 003 635	97 972	-4,55	-6,64
2012	112,22	1 933 123	216 935	18,68	-1,39
2013-12-31	127,75	970 485	123 981	13,84	13,49

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid start.

Andelsägarens kostnader

	Belopp i SEK 10 000	% av investerat belopp
Marknadsvärde per 2012-12-31		
Värdet förändring före kostnader 2013	1 922	19,2
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-112	-1,1
– Rörligt förvaltningsarvode	-329	-3,3
– Courtage och övriga kostnader	-97	-1,0
Värdet förändring efter kostnader 2013	1 384	13,8
Marknadsvärde per 2013-12-31	11 384	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest Asia Fund. Kalkylen avser en andelsägare vars andelar var värda 10 000 kronor vid 2012 års utgång. Det fasta förvaltningsarvodet uppgår på årlig basis till 1 procent av marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav. Det resultatbaserade arvudet utgår med 20 procent av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5 procent. Såväl det fasta som

det prestationsbaserade arvudet debiteras dagligen men andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompenseras (high watermark). Uppställningen redovisar resultatbaserat arvode med avdrag för den del av arvudet som återförts andelsägaren under året. Övriga kostnader utgörs främst av kupongskatt på utdelningar.

Stockholm den 18 mars 2014

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest Asia Fund, org nr 515602-3631

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Healthinvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810, utfört en revision av årsberättelsen för Healthinvest Asia Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Healthinvest Asia Funds resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Healthinvest Asia Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest MicroCap Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST MICROCAP FUND är en aktivt förvaldat specialfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden är en renodlad småbolagsfond och investerar globalt i företag med låga börsvärden. Målsättningen är att genom en gedigen förvaltningsprocess finna undervärderade aktier som har kapacitet att uppvärderas, och därmed skapa hög långsiktig avkastning till rimlig risk.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund startade den 1 februari 2013 och denna årsberättelse sammanfattar därmed fondens första elva månader. Under tidsperioden uppvisade HealthInvest MicroCap Fund en avkastning om 28,9 procent. MSCI World Small Cap Health Care Index, som är fondens jämförelseindex, steg under samma period med 34,8 procent mätt i SEK.

Fonden har under året successivt byggts upp utifrån vårt värdebaserade investeringstänk. Målsättningen har varit att ta rimligt stora positioner i en samling mindre företag som i vårt tycke är undervärderade, i de flesta fall för att de har en hög intjänings relativt värderingen eller för att de sitter på stora kassor eller andra realiserbara värden. Vi undviker nästan regelmässigt företag där värderingen i hög grad är knuten till produkter under utveckling, såsom flertalet bioteknologiföretag. Resultatet är en portfölj som vid årsskiftet består av 31 positioner fördelade på 10 länder i Asien, Europa, USA och Australien. Inget innehav överstiger fem procent av fondförmögenheten per balansdagen.

De fyra aktieinnehav som har bidragit mest till fondens resultat under året är alla amerikanska. Alliance Healthcare Services är ett tjänsteföretag inom diagnostik och röntgen, vars aktiekurs var körd i botten av oro för prispress och bolagets skuldsättning. Under 2013 har aktiekursen återhämtat sig med besked men är trots det inte dyr om de upprätthåller intjäningen. Addus Healthcare, som vårdar patienter i hemmet, omvärderades fullständigt men tyvärr avvecklade vi med facit i hand innehavet för tidigt. Medicintekniska företaget Cryolife steg kraftigt under hösten medan Cardionet, som marknadsför teknologi för hjärtövervakning, dubblades som följd av att försäkringsbolaget UnitedHealthcare beslutade att teknologin ska täckas av deras sjukförsäkringar.

Bakom dessa fyra amerikanska företag finns ett antal europeiska företag som bidragit väsentligt till fondens resultat. Till dessa hör den danska vaccintillverkaren Bavarian Nordic, det lite udda brittiska bioteknologiföretaget Vernalis, liksom brittiska Immunodiagnostic Systems och Advanced Medical Solutions samt franska hörapparatskedjan Audika.

Fondens minst lyckade placering under 2013 var i det lilla amerikanska diagnostikföretaget Chembio Diagnostics, som dock finns kvar i portföljen.

Vid utgången av 2013 är fondens positioner relativt väl balanserade, med sju innehav som utgör mer än fyra procent av fondförmögenheten vardera, men inget som utgör mer än fem procent av fonden. Störst är välskötta franska Vetoquinol som tillverkar läkemedel för djur. Svenska Cellavision är ett bolag som vi bedömer kan ha några väldigt fina år framför sig eftersom man har genomfört gediget arbete som bör lägga en stark grund för försäljningstillväxt framöver. En förbättring av den amerikanska marknaden skulle sannolikt vara förlösande för aktiekursen. Norska Medi-Stim tror vi fortsatt på även om 2013, i ärlighetens namn, varit lite av en besvikelse. Bolagets VeriQ används för att verifiera blodflödet efter en bypassoperation och har bland annat fått en rekommendation av brittiska National Institute for Health and Clinical Excellence. Det är en innovativ produkt och Medi-Stim verkar göra ett bra arbete även om det är ett ganska litet bolag. Bland övriga större innehav kan nämnas laserutrustningsföretaget Cutera, diagnostiktillverkaren Immunodiagnostic Systems, samt amerikanska Cryolife.

Fondens aktieinnehav bidrog som helhet positivt till fondens resultat för året. Valutaförändringar hade som helhet en marginell påverkan på fondens resultat. Majoriteten av fondens positioner är noterade i utländsk valuta och fondens valutapolicy är att säkra en signifikant andel av valutarisken via valutaterminer.

Per balansdagen ägde fonden aktier motsvarande 85 procent av fondförmögenheten. Bruttoexponeringen var därmed 85 procent.

Geografiskt var fondens aktieinvesteringar främst fördelade till USA som utgjorde 22 procent av fondförmögenheten per årsskiftet. Japan stod för 19 procent, Storbritannien 18, Frankrike 8 procent, Danmark, Norge och Sverige 4 procent vardera, Australien 3 procent och Belgien och Sydkorea 1 procent vardera.

Fondens aktieinnehav var vid årets slut fördelat på följande sektorer: medicinsk teknik (32 procent av fondförmögenheten), sjukvårdstjänster (13 procent), distributörer (13 procent), läkemedel (10 procent), förbrukningsvaror (9 procent) och bioteknologi (8 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest MicroCap Funds risk mätt som dess standardavvikelse har sedan start varit 10,5 procent. Under motsvarande tidsperiod så har MSCI World Small Cap Health Care Index uppmätt en standardavvikelse på 9,7 procent¹. Betavärdet, beräknat med MSCI World Small Cap Health Care som marknadsportfölj, var under tidsperioden 0,51.

Den främsta risken i fonden, på kort till medellång sikt, bedöms vara marknadsrisken kopplad till den generella börsutvecklingen. Fonden är relativt diversifierad geografiskt sett men eftersom nästan 60 procent av fondförmögenheten ligger i Japan, USA och Storbritannien

¹ Standardavvikelse är fondens riskmätt. Målsättningen är att standardavvikelsen mätt över en tvåårsperiod ska vara maximalt 30 procent.

så är fonden trots allt till relativt hög grad exponerad mot dessa länders ekonomi och börsutveckling. Slutligen investerar fonden uteslutande i företag med relativt små marknadsvärden vilket medför att likviditetsrisken i fonden är högre än normalt.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 31 december 2013, uppgick HealthInvest MicroCap Funds fondförmögenhet till 137,3 miljoner kronor. Första teckningstillfälle i fonden var den 31 januari 2013 och då tecknades andelar för 80,5 miljoner kronor. Under perioden 1 februari till 31 december 2013 var andelsutgivningen 28,6 miljoner kronor, medan andelar för 0,1 miljoner kronor inlöstes. Resultatet för perioden var 28,3 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 0,37 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter, vilket motsvarar 0,12 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget belastade fonden med 1,7 respektive 4,9 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var 5,48 procent. Fondens tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var omräknat till årsbasis 1,03 gånger och fondens så kallade årliga avgift² var 1,50 procent.

FONDBESTÄMMELSER

Den 25 juli 2013 godkände Finansinspektionen ändringar i fondens fondbestämmelser. Ändringarna innebär att fonden numera tillåts ha en belåning på upp till 10 procent av fondförmögenheten (tidigare var ingen belåning tillåten) och att fondens riskmått är standardavvikelse (tidigare betavärde). Ändringarna trädde i kraft omedelbart.

POLICY FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FN:s "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och strävar efter att följa dem i förvaltningen. MSCI ESG Research genomlyser fonden på regelbunden basis från ett ESG-perspektiv (ESG står för Environmental, Social and Corporate Governance) och rapporterar till fondbolaget. Fondens samtliga innehav har på detta sätt analyserats vid halvåret samt vid årets utgång. MSCI ESG Research har vid dessa granskningar inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

ÖVRIGT

Fondandelar tecknas och inlöses månatligen den sista bankdagen i varje månad. Samtliga finansiella instrument är värderade till årets sista kurser vilket inkluderar den 31 december för de marknader som håller öppet denna dag.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fondens värderas i svenska kronor medan det stora flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige. Fondbolagets valutapolitik är att hedga en signifikant andel av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positionerna i valutaterminer som syftar till att minska valutarisken i fonden.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden.

² Kostnadsmaßtet årlig avgift inkluderar fondens samtliga kostnader enligt resultaträkningen förutom rörligt arvode, räntor och transaktionsrelaterade kostnader.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2013-01-31 - 2013-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		33 376
Ränteintäkter		37
Utdelningar		1 619
Valutakursvinster och -förluster netto		226
Summa Intäkter och värdeförändring		35 259

Kostnader (TSEK)

Förvaltningskostnader	1	-6 596
Räntekostnader		-12
Övriga kostnader	2	-368
Summa Kostnader		-6 976

Årets resultat (TSEK) **28 283**

Not 1 - Förvaltningskostnader (TSEK)

2013-01-31 - 2013-12-31

Fast förvaltningsarvode		-1 656
Prestationsbaserat förvaltningsarvode		-4 939
Summa Förvaltningskostnader		-6 596

Not 2 - Övriga kostnader (TSEK)

2013-01-31 - 2013-12-31

Transaktionskostnader		-368
Transaktionsavgifter erlagda till förvaringsinstitut		0
Summa Övriga kostnader		-368

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-12-31
Överlåtbara värdepapper		116 413
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2 488
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		118 901
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		118 901
Bankmedel och övriga likvida medel		18 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16
Summa Tillgångar	1	137 699
Skulder (TSEK)		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-295
Övriga skulder	3	-122
Summa Skulder		-417
Fondförmögenhet (TSEK)		137 282
Poster inom linjen (TSEK)		2013-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 008
Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)		2013-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		16
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		2013-12-31
Förvaltningsarvode		-292
Upplupen räntekostnad		-3
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-295
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		2013-12-31
Pågående andelsinlösen		-122
Summa Övriga skulder		-122

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till årets senaste betalkurs lokal tid, eller om sådan saknats, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden så sker värdering till det

värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder. Per balansdagen den 31 december 2013 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					32,08
Cryolife	US	84 636	11,09	6 043	4,40
Cellavision	SE	390 194	15,40	6 009	4,38
Immunodiagnosics Systems	UK	100 749	542,50	5 824	4,24
Cutera	US	86 168	10,18	5 647	4,11
Medi-Stim	NO	229 374	23,00	5 594	4,07
Bioquell	UK	372 000	139,00	5 510	4,01
Audika	FR	53 487	10,64	5 036	3,67
Eckert-Ziegler Bebig	BB	102 982	2,05	1 868	1,36
Hoshi Iryo-Sanki	JP	7 600	2 889,00	1 342	0,98
Biomerica	US	233 715	0,78	1 174	0,85
Sjukvårdstjänster					12,86
Skilled Healthcare	US	163 219	4,81	5 054	3,68
Falco SD Holdings	JP	57 900	1 237,00	4 379	3,19
Charm Care	JP	40 800	1 271,00	3 170	2,31
Alliance Healthcare Services	US	17 329	24,74	2 760	2,01
Care Service	JP	47 400	790,00	2 289	1,67
Distributörer					12,61
Medius Holdings	JP	28 100	2 747,00	4 719	3,44
Yamashita Medical Instrument	JP	40 400	1 771,00	4 374	3,19
Kawanishi Holdings	JP	55 500	1 050,00	3 563	2,60
Ohki	JP	92 600	481,00	2 723	1,98
Animalcare Group	UK	105 000	172,50	1 930	1,41
Läkemedel					10,34
Vetoquinol	FR	22 445	30,70	6 097	4,44
Sciclone Pharmaceuticals	US	135 000	5,04	4 380	3,19
Alliance Pharma	UK	542 500	40,50	2 341	1,71
Yuyu Pharma	KR	34 560	6 550,00	1 381	1,01
Förbrukningsvaror					8,79
Advanced Medical Solutions	UK	430 000	108,25	4 960	3,61
ITL	AU	2 154 737	0,29	3 587	2,61
Chembio Diagnostics	US	83 372	3,37	1 809	1,32
Lifeline Scientific	US (UK)	99 000	162,50	1 714	1,25
Bioteknologi					8,11
Bavarian Nordic	DK	50 000	89,00	5 278	3,84
Vernalis	UK	1 000 000	37,00	3 943	2,87
Immucell	US	69 608	4,27	1 913	1,39
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				116 413	84,80
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde (3)					
Valutatermin JPY/SEK 2014-02-14*	SE	-414 000 000		2 080	1,52
Valutatermin USD/SEK 2014-02-14*	SE	-1 800 000		346	0,25
Valutatermin GBP/SEK 2014-02-14*	SE	-1 200 000		62	0,04
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				2 488	1,81
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				118 901	86,61
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				118 901	86,61
Övriga tillgångar/skulder, netto				18 381	13,39
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				137 282	100,00

Forts. Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde forts.	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					84,80
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
* Övriga finansiella instrument					1,81
Summa					86,61

- 1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges detta inom parentes. Följande förkortningar har använts: AU Australien, BB Belgien, DK Danmark, FR Frankrike, JP Japan, KR Sydkorea, NO Norge, SE Sverige, UK Storbritannien och US USA.
- 2) Avser lokal valuta.
- 3) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 49 686 972 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest MicroCap Fund var 2013-01-31.

Fondfakta HealthInvest MicroCap Fund

	HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	MSCI World Small Cap Health Care Index (SEK)
Andelsvärde	127,28 SEK	-
Antal andelar	1 078 601	-
Fondförmögenhet (TSEK)	137 282	-
Avkastning		
Avkastning sedan fondens start (11 månader) (%)	28,87	34,84
Riskmått (1)		
Beta-värde mot index	0,51	-
Standardavvikelse (%)	10,52	9,74
Downside risk (%)	3,86	1,25
Sharpe-kvot	2,62	3,34
Avgifter		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,50	-
Prestationsbaserad avgift (%)	20	-
Årlig tröskelränta (%)	8	-
High watermark	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,50	-
Uttagen förvaltningskostnad 2013 i % av genomsnittlig fondförmögenhet (%)	5,48	-
Förvaltningskostnad 2013 vid engångsinsättning 10 000 kr	675 SEK	-

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata från de 11 månader som fonden har funnits (2013-01-31 - 2013-12-31).

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2013-01-31	0	80 536	0	0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31	80 536	28 585	-122	28 283	137 282

Forts. Övrig information

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fond- förmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest MicroCap Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Small Cap Health Care Index (%) (2)
2013-01-31	100,00	805 359	80 536	-	-
2013-02-01 - 2013-12-31	127,28	1 078 601	137 282	28,88	34,84

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid start.

(2) MSCI World Small Cap Health Care Index är ett globalt index som består av företag inom healthcare med relativt små marknadsvärden.

Andelsägarens kostnader

	Belopp i SEK 10 000	% av investerat belopp
Marknadsvärde per 2013-01-31	10 000	
Värdeförändring före kostnader 2013	3 623	36,2
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-163	-1,6
– Rörligt förvaltningsarvode	-512	-5,1
– Courtage och övriga kostnader	-60	-0,6
Värdeförändring efter kostnader 2013	2 887	28,9
Marknadsvärde per 2013-12-31	12 887	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest MicroCap Fund. Kalkylen avser en andelsägare som tecknade andelar i fonden värda 10 000 kronor då fonden startade. Det fasta förvaltningsarvodet debiteras månadsvis i efterskott och beräknas som en tolfedel av 1,5 procent av marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav vid månadens utgång.

Det resultatbaserade arvudet utgår med 20 procent av avkastningen som överstiger avkastningströskeln om 8 procent per år och debiteras månatligen. Andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompensrats (high watermark). Övriga kostnader utgörs främst av kupongskatt på utdelningar.

Stockholm den 18 mars 2014

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest MicroCap Fund, org nr 515602-5982

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Healthinvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810, utfört en revision av årsberättelsen för Healthinvest MicroCap Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Healthinvest MicroCap Funds resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Healthinvest MicroCap Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 och fondbestämmelserna.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest Value Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST VALUE FUND är en aktivt förvaldat värdepappersfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har tre aktiva andelsklasser varav A och B är denominerade i SEK och andelsklass C är denominerad i EUR. Fonden investerar globalt men tyngdpunkten ligger på nordamerikanska företag då denna region har en stark global marknadsposition. En väsentlig andel av fondförmögenheten investeras i företag med relativt små marknadsvärden. Målet är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga avkastning på lång sikt, kombinerat med god riskspridning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund är sedan den 1 november 2013 en värdepappersfond tillgänglig via tre andelsklasser, varav andelsklass A och B är denominerade i svenska kronor och andelsklass C är denominerad i euro. Andelsklass A är i allt väsentligt en fortsättning av den tidigare Value Fund och all historik avseende Value Fund A redovisas därför i denna årsberättelse tillsammans med fondens tidigare historik.

HealthInvest Value Fund / Value A noterade under 2013 en uppgång om 35,5 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care Index (SEK), som är fondens jämförelseindex, steg under året 32,3 procent (ca 35,0 procent inklusive återinvesterad utdelning). Under perioden 1 november 2013 – 31 december 2013 steg Value B 1,0 procent och Value C 0,8 procent, medan MSCI World Health Care Index steg 2,8 procent i SEK och 2,4 procent räknat i EUR.

Redan under andra halvan av 2012 så positionerades fonden för att dra nytta av en starkare amerikansk ekonomi och framförallt den annalkande sjukvårdsreformen "Obamacare". Sålunda ägde fonden vid ingången till 2013 bland annat Medtronic, Stryker, Zimmer, Express Scripts, McKesson och Quest Diagnostics som alla är marknadsledande bolag som tjänar på volymökningar i sjukvårdssystemet. Detta har varit ett genomgående tema under 2013 och har på det hela taget fallit väl ut.

Utöver detta har portföljen i vanlig ordning bestått av en rad bolag som valts ut enkom på egna kvaliteter. Ett bolag i denna kategori är Alliance Healthcare Services, som också är fondens bästa investering under 2013. Alliance driver röntgenverksamhet i kontrakt med sjukhus. Bolaget har en längre tid kämpat med prispress och en svag balansräkning och efter en vinstvarning i augusti 2011 hamnade aktien under väldig press. Ett ledningsbyte och förnyat fokus har stabiliserat bolaget som trots en flerdubbling i aktiekursen inte är särskilt dyrt givet att man upprätthåller intjäningen. Alliance Healthcare finns fortfarande i portföljen även om vi har viktat ner innehavet.

Bland fondens fem bästa investeringar under 2013 finns även de medicintekniska bolagen Boston Scientific och Medtronic, läkemedelsföretaget Salix Pharmaceuticals och distributören McKesson. Bland småbolagen har fonden, förutom Alliance Healthcare Services, även investerat lyckosamt i laserutrustningsföretaget Cutera och amerikanska medicintekniska företaget Cryolife. Fondens

minst lyckade placering var i diagnostikföretaget Myriad Genetics. Myriad har en mycket låg värdering men oron kring konkurrens och prisnivå har sänkt aktien under det andra halvåret av 2013. Myriad finns kvar i portföljen, då förväntningarna nu är låga och relativt enkla att överträffa.

Vid utgången av 2013 har fonden fyra positioner som vardera överstiger 6 procent av fondförmögenheten. Express Scripts är en riktig kassaflödesmaskin som rider på trenden att en allt större andel av förskrivna läkemedel i USA är generika. Medtronic är ett av världens största medicintekniska företag. Trots en stark aktieutveckling under de senaste två åren, så står aktien på samma nivå som under 2001. Vi tror att företaget har stora möjligheter att fortsätta leverera goda resultat i en värld där allt fler är i behov av de produkter de säljer. Svenska Meda är ett billigt bolag som under 2013 har börjat växa organiskt igen vilket vi tycker motiverar en högre värdering. Slutligen så har vi under året tagit en för fonden betydande position i Charles River Laboratories, som är ett så kallat kontraktslab och underleverantör till läkemedelsindustrin och biotekniksektorn. Bolaget överinvesterade kraftigt i kapacitet under åren innan finanskrisen, som man sedan tvingades skriva ner värdet på. Efter det har man fått slipa på såväl rykte som organisation och vi tror att man har en skördetid framför sig, inte minst eftersom både läkemedelsföretag och bioteknikföretag (Charles Rivers kunder) är mer optimiska än på många år.

Av fondens åtta största innehav vid ingången av 2013 finns alla utom Cutera kvar i portföljen vid årets slut. Bland de trots allt betydelsefulla positioner som har utvecklats kan istället nämnas Boston Scientific, Stryker, Zimmer, Life Technologies och Varian Medical där vi i samtliga fall ansåg att aktierna var fullvärderade.

Fondens aktieinnehav bidrog positivt till fondens resultat för året. Valutaförändringar hade som helhet en något negativ påverkan på fonden under året. Majoriteten av fondens positioner är noterade i utländsk valuta och fondens valutapolicy är att säkra en signifikant andel av valutarisken via valutaterminer.

Per balansdagen ägde fonden aktier motsvarande 85,2 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest MicroCap Fund 3,4 procent av fondförmögenheten. Bruttoexponeringen var därmed 88,6 procent.

Geografiskt var fondens aktieinvesteringar främst fördelade till USA som utgjorde 58 procent av fondförmögenheten per årsskiftet. Sverige stod för 7 procent, Tyskland 6 procent, Irland, Japan och Puerto Rico 4 procent vardera och Norge 2 procent. Ytterligare 3 procent av fondförmögenheten var investerad i HealthInvest MicroCap Fund.

Fondens aktieinnehav var vid årets slut fördelat på följande sektorer: medicinsk teknik (31 procent av fondförmögenheten), sjukvårdstjänster (19 procent), läkemedel (11 procent), sjukförsäkringar (8 procent), forskningsinstrument (7 procent), bioteknologi (5 procent) och distributörer (4 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Funds / Value A's risk mätt som dess standardavvikelse var 15,1 procent¹ mätt både under 2013 och under de senaste två åren. Betavärdet, beräknat med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj, var under året 1,22 och under de senaste två åren 0,72.

Andelsklass B och C har endast funnits i två månader och saknar därför tillräckligt underlag för beräkning av riskmått.

Den främsta risken i fonden, på kort till medellång sikt, bedöms vara marknadsrisken kopplad till den generella börsutvecklingen. En stor andel av fonden är placerad i USA så fonden är till relativt hög grad exponerad mot amerikansk ekonomi och börsutveckling. Vidare är en del av fondens innehav relativt små företag vilket ökar likviditetsrisken i fonden.

Fondens valutapolicy är att säkra en signifikant andel av fondens valutaexponering. Eftersom tillgångsfonden är denominerad i SEK, så är avkastningen i andelsklass C, som är denominerad i EUR, direkt exponerad mot förändringar i valutakursen SEK/EUR.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 31 december 2013 uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 542 miljoner kronor. Under 2013 var andelsutgivningen 126,2 miljoner kronor medan det inlöstes andelar för 167,4 miljoner kronor. Härtill tillkommer årets resultat om 140,2 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning på de tre andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 0,5 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter, vilket motsvarar 0,04 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget har belastat fonden med 4,3 miljoner kronor. Därtill har prestationsbaserat arvode om 20,4 miljoner kronor tagits ur fonden, varav 0,5 miljoner kronor har återförts andelsägarna. Resultaträkningens Not 1 anger fördelningen av arvode över de olika andelsklasserna. Totalt sett var förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet 5,02 procent i Value / Value A och 0,48 procent vardera i andelsklass B och C. Fonden tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 1,23 gånger och kostnadsmåttet årlig avgift² uppgick till 1,00 procent för Value / Value A och 1,50 procent för Value B och Value C.

FONDBESTÄMMELSER

Den 25 september 2013 godkände Finansinspektionen förändringar i HealthInvest Value Funds fondbestämmelser med innebörden att fonden från den 1 november 2013 blev en värdepappersfond istället för specialfond. Fonden öppnades för teckning via tre andelsklasser A, B och C,

varav de två första är denominerade i SEK medan C är denominerad i EUR. Fondens existerande andelsägare erhöll andelar i andelsklass A, som i praktiken är en fortsättning på den existerande fonden med samma villkor och inriktning. Vidare övergick fonden till daglig handel i samtliga andelsklasser jämfört med månatlig handel tidigare.

Ändringarna i fondbestämmelserna hade ingen påverkan på fondens förvaltningsinriktning.

I oktober 2013 godkände Finansinspektionen att HealthInvest Value Fund fusioneras med HealthInvest Access Fund genom absorption. Fusionen kommer att äga rum baserat på de två fondernas värdering den 14 februari 2014 och första handelsdag i den fusionerade fonden blir den 17 februari 2014. På fusionsdagen tilldelas andelsägarna i Access Fund andelar i Value Fund andelsklass B till ett värde motsvarande deras innehav i Access Fund.

Fusionen sker för att effektivisera förvaltningen av de två fonderna, vars placeringsstrategi är snarlik. Den största skillnaden är att Value Fund har ett något större fokus på små- och medelstora bolag än Access Fund. Sammanslagningen medför ingen förändring för Value Funds existerande andelsägare, förutom det faktum att förmögenhetsmassan ökar.

POLICY FÖR ANSVARFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FN's "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och strävar efter att följa dem i förvaltningen. MSCI ESG Research genomlyser fonden på regelbunden basis från ett ESG-perspektiv (ESG står för Environmental, Social and Corporate Governance) och rapporterar till fondbolaget. Fondens samtliga innehav har på detta sätt analyserats vid ingången av året, vid halvåret samt vid årets utgång. MSCI ESG Research har vid dessa granskningar inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

ÖVRIGT

Teckning och inlösen av andelar i HealthInvest Value Funds andelsklasser sker varje svensk bankdag, utom dagar då börserna i USA håller stängt. Teckning sker genom insättning på respektive andelsklass konto och inlösen sker genom anmälan på fondbolagets inlösenblankett.

Samtliga finansiella instrument är värderade till årets sista kurser vilket inkluderar den 31 december för de marknader som håller öppet denna dag.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fondens värderas i svenska kronor medan det stora flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige. Fondbolagets valutapolicy är att hedga en signifikant

¹ Standardavvikelse är fondens riskmått. Målsättningen är att standardavvikelsen mätt över en tvåårsperiod ska vara max 25 procent.

² Kostnadsmåttet årlig avgift inkluderar fondens samtliga kostnader enligt resultaträkningen förutom rörligt arvode, räntekostnader och transaktionsrelaterade kostnader. Siffrorna för Value B och C är baserade på perioden 2013-11-01 – 2013-12-31 och har annualiserats.

andel av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer.

valutaterminer som syftar till att minska valutarisken i fonden.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positionerna i

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2013	2012
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		157 872	29 765
Värdeförändring på fondandelar		8 797	2 373
Ränteintäkter		50	10
Utdelningar		3 992	5 684
Valutakursvinster och -förluster netto		-4 794	7 299
Summa Intäkter och värdeförändring		165 919	45 131
Kostnader (TSEK)			
Förvaltningskostnader	1	-24 683	-8 873
Räntekostnader		-460	-772
Övriga kostnader	2	-538	-2 295
Summa Kostnader		-25 681	-11 940
Årets resultat (TSEK)		140 238	33 190

Not 1 - Förvaltningskostnader (TSEK)	2013	2012
Fast förvaltningsarvode	-4 258	-3 587
varav Value Fund (till och med 31/10 2013)	-3 422	-3 587
varav Value A	-834	-
varav Value B	-1	-
varav Value C	-1	-
Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-20 425	-5 286
varav Value Fund (till och med 31/10 2013)	-14 485	-5 286
varav Value A*	-5 938	-
varav Value B	-1	-
varav Value C	-1	-
Summa Förvaltningskostnader	-24 683	-8 873

* Av det redovisade prestationsbaserade arvodet i Value A under 2013 så återfördes 503 tkr till andelsägarna via andelsköp.

Not 2 - Övriga kostnader (TSEK)	2013	2012
Transaktionskostnader	-538	-2 221
Transaktionsavgifter erlagda till förvaringsinstitut	0	-74
Summa Övriga kostnader	-538	-2 295

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-12-31	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		462 000	386 865
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		4 784	7 787
Fondandelar		18 346	49 246
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		485 129	443 899
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		485 129	443 899
Bankmedel och övriga likvida medel		58 472	1 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	207	187
Summa Tillgångar		543 808	445 711
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	-209
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	-209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-460	-384
Övriga skulder	3	-1 079	-1 836
Summa Skulder		-1 538	-2 430
Fondförmögenhet (TSEK)		542 270	443 281
Poster inom linjen (TSEK)			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		17 952	0
Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		177	145
Övrigt		30	43
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		207	187
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Förvaltningsavgift		-460	-368
Upplupen räntekostnad		0	-14
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut		0	-3
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-460	-384
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		2013-12-31	2012-12-31
Pågående andelsinlösen		-1 079	-1 836
Summa Övriga skulder		-1 079	-1 836

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av innehavda derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till årets senaste betalkurs lokal tid, eller om sådan saknats, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom

Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder. Per balansdagen den 31 december 2013 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Fonden har under året varit investerad i HealthInvest Asia Fund och är investerad i HealthInvest MicroCap Fund. Det fasta arvode som tagits ut på dessa investeringar har återförts till andelsägarna. Fondens kostnad för förvaltningsarvode redovisas netto.

Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					
					30,72
Medtronic	US	96 300	57,39	35 581	6,56
Draegerwerk PFD	DE	29 435	94,92	24 722	4,56
Hologic	US	160 900	22,35	23 152	4,27
Hill-Rom	US	86 600	41,34	23 048	4,25
Nikkiso	JP	283 000	1 324,00	22 908	4,22
Cryolife	US	177 364	11,09	12 663	2,34
Medi-Stim	NO	504 196	23,00	12 296	2,27
Thoratec	US	51 947	36,60	12 240	2,26
Sjukvårdstjänster					
					19,24
Express Scripts	US	82 500	70,24	37 307	6,88
Lifepoint Hospitals	US	71 700	52,84	24 391	4,50
Alliance Healthcare Services	US	148 849	24,74	23 708	4,37
Skilled Healthcare	US	354 558	4,81	10 980	2,02
Paul Hartmann	DE	3 415	263,50	7 962	1,47
Läkemedel					
					11,42
Meda A	SE	464 783	81,60	37 926	6,99
Shire ADR	IR (US)	26 400	141,29	24 014	4,43
Sjukförsäkringar					
					7,90
Wellpoint	US	40 000	92,39	23 792	4,39
Triple-S Management	PR	152 060	19,44	19 031	3,51
Forskningsinstrument					
					6,74
Charles River Laboratories	US	107 000	53,04	36 537	6,74
Bioteknologi					
					4,84
Myriad Genetics	US	194 400	20,98	26 257	4,84
Distributörer					
					4,33
McKesson	US	22 600	161,40	23 484	4,33
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				462 000	85,20
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2014-02-14* (3)	SE	-25 500 000		4 784	0,88
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				4 784	0,88
Fondandelar					
HealthInvest MicroCap Fund*	SE	144 140	127,28	18 346	3,38
SUMMA Fondandelar				18 346	3,38

Forts. Innehavssammanställning per 31 december 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde forts.	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				485 129	89,46
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				485 129	89,46
Övriga tillgångar/skulder, netto				57 141	10,54
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				542 270	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					85,20
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
* Övriga finansiella instrument					4,27
Summa					89,46

1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges detta inom parentes. Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, IR Irland, JP Japan, NO Norge, PR Puerto Rico, SE Sverige och US USA.

2) Avser lokal valuta.

3) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 164 169 000 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Value Fund var 2008-12-30. Den 1 november 2013 öppnades fonden för teckning genom tre andelsklasser och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A. Nyckeltal avseende risk och avkastning är inte redovisade för andelsklass B och C då dessa endast har funnits i två månader.

Fondfakta HealthInvest Value Fund

Andelsklass (1)	A	B	C
Andelsvärde	272,64 SEK	101,02 SEK	10,08 EUR
Antal andelar	1 978 853	10 296	19 241
Fondförmögenhet (TSEK)	539 514	1 040	1 716
Avkastning (2)			
Avkastning sedan start (%)	200,47	1,02	0,80
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 5 år (%)	24,61	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 5 år (%)	9,83	-	-
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 2 år (%)	22,45	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 2 år (%)	20,01	-	-
Riskmått (3)			
Beta-värde mot index	0,72	-	-
Standardavvikelse (%)	15,09	-	-
Downside risk (%)	7,40	-	-
Sharpe-kvot	1,35	-	-
Avgifter			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,50	1,50
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	20
Årlig tröskelränta (%)	5	5	5
High watermark	Ja	Ja	Ja
Årlig avgift (%) (4)	1,00	1,50	1,50
Uttagen förvaltningskostnad 2013 i % av genomsnittlig fondförmögenhet (%)	5,02	0,48	0,48
Förvaltningskostnad 2013 vid engångsinsättning 10 000 kr	702 SEK	-	-

(1) En del nyckeltal saknas för andelsklass B och C då dessa endast har 2 månaders historik.

(2) Avkastningssiffrorna för andelsklass B och C avser perioden 2013-11-01 till 2013-12-31.

(3) Data för andelsklass A är baserad på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna för en kund som investerade i Value Fund vid start och som erhöll andelar i andelsklass A den 1 november 2013.

(4) Årlig avgift för andelsklass B och C är beräknad utifrån perioden 2013-11-01 till 2013-12-31 och har annualiserats.

Forts. Övrig information

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)		Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2008		-	59 050	-	-	59 050
2009		59 050	102 430	-8 487	61 060	214 053
2010		214 053	107 305	-74 561	49 711	296 508
2011		296 508	34 950	-17 376	8 591	322 674
2012		322 674	108 177	-20 760	33 190	443 281
	Value Fund/Value A	443 281	123 215	-167 251		539 514
2013	Value B	-	1 220	-167		1 040
	Value C	-	1 734	-		1 716
	TOTALT	443 281	126 170	-167 418	140 238	542 270

Avkastning och förändring av andelsvärde

Value Fund/Value A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund A (%) (1)	Avkastning MSCI World HC Index (SEK, %) (2)
2008	100,00	590 500	59 050	-	-
2009	158,98	1 346 450	214 053	59,13	8,10
2010	190,81	1 553 945	296 508	21,75	-5,89
2011	194,87	1 655 871	322 674	3,43	9,08
2012	209,17	2 119 240	443 281	10,66	8,88
2013	272,64	1 978 853	539 514	35,50	32,27

Value B	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund B (%) (3)	Avkastning MSCI World HC Index (SEK, %) (2) (3)
2013-11-01	100,00	-	-	-	-
2013	101,02	10 296	1 040	1,02	2,83

Value C	Andelsvärde (EUR)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK/TEUR)	Avkastning HealthInvest Value Fund C (%) (3)	Avkastning MSCI World HC Index (EUR, %) (2) (3)
2013-11-01	10,00	-	-	-	-
2013	10,08	19 241	1 716/194	0,80	2,36

(1) Avser andelsägare som investerade i Value Fund vid starten 2008-12-30. Andelsägaren erhöll andelar i Value Fund A den 1 november 2013.

(2) MSCI World Health Care Index är ett globalt index och består av de företag inom healthcare som har störst marknadsvärden.

(3) Avkastning under perioden 2013-11-01 – 2013-12-31.

Forts. Övrig information

Andelägarrens kostnader

	Belopp i SEK 10 000	% av investerat belopp
Marknadsvärde per 2012-12-31		
Värdet förändring före kostnader 2013	4 299	43,0
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-126	-1,3
– Rörligt förvaltningsarvode	-576	-5,8
– Courtage och övriga kostnader	-48	-0,5
Värdet förändring efter kostnader 2013	3 550	35,5
Marknadsvärde per 2013-12-31	13 550	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen under året i HealthInvest Value Fund. Kalkylen avser en andelsägare som tecknade andelar i fonden då fonden startade och vars andelar i HealthInvest Value Fund var värda 10 000 kronor vid 2012 års utgång. Andelsägaren erhöll andelar i HealthInvest Value Fund A den 31 oktober 2013. Det fasta förvaltningsarvodet beräknas som en tolftedel av 1 procent av marknadsvärdet av

investerarens fondandelsinnehav. Det resultatbaserade arvodet utgår med 20 procent av avkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5 procent per år. Andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompenserats (high watermark). Övriga kostnader utgörs främst av kupongskatt på utdelningar.

Stockholm den 18 mars 2014

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest Value Fund, org nr 515602-3045

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Healthinvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810, utfört en revision av årsberättelsen för Healthinvest Value Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Healthinvest Value Funds resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Healthinvest Value Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest Partners AB

HealthInvest Partners är ett oberoende svenskt fondbolag och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2006. Fondbolaget erbjuder aktivt förvaldade fonder inom healthcare-segmentet till institutioner och privatpersoner.

STYRELSE

Fondbolagets styrelse har omfattande erfarenhet av företagsledning, fondförvaltning, aktieanalys och handel med finansiella instrument samt har bred vetenskaplig kompetens inom healthcare-området. Styrelsemedlemmarna har investerat egna medel i bolagets fonder.

Johan Stern (ordförande) är även verksam som ledamot i andra styrelser. Stern var anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd under perioden 1999-2002. Dessförinnan var Stern verksam inom SEB bl.a. som ansvarig för Skandinaviska Enskilda Bankens verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet, 1975.

Ingemar Kihlström (styrelsemedlem) arbetar som konsult inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och sitter i flertalet styrelser. Dessförinnan var Kihlström anställd senior healthcare analytiker på ABG Sundal Collier under perioden 2000-2003 och senior healthcare analytiker på Aros Securities under perioden 1997-2000. Kihlström disputerade som doktor i fysiologi vid Uppsala Universitet 1982 och blev docent i fysiologi vid Uppsala Universitet 1986.

Anders Hallberg (styrelsemedlem) är fondbolagets VD och ansvarig förvaltare av bolagets fonder.

FÖRVALTNINGSORGANISATION

ANSVARIG FÖRVALTARE

Anders Hallberg är VD och ansvarig förvaltare av bolagets fonder. Hallberg arbetade under perioden 1998-2000 som healthcare analytiker på Carnegie Investment Bank och blev under våren 2000 utsedd av Finanstidningen till högst rankad analytiker inom Medicinsk teknik/Healthcaresektorn. Hallberg arbetade därefter som fondförvaltare inom healthcare på Carnegie Investment Bank, och var ansvarig förvaltare för specialfonden Carnegie Global Healthcare Fund (Luxemburgregistrerad) under perioden 1 jan 2003-14 februari 2006. Under denna period hade Carnegie Global Healthcare Fund den högsta avkastningen i världen inom fondkategorin Healthcare, enligt Bloombergs databas (ca 265 fonder). Hallberg blev utnämnd till årets fondförvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar i januari 2006 med motiveringen "Stark förvaltning under 2005 och god historik". Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

ANALYTIKER

Markus Wistrand är verksam som analytiker i fondbolaget. Wistrand var tidigare anställd i det svenska medicintekniska företaget Q-Med. Wistrand har en civilingenjörsexamen i bioteknik från Uppsala Universitet samt en magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Wistrand har även disputerat i bioinformatik vid Karolinska Institutet.

INDUSTRIELLT RÅD

HealthInvest Partners har knutit ett industriellt råd till förvaltningen bestående av företagsledare inom hälso- och sjukvårdsområdet. Medlemmarna i rådet bistår fondbolaget med sina globala nätverk och erfarenheter av hälso- och sjukvårdsfrågor.

Carl Bennet är ledamot i flertalet styrelser, styrelseordförande och huvudägare i de börsnoterade företagen Getinge och Elanders samt i den helägda industri- och handelskoncernen Lifco. Bennet var VD i Getinge 1989-1997.

Sören Mellstig var VD för Gambro AB 2000-2006. Mellstig anställdes i Incentive/Gambro 1994, där han var verksam som ekonomi- och finanschef, VVD och senare affärsområdeschef för Gambro Renal Products, innan han år 2000 utsågs till VD och koncernchef. Mellstig är styrelseordförande och ledamot i flertalet styrelser.

Erik Walldén är VD för det svenska företaget Gyros som är aktivt inom miniatyrisering av laboratorieprocesser för proteinanalys. Walldén var närmast tidigare VD i det svenska bioteknikbolaget Affibody Holding och före det VD för Biacore International (2004-2006) och VD för Pyrosequencing (1998-2004). Walldén har etablerat och varit verksam i företag som PerSeptive Biosystems Inc., Pharmacia Biosensor, och Pharmacia Biotech. Walldén är engagerad i flera styrelser.

EXTERNA SAMARBETEN

HealthInvest Partners har etablerat samarbeten med externa organisationer inom tre områden:

- Trender och förändringar i det amerikanska ersättnings-systemet för hälsa- och sjukvård (Medicare)
- Bokföring och finansiell forskning
- Vetenskaplig due diligence

Genom dessa samarbeten har Healthinvest Partners kontinuerlig tillgång till externa expertbedömningar inom respektive område.



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm