



HEALTHINVEST FONDER

ÅRSRAPPORT 2010

Fakta HealthInvest fonder

INRIKTNING

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

TECKNING OCH AVGIFTER

Köp och inlösen av fondandelar sker den sista bankdagen i varje månad ("teckningsdagen").

Anmälningssedel för köp/inlösen av fondandelar skall vara HealthInvest Partners tillhanda fem bankdagar före teckningsdagen. Betalning för fondandelar ska finnas på respektive fonds konto senast fyra bankdagar före teckningsdagen.

Fast förvaltningsavgift utgår med 1% per år.

Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5% och debiteras vid månadens slut.

Fonderna tillämpar så kallad high watermark. Det betyder att det resultatbaserade arvodet utgår först då investeringen har kompenserats för eventuell underavkastning (lägre än 5% per år) under tidigare perioder.

OM ÅRSRAPPORTEN

Denna årsrapport består av årsberättelse och revisionsberättelse för HealthInvest Asia Fund, HealthInvest Global L/S Fund och HealthInvest Value Fund, tillsammans med en inledande kommentar om förvaltningen och avslutande fakta om HealthInvest Partners AB. Årsberättelse och av revisor undertecknad revisionsberättelse för var och en av fonderna kan beställas från HealthInvest Partners AB.

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor:
PricewaterhouseCoopers med Sussanne 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

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. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
HealthInvest Asia Fund - Årsberättelse	5
Revisionsberättelse	10
HealthInvest Global L/S Fund - Årsberättelse	11
Revisionsberättelse	17
HealthInvest Value Fund - Årsberättelse	18
Revisionsberättelse	24
HealthInvest Partners AB	25

Kommentar från förvaltningen

2010 VAR ETT ANSTÄNDIGT BÖRSÅR

2010 var ett år av relativ stabilitet på världens börser. Imponerande vinstutveckling inom framförallt konjunktur känsliga företag stöttade aktieindex medan oro för inte minst europeiska staters finansiella situation höll emot. Efter en topp i ledande aktieindex i april bröt en längre konsolideringsfas ut när de så kallade PIGS-ländernas eventuella finansiella kollaps debatterades flitigt. Uttrycket double-dip grasserade och oron för deflation tilltog. Med start tidig september tog dock optimisterna överhanden och ledande aktieindex marscherade stadigt uppåt samtidigt som räntorna steg.

Tillväxten i hälso- och sjukvårdssektorn var tudelad under 2010. I Europa och Nordamerika var tillväxten modest, medan tillväxten var starkare i många utvecklingsländer, stödd av ökade inkomster och statliga satsningar. Hälso- och sjukvårdssektorn var inte en "must have" bland världens fond- och aktieinvestorer och sektorn utvecklades trögt vilket manifesterades av MSCI World Health Care Index nedgång om ca 6 procent jämfört med MSCI World Index ökning om ca 3 procent, allt mätt i SEK.

Arbetslöshet och pressade statsfinanser i västvärlden var två anledningar till den tröga utvecklingen för hälso- och sjukvårdssektorn. I USA, med sin stora andel av privata sjukvårdsförsäkringar, var utveckling speciellt hämmad eftersom de privata sjukvårdsförsäkringar är kopplade till anställningen. Visserligen var arbetslösheten som högst under hösten 2009, men då arbetstagaren i de flesta fall kan behålla sin försäkring i 6-12 månader efter uppsägningen, fortsatte den negativa utvecklingen under 2010.

I det här sammanhanget är vi relativt nöjda med våra fonders utveckling under året. HealthInvest Global Long/Short Fund, vår hedgefond, avkastade 9,4 procent med ett betavärde om 0,33 och en standardavvikelse om 8,7 procent, det vill säga ett begränsat risktagande.

Även HealthInvest Value Fund utvecklades väl med en avkastning om 21,7 procent, väl över jämförbara index och

med en lägre risk än en indexportfölj. Vi är även stolta över att Value Fund sedan dess start i januari 2009 har haft den högsta avkastningen bland alla globala läkemedelsfonder enligt Morningstars databas.

HealthInvest Asia Funds första år har däremot inte mött vår förväntan på avkastning. Visserligen genererade fonden positiv värdeutveckling om 3,9 procent, men detta var lägre än dess jämförelseindex. Vi har redan intensifierat arbetsinsatserna för att skapa förutsättningar för en mer tillfredsställande utveckling under 2011.

2011 BÖR KUNNA BLI ETT HYGGLIGT BÖRSÅR

Vi sällar oss till optimisterna beträffande börsutvecklingen under 2011. Marknaderna är i en positiv fas där stigande vinster stöder aktieutvecklingen.

Ett nytt och mycket välkommet inslag under 2010 var en kraftig ökning av förvärvsaktiviteten på den amerikanska marknaden, främst gällande uppköp av mindre bolag. Faktum är att av de amerikanska småbolagen fonderna ägde vid ingången av året har cirka 20 procent blivit uppköpta. Den höga förvärvstakten har fortsatt under 2011. För en investerare i relativt små bolag är detta odelat positivt och bör bidra till en minskande småbolagsrabatt.

Vi tror att hälso- och sjukvårdssektorn har möjlighet att överraska positivt under 2011. Arbetslösheten i USA har under de senaste månaderna börjat falla och detta bör öka efterfrågan på hälso- och sjukvårdstjänster både som en följd av att fler inkluderas i sjukförsäkringssystemet men också som en följd av ökad ekonomisk trygghet. Denna utveckling kan komma att attrahera nytt kapital till sektorn då investerare generellt är intresserade av brytpunkter i trender. Vi är speciellt positiva till de mindre bolagen, då dessa fortsatt handlas med kraftig rabatt. En lägre riskpremie samt en ökad förvärvsaktivitet kommer att gynna de mindre bolagen i sektorn under 2011.

HealthInvest Asia Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST ASIA FUND uppvisade vid årets slut en uppgång om 3,9 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care Index sjönk med -5,9 procent medan MSCI Asia Pacific Index¹ steg 7,9 procent.

Fondens betavärde var under året 0,94². Betavärdet beräknas med MSCI Asia Pacific Index som marknadsportfölj. Standardavvikelsen var under året 14,3 procent vilket kan jämföras med 10,0 procent för MSCI Asia Pacific Index. Fondens sharpe-kvot var 0,31 medan MSCI Asia Pacific Index hade en sharpe-kvot på 0,76.

Värdeförändringen på fondens aktieinnehav och utdelningar på aktieinnehavet var de största positiva bidragen till fondens utveckling under året. Fonden har under året förlorat på ingångna valutaterminer. Dessa valutaterminer ingås kontinuerligt för att hedga större delen av fondens exponering i utländsk valuta och förlusten motsvaras därmed av ett positivt bidrag till värdeförändringen på aktier.

Per årets sista handelsdag den 30 december 2010 ägde fonden aktier eller aktierelaterade instrument motsvarande 94,6 procent av fondförmögenheten.

Investeringar i asiatiska företag utgjorde ca 73 procent av fondens totala aktieinnehav vid årets slut. Största positionerna hölls i kinesiska företag (20 procent) följt av sydkoreanska företag (19 procent) och japanska företag (15 procent). Investeringar i europeiska företag stod för 14 procent och USA stod för 13 procent.

Fondens största sektorexponering inom sektorn var läkemedel, vilken utgjorde 35 procent av fondens aktieinnehav vid årets slut. Andra viktiga sektorer var medicinsk teknik (25 procent), bioteknologi (16 procent), servicesektorn inom sjuk- och hälsovård (14 procent) och distributörer (5 procent).

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 december 2010, uppgick HealthInvest Asia Funds fondförmögenhet till 162,5 miljoner kronor. Under 2010 var andelsutgivningingen 141,6 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 54,2 miljoner kronor. Härtill tillkommer årets resultat om 0,7 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 1,0 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget belastade fonden med 1,1 respektive 0,4 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var därmed 1,27 procent. Fonden tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 1,38 gånger och fondens totala driftskostnad (TER) var 1,84 procent³.

UTDELNING

Fonden redovisar ett negativt skattepliktigt resultat för verksamhetsåret 2010 och lämnar därmed inte någon utdelning.

FONDBESTÄMMELSER

Den 20 maj 2010 godkände Finansinspektionen att årsberättelse och halvårsredogörelse skickas till dem som har efterfrågat detta (tidigare gick dessa dokument ut till alla som ej informerat fondbolaget att sådant utskick ej önskas). Ändringen trädde i kraft den 1 juli 2010.

ÖVRIGT

Fondandelar tecknas och inlöses månatligen den sista bankdagen i varje månad. Ett år för fonden sträcker sig därmed från den sista handelsdagen året innan till den sista handelsdagen aktuellt år. Alla redovisade siffror inklusive siffror över index baseras på sådana fondår.

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

¹ MSCI Asia Pacific Index är ett index som följer börsutvecklingen i följande länder: Australien, Hongkong, Indonesien, Japan, Kina, Malaysia, Nya Zeeland, Filippinerna, Singapore, Sydkorea, Taiwan och Thailand.

² Betavärdet är fondens riskmått. Målsättningen är att betavärdet ska understiga 1,5 över en treårsperiod.

³ I TER ingår alla fondens kostnader utom courtage i samband med transaktioner i fondportföljen.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	2010
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	4 544
Utdelningar	2 242
Ränteutgifter	7
Valutakursvinster och -förluster netto	-4 050
Summa Intäkter och värdeförändring	2 743
Kostnader (TSEK)	
Förvaltningsavgift	-1 508
Transaktionsavgifter	-306
Räntekostnader	-182
Summa Kostnader	-1 997
Årets resultat	746

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2010-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	155 697
Bank och övriga likvida medel		11 426
Summa Tillgångar		167 123
Skulder (TSEK)		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-421
Övriga kortfristiga skulder	2	-4 154
Summa Skulder		-4 575
Fondförmögenhet (TSEK)	3	162 547
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter		
Finansiella instrument		19 226
Totalt säkerheter		19 226
Säkerheter som % av fondförmögenheten		11,83%

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder, i tillämpliga delar för svensk specialfond.

Vid värdering av HealthInvest Asia Funds noterade innehav har fondbolaget använt senaste betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs.

NOT 1 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Marknadsplats (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av portföljen
Aktier						
Kwang Dong Pharma	KR	KOREA	277 300	3440,00	5 723	3,52
China Biologic Products	CN	NASDAQ	51 372	15,74	5 457	3,36
Medy-Tox	KR	KOSDAQ	29 199	28700,00	5 028	3,09
Daewoong Pharmaceutical	KR	KOREA	17 377	47900,00	4 994	3,07
Winner Medical Group	CN	NASDAQ	130 692	5,46	4 816	2,96
China Animal Healthcare	CN	SINGAPORE	2 573 000	0,36	4 787	2,95
CKD Bio	KR	KOREA	47 560	16400,00	4 680	2,88
Sirtex Medical	AUS	ASE	111 008	6,10	4 649	2,86
Cutera	US	NASDAQ	75 131	8,39	4 254	2,62
sSBIO	CN	NASDAQ	41 400	14,98	4 186	2,58
Harvard Bioscience	US	NASDAQ	145 671	4,06	3 992	2,46
Carl Zeiss Meditec	DE	XETRA	30 125	14,29	3 860	2,37
Zimmer Holdings	US	NYSE	10 500	53,90	3 820	2,35
Merck KGAA	DE	XETRA	7 000	59,85	3 758	2,31
Astrazeneca	GB	NYSE	12 000	46,06	3 730	2,29
Ipsen	FR	PARIS	18 000	22,92	3 700	2,28
Singapore Medical Group	SP	SINGAPORE	3 050 000	0,23	3 677	2,26
Jeil Pharmaceutical	KR	KOREA	39 360	15550,00	3 672	2,26
Sanofi-Aventis	FR	NYSE	16 400	32,29	3 574	2,20
Iridex	US	NASDAQ	135 080	3,92	3 574	2,20
Mingyuan Medicare Development	HK	HONG KONG	3 710 000	1,06	3 411	2,10
Thai Nakarin Hospital	TH	BANGKOK	1 814 600	8,00	3 252	2,00
Win International	JP	JASDAQ	58 200	667,00	3 214	1,98
Microlife	TT	TAIWAN	262 000	51,50	3 118	1,92
Biosino Bio-Technology	CN	HONG KONG	898 000	3,96	3 084	1,90
Weikang Bio-Technology Group	CN	OTC	160 000	2,85	3 078	1,89
Biospace	KR	KOSDAQ	181 368	2775,00	3 020	1,86
Vital Pharmaceutical Holdings	HK	HONG KONG	15 380 000	0,23	3 015	1,85
Fukuda Denshi	JP	JASDAQ	16 100	2223,00	2 963	1,82
Tianyin Pharmaceutical	CN	NYSE	157 471	2,71	2 880	1,77
Medical System Network	JP	TOKYO	56 400	614,00	2 867	1,76
Bayer	DE	XETRA	5 705	55,30	2 830	1,74
IMI	JP	JASDAQ	20 100	1645,00	2 738	1,68
Medikit	JP	JASDAQ	1 290	25610,00	2 735	1,68
Tomotherapy	US	NASDAQ	110 000	3,60	2 673	1,64
Lutronic	KR	KOSDAQ	118 357	3740,00	2 656	1,63
Vision Group Holdings	AUS	ASE	1 516 924	0,24	2 499	1,54
Saint-Care Holdings	JP	JASDAQ	466	60000,00	2 315	1,42
Rion	JP	TOKYO	45 900	556,00	2 113	1,30
Allied Overseas	HK	HONG KONG	384 000	5,53	1 842	1,13
Apex Healthcare	MY	KUALA LUMPUR	316 100	2,59	1 791	1,10
Longlife Holding	JP	JASDAQ	728	29460,00	1 776	1,09
Nonthavej Hospital	TH	BANGKOK	59 100	134,00	1 774	1,09
China Botanic Pharmaceutical	CN	NASDAQ	131 402	1,99	1 765	1,09
Sciclone Pharmaceuticals	US	NASDAQ	56 450	4,24	1 615	0,99
Japan Medical Dynamic Marketing	JP	TOKYO	59 300	196,00	962	0,59
Sapporo Clinical Laboratory	JP	JASDAQ	24 300	400,00	805	0,50
Hovid	MY	KUALA LUMPUR	944 300	0,18	372	0,23
Goodman	JP	JASDAQ	8 900	408,00	301	0,18
Koken	JP	JASDAQ	4 000	722,00	239	0,15
Whanin Pharmaceutical	KR	KOREA	1 640	6940,00	68	0,04
Samitivej	TH	BANGKOK	300	98,00	7	0,00
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde					153 710	94,56

Forts. NOT 1 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (forts.)	Marknadsvärde (TSEK)	% av portföljen
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 987	1,22
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde	155 697	95,79
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-421	-0,26
SUMMA Finansiella instrument	155 276	95,53
Övriga tillgångar/skulder, netto	7 271	4,47
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	162 547	100,00

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AUS Australien, CN Kina, DE Tyskland, FR Frankrike, GB Storbritannien, HK Hongkong, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, SP Singapore, TH Thailand, TT Taiwan, US USA.

2) Avser vilken lokal marknadsplats respektive aktie är noterad: ASE Australian Securities Exchange, BANGKOK The Stock Exchange of Thailand, HONG KONG Hong-

kong, JASDAQ (Japan), KOREA Korea Stock Exchange, KOSDAQ (Sydkorea), KUALA LUMPUR Bursa Malaysia, NASDAQ (USA), NYSE New York Stock Exchange, OTC Bulletin Board i USA, PARIS NYSE Euronext Paris, SINGAPORE Singapore Exchange, TAIWAN Taiwan Stock Exchange, TOKYO Tokyo Stock Exchange, XETRA (Tyskland)

3) Avser lokal valuta.

NOT 2 – Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder (TSEK)	2010-12-31
Förvaltningsavgift	-485
Upplupen räntekostnad	-28
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad	-12
Ej likviderade andelar	-3 630
Summa kortfristiga skulder	-4 154

NOT 3 - Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2009	-	74 450	-	-	74 450
2010	74 450	141 631	-54 280	746	162 547

Andelsägares kostnader (SEK)

Marknadsvärde per 2009-12-30	1 000 000	% av investerat belopp
Värdet förändring före kostnader 2010	62 193	6,2
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-10 010	-1,0
– Courtage och övriga avgifter	-12 808	-1,3
Värdet förändring efter kostnader 2010	39 375	3,9
Marknadsvärde per 2010-12-30	1 039 375	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest Asia Fund. Kalkylen avser en andelsägare som tecknade andelar värda 1 000 000 kronor då fonden startade 2009-12-30. Det fasta förvaltningsarvodet debiteras månadsvis i efterskott och beräknas som en tolfedel av 1 procent av marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav vid månadens utgång. Det resultatbaserade

arvodet utgår med 20 procent av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5 procent och debiteras månatligen. Andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompenseras (high watermark).

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Asia Fund var 2009-12-30. Fonden har inte lämnat utdelning till andelsägarna under 2010.

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Asia Fund (%) (1)	Avkastning MSCI Asia Pacific Index (%)
2009	100,00	744 500	74 450	–	–
2010	103,05	1 577 328	162 547	3,94	7,89

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

Risk- och avkastningsmått

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Asia Fund	MSCI Asia Pacific Index (SEK)
Avkastning 2010 (%)	3,94	7,89
Genomsnittlig årsavkastning (%)	3,94	7,89
Beta-värde mot index	–	0,94
Standardavvikelse (%)	14,31	10,02
Downside risk (%)	9,18	4,52
Sharpe-kvot	0,31	0,76

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata sedan fondens start 2009-12-30 för en kund som investerade i fonden vid start.

Stockholm den 17 mars 2011

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse Till andelsägarna i HealthInvest Asia Fund

I egenskap av revisorer i HealthInvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av HealthInvest Asia Fund för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi

har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 17 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest Global Long/Short Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST GLOBAL LONG/SHORT FUNDS avkastning under 2010 var 9,4 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. Under samma period steg Dow Jones Credit Suisse L/S Equity Hedge Fund Index, som speglar utvecklingen för hedgefonder med liknande inriktning som HealthInvest Global Long/Short Fund, med 2,7 procent. MSCI World Health Care Index sjönk med -5,9 procent medan Russell 2000 Health Care Index steg 9,9 procent.

Fondens betavärde var under året 0,33 och under de senaste två åren 0,15¹. Betavärdet mäts med Russell 2000 Health Care Index som marknadsportfölj. Standardavvikelsen var under året 8,4 procent, vilket kan jämföras med 17,3 procent för Russell 2000 Health Care Index.

Majoriteten av fondens positioner har under året varit i utländska valutor som har utvecklats svagt gentemot den svenska kronan. Fondens valutapolicy är att säkra större delen av valutarisken via valutaterminer. Effekten är att värdet förändringen på aktierelaterade och ränterelaterade finansiella instrument har påverkats negativt av valutaförändringar, medan valutaterminerna har gett en valutakursvinst.

Aktiepositioner (långa och korta positioner) bidrog till fondens positiva avkastning under året. Fonden har även hållit positioner i amerikanska företagsobligationer och dessa har haft en negativ värdet förändring. Om hänsyn tas till obligationernas kupongräntor och ingångna valutaterminer för att hedga obligationernas valutarisk, så har fonden dock gjort en vinst på obligationerna.

Vid årets slut ägde fonden aktier eller aktierelaterade instrument motsvarande 96,7 procent av fondförmögenheten. Blankade aktier motsvarade 71,5 procent av fondförmögenheten. Tillsammans ger detta bruttoexponering på 168,2 procent och en nettoexponering på 25,2 procent. Dessa siffror inkluderar inte fondens placeringar i företagsobligationer motsvarande 43,9 procent av fondförmögenheten.

Majoriteten av fondens investeringar är allokerade till den amerikanska aktiemarknaden. Denna region utgjorde ca 70 procent av bruttoexponeringen vid årets slut (exklusive obligationer). Europa och Asien stod för 24 procent respektive 6 procent.

Fondens största sektorexponering inom sektorn var medicinsk teknik, vilken utgjorde 32 procent av bruttoexponeringen vid årets slut. Andra viktiga sektorer är läkemedel

(21 procent), servicesektorn inom sjuk- och hälsovård (18 procent) och bioteknologi (12 procent).

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 december 2010, uppgick HealthInvest Global Long/Short Funds fondförmögenhet till 85,2 miljoner kronor. Under 2010 var andelsutgivningen 1,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 39,0 miljoner kronor. Årets resultat var 9,5 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 1,0 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter. Kostnader för värdepappersslån uppgick till 0,4 miljoner kronor. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget belastade fonden med 1,1 respektive 0,0 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var därmed 1,02 procent. Fonden tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 4,29 gånger och fondens totala driftskostnad (TER) var 2,16 procent².

UTDELNING

Fonden redovisar ett negativt skattepliktigt resultat för verksamhetsåret 2010 och lämnar därmed inte någon utdelning.

FONDBESTÄMMELSER

Den 20 maj 2010 godkände Finansinspektionen att det rörliga förvaltningsarvodet i fonden avräknas månatligen (tidigare årsvis). Ändringen trädde i kraft den 1 juli 2010.

ÖVRIGT

Fondandelar tecknas och inlöses månatligen den sista bankdagen i varje månad. Ett år för fonden sträcker sig därmed från den sista handelsdagen året innan till den sista handelsdagen aktuellt år. Alla redovisade siffror inklusive siffror över index baseras på sådana fondår.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fonden värderas i svenska kronor medan det stora flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige. Fondbolagets valutapolicy är att hedga den största delen av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer eller genom blankningar i motsvarande valuta.

¹ Betavärdet är fondens riskmått. Målsättningen är att betavärdet ska understiga 1 över en tvåårsperiod.

² I TER ingår alla fondens kostnader utom courtage i samband med transaktioner i fondportföljen.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2010	2009
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		6 706	-14 317
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		-1 762	77
Utdelningar		587	311
Ränteintäkter		2 256	8 322
Valutakursvinster och -förluster netto		3 813	18 464
Summa Intäkter och värdeförändring		11 600	12 857
Kostnader (TSEK)			
Förvaltningsavgift		-1 062	-1 970
Ersättning till förvaringsinstitut		-59	-191
Utdelningar inlånade värdepapper		-453	-43
Räntekostnader		-112	-17 138
Övriga kostnader	1	-438	-858
Summa Kostnader		-2 124	-20 199
Årets resultat		9 476	-7 341

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2010-12-31	2009-12-30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	143 388	127 267
Bank och övriga likvida medel		18 490	69 291
Kortfristiga fordringar	3	3	7 720
Summa Tillgångar		161 881	204 278
Skulder (TSEK)			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	-60 922	-34 606
Övriga kortfristiga skulder	4	-15 764	-55 917
Summa Skulder		-76 686	-90 523
Fondförmögenhet (TSEK)	5	85 195	113 756
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter			
Finansiella instrument		84 895	42 101
Bankmedel		14 702	
Totalt säkerheter		99 597	42 101
Säkerheter som % av fondförmögenhet		116,9%	37,0%

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder, i tillämpliga delar för svensk specialfond.

Vid värdering av HealthInvest Global Long/Short Funds noterade innehav har fondbolaget använt senaste betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs.

Not 1 - Övriga kostnader

Övriga kostnader (TSEK)	2010	2009
Avgifter för värdepapperslån	-438	-858
Summa	-438	-858

NOT 2 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Marknadsplats (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK) (4)	% av portfölj
Aktier						
Optos	GB	LSE	212 625	174,00	3 852	4,52
Novamed	US	NASDAQ	46 900	11,50	3 640	4,27
Amedisys	US	NASDAQ	15 000	34,25	3 467	4,07
Skilled Healthcare Group	US	NYSE	51 000	9,08	3 125	3,67
Pharmerica	US	NYSE	32 200	11,52	2 504	2,94
Cutera	US	NASDAQ	43 463	8,39	2 461	2,89
Healthstream	US	NASDAQ	50 400	7,07	2 405	2,82
Iridex	US	NASDAQ	88 911	3,92	2 352	2,76
Cornerstone Therapeutics	US	NASDAQ	56 766	5,65	2 165	2,54
Hologic	US	NASDAQ	16 000	18,98	2 050	2,41
QLT	CA	NASDAQ	40 374	7,16	1 951	2,29
Astrazeneca	GB	NYSE	6 136	46,06	1 907	2,24
Viropharma	US	NASDAQ	16 000	17,60	1 901	2,23
Myriad Genetics	US	NASDAQ	11 600	22,93	1 795	2,11
Birner Dental Management Services	US	NASDAQ	14 343	18,50	1 791	2,10
Zalicus	US	NASDAQ	158 671	1,63	1 746	2,05
Almirall Laboratorios	ES	MADRID	28 394	6,82	1 737	2,04
American Shared Hospital Services	US	AMEX	84 647	2,82	1 611	1,89
Magellan Health Services	US	NASDAQ	4 900	47,87	1 583	1,86
Angeion	US	NASDAQ	41 703	5,50	1 548	1,82
Ipsen	FR	PARIS	7 000	22,92	1 439	1,69
Carl Zeiss Meditec	DE	XETRA	10 863	14,29	1 392	1,63
Radnet	US	NASDAQ	67 000	2,96	1 339	1,57
Santarus	US	NASDAQ	60 000	3,29	1 332	1,56
Tomotherapy	US	NASDAQ	54 183	3,60	1 316	1,55
Pronova Biopharma	NO	OSLO	121 713	9,40	1 312	1,54
Cryolife	US	NYSE	35 000	5,45	1 287	1,51
Healthsouth	US	NYSE	8 700	20,93	1 229	1,44
Eli Lilly	US	NYSE	5 000	35,02	1 182	1,39
Healthways	US	NASDAQ	15 000	11,15	1 129	1,32
United Healthgroup	US	NYSE	4 600	35,94	1 116	1,31
Pozen	US	NASDAQ	24 704	6,57	1 095	1,29
Zimmer Holdings	US	NYSE	3 000	53,9	1 091	1,28
Pro-Dex	US	NASDAQ	80 155	2,00	1 082	1,27
Invacare	US	NYSE	5 000	30,57	1 032	1,21
Cynosure	US	NASDAQ	14 129	10,19	972	1,14
Biolitec	DE	XETRA	25 005	4,03	904	1,06
Alliance Healthcare Services	US	NYSE	28 800	4,30	836	0,98
Affymax	US	NASDAQ	18 500	6,65	830	0,97
Allied Healthcare International	US	NASDAQ	33 258	2,57	577	0,68
Hooper Holmes	US	AMEX	111 500	0,71	534	0,63
Infusystems Holdings	US	AMEX	29 400	2,30	456	0,54
Vision Group Holdings	AUS	ASE	241 164	0,24	397	0,47
Corin Group	GB	LSE	62 000	52,00	336	0,39
Pulsion Medical Systems	DE	XETRA	2 958	4,40	117	0,14
Cas Medical Systems	US	NASDAQ	5 000	3,09	104	0,12
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde					70 028	82,20

Forts. NOT 2 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (forts.)	Land (1)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK) (4)	% av portföljen
Företagsobligationer					
US Oncology 10,75% 2014-08-15	US	1 000 000	104	7 291	8,56
Mylan 7,875% 2015-07-20	US	750 000	107,375	5 680	6,67
Axcan Pharma 12,75% 2016-03-01	US	750 000	106,16	5 587	6,56
Select Medical 7,625% 2015-02-01	US	750 000	101,125	5 279	6,20
Alliance Healthcare 8,0% 2016-12-01	US	750 000	93,5	4 765	5,59
Omnicare 7,75% 2020-06-01	US	650 000	103,75	4 579	5,37
Universal Health 7,125% 2016-06-30	US	572 000	109,835	4 240	4,98
SUMMA Företagsobligationer				37 421	43,92
Skuldförbindelser utfärdade av stater					
Statsskuldväxel 2011-02-16	SE	20 000 000	99,8524	19 970	23,44
SUMMA Skuldförbindelser utfärdade av stater				19 970	23,44
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde				15 968	18,74
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				143 388	168,31

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Land (1)	Marknadsplats (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK) (4)	% av portföljen
Aktier						
Emergent Biosolutions	US	NYSE	-15 000	23,68	-2 397	-2,81
Universal Health Services	US	NYSE	-8 000	43,74	-2 362	-2,77
Orion Oyj	FI	HELSINKI	-16 000	16,37	-2 349	-2,76
Healthcare Services Group	US	NASDAQ	-21 000	16,53	-2 343	-2,75
Bio-Reference Labs.	US	NASDAQ	-15 000	22,5	-2 278	-2,67
Resmed	US	NYSE	-9 300	35,42	-2 223	-2,61
Abaxis	US	NASDAQ	-12 000	27,38	-2 218	-2,60
Biomarin Pharmaceutical	US	NASDAQ	-12 000	27,17	-2 201	-2,58
Edwards Lifesciences	US	NYSE	-4 000	80,88	-2 184	-2,56
United Therapeutics	US	NASDAQ	-5 100	63,33	-2 180	-2,56
Idexx Laboratories	US	NASDAQ	-4 600	70,2	-2 179	-2,56
Volcano	US	NASDAQ	-11 700	27,56	-2 176	-2,55
Meridian Bioscience	US	NASDAQ	-13 600	23,6	-2 166	-2,54
Merit Medical Systems	US	NASDAQ	-20 000	15,97	-2 156	-2,53
Exactech	US	NASDAQ	-17 000	18,73	-2 149	-2,52
Eurofins Scientific	FR	PARIS	-4 449	53,8	-2 147	-2,52
Perrigo Company	US	NASDAQ	-5 000	63,36	-2 138	-2,51
Luminex	US	NASDAQ	-17 000	18,53	-2 126	-2,50
Elan	IR	NYSE	-55 000	5,71	-2 120	-2,49
Spectranetics	US	NASDAQ	-60 000	5,23	-2 118	-2,49
Biomerieux	FR	PARIS	-3 000	76,24	-2 052	-2,41
Ypsomed Holding	CH	SIX	-5 000	56,8	-2 050	-2,41
Stratec Biomedical	DE	XETRA	-7 000	31,91	-2 004	-2,35
Natus Medical	US	NASDAQ	-20 000	14,38	-1 941	-2,28
Fielmann	DE	XETRA	-3 000	71,14	-1 914	-2,25
Auxilium Pharmaceuticals	US	NASDAQ	-13 000	21,21	-1 861	-2,18
Grifols	ES	MADRID	-20 000	10,2	-1 830	-2,15
ALK-Abello	DK	COPENHAG	-4 000	321,5	-1 547	-1,82
UCB	BE	BRUSSELS	-6 500	25,815	-1 505	-1,77
SUMMA Aktier med negativt marknadsvärde					-60 913	-71,50
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde					-9	-0,01
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					-60 922	-71,51
SUMMA Finansiella instrument					82 466	96,80
Övriga tillgångar/skulder, netto					2 729	3,20
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					85 195	100,00

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AUS Australien, BE Belgien, CH Schweiz, CN Canada, DE Tyskland, DK Danmark, ES Spanien, FI Finland, FR Frankrike, GB Storbritannien, IR Irland, NO Norge, SE Sverige, US USA.

2) Avser vilken lokal marknadsplats respektive aktie är noterad: AMEX New York Stock Exchange AMEX, ASE Australian Securities Exchange, BRUSSELS NYSE Euronext Brussels, COPENHAG Nasdaq OMX Copenhagen, HELSINKI Nasdaq OMX Helsinki, LSE London Stock

Exchange, MADRID Bolsa de Madrid, NYSE New York Stock Exchange, OSLO Oslo Börs, OTC Bulletin Board i USA, PARIS NYSE Euronext Paris, SIX SIX Swiss Exchange, XETRA (Tyskland) och NASDAQ (USA).

3) Avser lokal valuta.

4) För aktiepositioner med negativt marknadsvärde ovan har fonden upptagit värdepapperslån. Ett negativt innehav betyder att positionen utgör en kort position, blankning.

NOT 3 – Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar (TSEK)	2010-12-31	2009-12-30
Upplupen ränteintäkt	3	193
Övriga fordringar (ej likviderade affärer och utdelningar)	0	7 527
Summa kortfristiga fordringar	3	7 720

NOT 4 - Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder (TSEK)	2010-12-31	2009-12-30
Förvaltningsavgift	-87	-119
Upplupen räntekostnad	-59	-25
Upplupen transaktionsavgift och registeringskostnad	-4	-17
Ej likviderade andelar	-15 613	-29 460
Övriga skulder (ej likviderade affärer)	0	-26 295
Summa kortfristiga skulder	-15 764	-55 917

NOT 5 - Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2006-10-31	-	661 175	-	-	661 175
2006	661 175	1 143 275	-105	89 615	1 893 960
2007	1 893 960	42 000	-852 630	-629 365	453 965
2008	453 965	35 100	-260 203	43 510	272 371
2009	272 371	100	-149 312	-9 403	113 756
2010	113 756	1 000	-39 036	9 476	85 195

Andelsägares kostnader (SEK)

Marknadsvärde per 2009-12-30	1 000 000	% av investerat belopp
Värdeförändring före kostnader 2010	126 124	12,6
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-10 528	-1,1
– Courtage och övriga avgifter	-21 261	-2,1
Värdeförändring efter kostnader 2010	94 335	9,4
Marknadsvärde per 2010-12-30	1 094 335	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest Global Long/Short Fund. Kalkylen avser en andelsägare som tecknade andelar i fonden då fonden startade och vars andelar var värda 1 000 000 kronor per handelsdagen 2009-12-30. Det fasta förvaltningsarvodet debiteras månadsvis i efterskott och beräknas som en tolfedel av 1 procent av marknadsvärdet av investerarens

fondandelsinnehav vid månadens utgång. Det resultatbaserade arvodet utgår med 20 procent av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5 procent och debiteras månatligen. Andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode förrän tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompenseras (high watermark).

Övrig information

Första teckningstillfället i HealthInvest Global Long/Short Fund var 2006-10-31. Fonden har inte under något år lämnat utdelning till andelsägarna.

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Global L/S Fund (%) (1)	Avkastning Russel 2000 HC Index (%) (2)
2006-10-31	100	6 611 748	661 175	-	-
2006	109,56	17 286 939	1 893 960	9,56	-4,05
2007	63,52	7 146 876	453 965	-42,02	7,08
2008	70,91	3 841 314	272 371	12,64	-15,65
2009	70,98	1 602 538	113 756	0,11	16,03
2010	76,66	1 111 269	85 195	9,43	9,95

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

(2) Russell 2000 Health Care Index består av företag med små- och medelstora marknadsvärden noterade i USA.

Risk- och avkastningsmått

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Global L/S Fund	Russel 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	-5,68	2,44	-3,33
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren (%)	4,67	12,95	0,86
Beta-värde mot index	-	0,15	-0,03
Standardavvikelse (%)	9,12	18,01	10,64
Downside risk (%)	8,35	13,82	10,85
Sharpe-kvot	0,49	0,74	0,09

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata för en kund som investerade i fonden vid start. Riskmått är baserade på data från de senaste 24 månaderna

Stockholm den 17 mars 2011

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse Till andelsägarna i HealthInvest Global L/S Fund

I egenskap av revisorer i HealthInvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av HealthInvest Global Long/Short Fund för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi

har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 17 mars 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

HealthInvest Value Fund - Förvaltningsberättelse

HEALTHINVEST VALUE FUND uppvisade vid årets slut en uppgång om 21,7 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care Index sjönk med -5,9 procent medan Russell 2000 Health Care Index steg 9,9 procent.

Fondens betavärde var under året 0,60 och under de senaste två åren 0,48¹. Betavärdet beräknas med Russell 2000 Health Care Index som marknadsportfölj. Standardavvikelsen var under året 16,5 procent vilket kan jämföras med 17,3 procent för Russell 2000 Health Care Index.

Fondens aktieinnehav hade en positiv värdeförändring under året och var den största anledningen till fondens positiva utveckling. Eftersom majoriteten av fondens positioner var i utländsk valuta motverkade den starka svenska kronan utvecklingen för aktieinnehavet. Fondens valutapolicy är att säkra större delen av valutarisken via valutaterminer och detta gav en relativt stor valutakursvinst under året.

Per årets sista handelsdag den 30 december 2010 ägde fonden aktier eller aktierelaterade instrument motsvarande 109,0 procent av fondförmögenheten. Därutöver var 2,4 procent av fondförmögenheten placerade i företagsobligationer.

Investeringar i företag med amerikansk hemvist utgjorde ca 71 procent av bruttoexponeringen vid årets slut (exklusive obligationer). Europa och Asien stod för 17 procent respektive 11 procent.

Fondens största sektorexponering inom sektorn var medicinsk teknik, vilken utgjorde 32 procent av bruttoexponeringen vid årets slut. Andra viktiga sektorer var service-sektorn inom sjuk- och hälsovård (30 procent), läkemedel (25 procent) och bioteknologi (9 procent).

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 december 2010, uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 296,5 miljoner kronor. Under 2010 var andelsutgivningen 107,3 miljoner kronor, medan det

inlöstes andelar för 74,6 miljoner kronor. Härtill tillkommer årets resultat om 49,7 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden betalat 1,6 miljoner kronor i courtage och transaktionsrelaterade avgifter. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till fondbolaget belastade fonden med 2,4 respektive 9,4 miljoner kronor. Förvaltningsavgift som andel av genomsnittlig fondförmögenhet var därmed 4,88 procent. Fondens tar inte ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens omsättningshastighet var 2,50 gånger och fondens totala driftskostnad (TER) var 5,27 procent².

UTDELNING

Fonden redovisar ett negativt skattepliktigt resultat för verksamhetsåret 2010 och lämnar därmed inte någon utdelning.

FONDBESTÄMMELSER

Den 20 maj 2010 godkände Finansinspektionen att det rörliga förvaltningsarvodet i fonden avräknas månatligen (tidigare årsvis). Ändringen trädde i kraft den 1 juli 2010.

ÖVRIGT

Fondandelar tecknas och inlöses månatligen den sista bankdagen i varje månad. Ett år för fonden sträcker sig därmed från den sista handelsdagen året innan till den sista handelsdagen aktuellt år. Alla redovisade siffror inklusive siffror över index baseras på sådana fondår.

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 den största delen av valutarisken genom att löpande ta positioner i valutaterminer.

¹ Betavärdet är fondens riskmått. Målsättningen är att betavärdet ska understiga 1,2 över en tvåårsperiod.

² I TER ingår alla fondens kostnader utom courtage i samband med transaktioner i fondportföljen.

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring (TSEK)	Not	2010	2009
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		49 277	70 731
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument		-697	5
Utdelningar		2 641	313
Ränteintäkter		314	190
Valutakursvinster och -förluster netto		10 503	5 018
Summa Intäkter och värdeförändring		62 038	76 258
Kostnader (TSEK)			
Förvaltningsavgift		-11 881	-14 762
Ersättning till förvaringsinstitutet		-134	-184
Räntekostnader		-312	-225
Övriga kostnader	1	0	-56
Summa kostnader		-12 327	-15 227
Årets resultat		49 711	61 030

Balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2010-12-31	2009-12-30
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	332 733	215 605
Bank och övriga likvida medel		-29 198	13 967
Kortfristiga fordringar	3	1	62
Summa tillgångar		303 535	229 634
Skulder (TSEK)			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	-956	-769
Övriga kortfristiga skulder	4	-6 071	-14 812
Summa skulder		-7 027	-15 581
Fondförmögenhet (TSEK)	5	296 508	214 053
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter			
Finansiella instrument		96 486	53 640
Totalt ställda säkerheter		96 486	53 640
Säkerheter som % av fondförmögenheten		32,5%	25,1%

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder, i tillämpliga delar för svensk specialfond.

Vid värdering av HealthInvest Value Funds noterade innehav har fondbolaget använt senaste betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs.

Not 1 - Övriga kostnader

Övriga kostnader (TSEK)	2010	2009
Kunpongs katt konvertibler	0	-56
Summa	0	-56

NOT 2 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Marknadsplats (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av portföljen
Aktier						
Novamed	US	NASDAQ	150 377	11,50	11 672	3,94
Skilled Healthcare Group	US	NYSE	180 069	9,08	11 035	3,72
Amedisys	US	NASDAQ	47 000	34,25	10 865	3,66
Optos	GB	LSE	553 361	174,00	10 026	3,38
Viropharma	US	NASDAQ	84 200	17,60	10 002	3,37
QLT	CA	NASDAQ	206 775	7,16	9 992	3,37
Almirall Laboratorios	ES	MADRID	163 290	6,82	9 990	3,37
Healthstream	US	NASDAQ	207 149	7,07	9 884	3,33
Pharmerica	US	NYSE	123 095	11,52	9 571	3,23
Cornerstone Therapeutics	US	NASDAQ	239 660	5,65	9 139	3,08
Radnet	US	NASDAQ	455 555	2,96	9 101	3,07
Hologic	US	NASDAQ	69 000	18,96	8 839	2,98
Cutera	US	NASDAQ	154 122	8,39	8 727	2,94
Iridex	US	NASDAQ	281 981	3,92	7 460	2,52
Invacare	US	NYSE	34 953	30,57	7 212	2,43
Cynosure	US	NASDAQ	96 389	10,19	6 629	2,24
Alliance Healthcare Services	US	NYSE	207 842	4,30	6 032	2,03
Healthways	US	NASDAQ	80 080	11,15	6 026	2,03
Magellan Health Services	US	NASDAQ	18 400	47,87	5 945	2,00
Healthsouth	US	NYSE	40 000	20,93	5 650	1,91
Zimmer Holdings	US	NYSE	15 000	53,90	5 457	1,84
Eli Lilly & Co	US	NYSE	23 000	35,02	5 436	1,83
Angeion	US	NASDAQ	145 039	5,50	5 384	1,82
Astrazeneca	GB	NYSE	17 100	46,06	5 316	1,79
Myriad Genetics	US	NASDAQ	34 200	22,93	5 293	1,79
Carl Zeiss Meditec	DE	XETRA	41 090	14,29	5 265	1,78
Ipsen	FR	PARIS	25 000	22,92	5 139	1,73
Infusystems Holdings	US	NYSE	327 073	2,30	5 077	1,71
United Healthgroup	US	NYSE	20 300	35,94	4 924	1,66
Tomotheratpy	US	NASDAQ	198 164	3,60	4 815	1,62
Pronova Biopharma	NO	OSLO	433 466	9,40	4 673	1,58
Biolitec	DE	XETRA	128 985	4,03	4 663	1,57
Allied Healthcare International	US	NASDAQ	267 814	2,57	4 645	1,57
Cryolife	US	NYSE	117 718	5,45	4 330	1,46
Santarus	US	NASDAQ	190 000	3,29	4 219	1,42
Hooper Holmes	US	NYSE	737 673	0,71	3 535	1,19
Pozen	US	NASDAQ	78 424	6,57	3 477	1,17
Vision Group Holsings	AUS	ASE	2 049 615	0,24	3 377	1,14
Birner Dental Management Services	US	NASDAQ	26 140	18,50	3 264	1,10
Pro-Dex	US	NASDAQ	211 644	2,00	2 857	0,96
American Shared Hospital Services	US	AMEX	145 871	2,82	2 776	0,94
Affymax	US	NASDAQ	60 000	6,65	2 693	0,91
Corin Group	GB	LSE	450 653	52,00	2 440	0,82
Zalicus	US	NASDAQ	160 179	1,63	1 762	0,59
Pulsion Medical Systems	DE	XETRA	11 000	4,40	434	0,15
Cas Medical Systems	US	NASDAQ	17 670	3,09	369	0,12
Hemacare	US	OTC	43 910	0,48	142	0,05
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde					275 558	92,93

Forts. NOT 2 - Fondens innehav per 31 december 2010

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK) (4)	% av portföljen
Företagsobligationer					
Mylan 7,875% 2015-07-20	US	250 000	107,38	1 893	0,64
Axcan Pharma 12,75% 2016-03-01	US	250 000	106,16	1 862	0,63
Select Medical 7,625% 2015-02-01	US	250 000	101,13	1 760	0,59
Alliance Healthcare 8,0% 2016-12-01	US	250 000	93,50	1 588	0,54
SUMMA Företagsobligationer				7 104	2,40
Övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde				50 071	16,89
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				332 733	112,22
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-956	-0,32
SUMMA Finansiella instrument				331 777	111,89
Övriga tillgångar/skulder, netto				-35 268	-11,89
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				296 508	100,00

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AUS Australien, CN Kanada, DE Tyskland, ES Spanien, FR Frankrike, GB Storbritannien, NO Norge, US USA.

2) Avser vilken lokal marknadspåls respektive aktie är noterad: AMEX New York Stock Exchange AMEX, ASE

Australian Securities Exchange, LSE London Stock Exchange, MADRID Bolsa de Madrid, NYSE New York Stock Exchange, OSLO Oslo Börs, OTC bulletin board i USA, PARIS NYSE Euronext Paris, XETRA (Tyskland) och NASDAQ (USA).

3) Avser lokal valuta.

NOT 3 – Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar (TSEK)	2010-12-31	2009-12-30
Upplupen ränteintäkt	1	0
Övriga fordringar (utdelningar)	0	62
Summa kortfristiga fordringar	1	62

NOT 4 - Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder (TSEK)	2010-12-31	2009-12-30
Förvaltningsavgift	-5 271	-13 619
Upplupen räntekostnad	-164	-26
Upplupen transaktionsavgift	-6	-14
Ej likviderade andelar	-630	-1 153
Summa kortfristiga skulder	-6 071	-14 812

NOT 5 - Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	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

Andelsägares kostnader (SEK)

Marknadsvärde per 2009-12-30	1 000 000	% av investerat belopp
Värdet förändring före kostnader 2010	280 571	28,1
Kostnader		
– Fast förvaltningsarvode	-10 849	-1,1
– Rörligt förvaltningsarvode	-41 545	-4,2
– Courtage och övriga avgifter	-10 726	-1,1
Värdet förändring efter kostnader 2010	217 451	21,7
Marknadsvärde per 2010-12-30	1 217 451	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i HealthInvest Value Fund. Kalkylen avser en andelsägare som tecknade andelar i fonden då fonden startade och vars andelar var värda 1 000 000 kronor per handelsdagen 2009-12-30. Det fasta förvaltningsarvodet debiteras månadsvis i efterskott och beräknas som en tolftedel av 1 procent av marknadsvärdet av investerarens fondandelsin-

nehav vid månadens utgång. Det resultatbaserade arvode utgår med 20 procent av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5 procent och debiteras månatligen. Andelsägare betalar inte resultatbaserat arvode för rån tidigare perioders avkastning under avkastningströskeln har kompensrats (high watermark).

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Value Fund var 2008-12-30. HealthInvest Value Fund har aldrig lämnat utdelning till andelsägarna.

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund (%) (1)	Avkastning Russel 2000 HC Index (%)
2008	100,00	590 500	59 050	–	–
2009	158,98	1 346 450	214 053	59,13	16,03
2010	190,81	1 553 945	296 508	21,75	9,95

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

(2) Russell 2000 Health Care Index består av företag med små- och medelstora marknadsvärden noterade i USA.

Risk- och avkastningsmått

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Value Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Avkastning sedan start (%)	93,73	27,57	1,73
Genomsnittlig årsavkastning (%)	39,19	12,95	0,86
Beta-värde mot index	–	0,48	0,23
Standardavvikelse (%)	16,27	18,01	10,64
Downside risk (%)	8,73	13,82	10,85
Sharpe-kvot	2,11	0,74	0,09

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna för en kund som investerade i fonden vid start.

Stockholm den 17 mars 2011

HealthInvest Partners AB

Johan Stern
Styrelsens ordförande

Anders Hallberg
Styrelseledamot/Verkställande direktör

Ingemar Kihlström
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest Value Fund

I egenskap av revisorer i HealthInvest Partners AB (fondbolaget), organisationsnummer 556680-4810 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av HealthInvest Value Fund för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i

strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 17 mars 2011

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 förvaltningsfonder 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 bland annat även styrelseledamot i Carl Bennet AB, Elanders, Getinge, Lifco, RP Ventures, Rolling Optics samt Svensk Fastighetsfond. 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 har bland annat styrelseplatser i Artimplant, Diagenic ASA, Creative Antibiotics och Medivir.

Kihlström var tidigare anställd senior healthcare analytiker på ABG Sundal Collier under perioden 2000-2003 och senior healthcare analytiker på Aros Securities under perioden 1997-2000. Kihlström är disputerad och docent i fysiologi vid Uppsala Universitet.

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/Healthcare sektorn. Hallberg arbetade därefter som fondförvaltare inom healthcare på Carnegie Investment Bank, och var ansvarig förvaltare för specialfonden Carnegie Global Healthcare Fund (Luxemburg registrerad) 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.

ANSVARIG RISKANALYTIKER

Markus Wistrand är verksam som analytiker i fondbolaget. Wistrand var tidigare anställd i det svenska medicintekniska företaget Q-Med. Wistrand har en civilingenjörs-examen 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 verksam som styrelseordförande och huvudägare i de börsnoterade företagen Getinge och Elanders samt i den helägda industrikoncernen Lifco. Bennet är också ordförande i Göteborgs Universitet, styrelseledamot i Holmen, L E Lundbergföretagen och SSAB. Bennet var VD i Getinge 1989-1997.

Sören Mellstig var VD för Gambro 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 i Textilia, FOI Totalförsvarets Forskningsinstitut och Ferrosan A/S samt styrelsemedlem i Dako A/S och Trelleborg.

Erik Walldén är VD för det svenska företaget Gyros som är aktivt inom miniaturisering av laboratorieprocesser för proteomanalys. 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). Erik Walldén har etablerat och varit verksam i företag som PerSeptive Biosystems Inc., Pharmacia Biosensor, och Pharmacia Biotech. Walldén är vice ordförande i styrelsen för Exiqon A/S och är ordförande i Sweden BIO Business & Finance Work Group.

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

HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29, 8 tr
114 35 Stockholm