



HEALTHINVEST FONDER

HALVÅRSRAPPORT 2012

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 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 Value Fund och HealthInvest Global Long/Short Fund är specialfonder där köp och inlösen av fondandel 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.

AVGIFTER

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 investeraren har kompenseras för eventuell underavkastning (lägre än 5% per år) 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.

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Denna halvårsrapport innehåller halvårsredogörelse för HealthInvest Access Fund, HealthInvest Asia Fund, HealthInvest Global Long/Short Fund och HealthInvest Value Fund. Den har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder och Fondbolagens Förenings rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och i tillämpliga delar för svenska specialfonder.

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 Access Fund

Halvårsredogörelse 5

HealthInvest Asia Fund

Halvårsredogörelse 9

HealthInvest Global Long/Short Fund

Halvårsredogörelse 13

HealthInvest Value Fund

Halvårsredogörelse 17

HealthInvest Partners AB

21

Kommentar från förvaltningen

Första halvåret av 2012 måste betecknas som oroligt, främst beroende av många europeiska staters bräckliga finanser. Investerare tog dock även fasta på positiva konjunktursignaler i kombination med inte särskilt utmanande värderingar, vilket utgjorde stöd för marknaden. Som helhet klarade sig aktiemarknaderna relativt väl, även om det var stora skillnader mellan geografiska regioner och sektorer.

Stockholms OMX 30 Index steg 3,2 procent under perioden. Utvecklingen av världens börser var blandad: amerikanska indexet S&P 500 steg 9,0 procent, europeiska Dow Jones EURO STOXX 50 minskade 4,0 procent och MSCI AC Asia Pacific Index steg 3,6 procent (allt räknat i SEK).

Branschindex för hälso- och sjukvårdssektorn noterade en relativt stark utveckling då investarna drogs till sektorer med strukturell tillväxt. MSCI World Health Care Index (SEK) ökade med 7,6 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) steg hela 21,0 procent.

Inom healthcare så utvecklades bioteknikföretagen särskilt starkt och bidrog till Russell 2000 Health Care Index uppgång. Exempelvis fanns det 9 bioteknikföretag bland de 10 företag som bidrog mest till detta index utveckling under perioden. Flertalet av bioteknikföretagens värderingar är knutna till utvecklingsprojekt och det kan tyckas märkligt att gruppen presterat så starkt i tider av hög riskaversion. Den främsta förklaringen är sannolikt läkemedelsföretagens stora aptit på lovande läkemedelskandidater som har lett till ett antal uppköp av bioteknikföretag till spektakulära värderingar.

I slutet av juni gav högsta domstolen sitt bifall till president Obamas sjukvårdsreform. Reformen kommer att ge cirka 30 miljoner människor som idag saknar sjukförsäkring tillgång till sjukvårdssystemet med start år 2014. Reformen är kontroversiell och kommer säkerligen att återigen stå i fokus vid höstens presidentval, men som det ser ut idag blir den verklighet. För industrin som helhet kommer de ökade patientvolymerna att vara en positiv injektion.

En annan faktor som är positiv för hälso- och sjukvårdssektorn är stabiliseringen av volymerna på den amerikanska marknaden. Antalet läkarbesök växte med 4,8 procent under andra kvartalet 2012, den högsta tillväxttakten på över fem år. Detta beror på att sysselsättningen i USA har förbättrats markant de sista åren vilket är viktigt då det i princip krävs att en individ täcks av en privat sjukförsäkring för att ha råd att besöka läkaren (givet att personen inte kvalificeras för statlig gratis vård).

I absoluta termer har utvecklingen för HealthInvest Value Fund (+8,0 procent) och HealthInvest Access Fund (+10,0 procent) varit god. Fonderna har avkastat något bättre än MSCI World Health Care Index, men inte kunnat följa utvecklingen av Russell 2000 Health Care Index, som till stor del har drivits av bioteknikföretagen. Bioteknik har en relativt hög riskprofil och passar inte vår värdebaserade investeringsmetodik.

HealthInvest Asia Fund steg 5,4 procent under halvåret, jämfört med 4,1 procent för MSCI AC Asia Health Care Index. Vi är frustrerade över att fonden har svårt att få riktig fart men känner oss ändå förhoppningsfulla inför framtiden. Med en stark strukturell tillväxt i efterfrågan för sjuk- och hälsovård Asien, så tror vi att fonden på sikt har goda chanser att skapa en tillfredställande avkastning.

HealthInvest Global Long/Short Fund slutar halvåret med en nedgång på -0,5 procent, vilket vi inte är nöjda med. Fonden har sedan början av 2008 förvaltats som en renodlad hedgefond med låg marknadsrisk. Även om fonden har gett positiv avkastning varje år sedan 2008, så är vi tvungna att konstatera att volymen i fonden är för liten för att fungera optimalt. Vi har därför tagit beslutet att fusionera HealthInvest Global Long/Short Fund med HealthInvest Value Fund, vilket även har godkänts av Finansinspektionen. För dig som är andelsägare i HealthInvest Value Fund innebär detta ingen egentlig förändring, förutom att fondens tillgångar kommer att öka med 20-30%. Value Funds investeringsinriktning mot lågt värderade bolag inom hälso- och sjukvårdssektorn är oförändrad.

Stockholm, den 15 augusti 2012

Anders Hallberg
Förvaltare

Markus Wistrand
Analytiker

HealthInvest Access Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Access Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt men en tyngdpunkt 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 risk-spridning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Access Fund (SEK) en avkastning om 10,0 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index (SEK) med 7,6 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 21,0 procent.

Under perioden har nio aktier fått lämna portföljen medan sex aktier har tillkommit. Flertalet av de senare tjänar på ökade volymer inom sjukvårdssystemet, vilket ökningen av läkarbesök i USA samt implementeringen av Obamas sjukvårdsreform indikerar. Portföljförändringarna har förskjutit portföljen mot lite större börsvärden, vilket skapar en ökad trygghet om skuldkrisen i Europa skulle eskalera.

Valutförändringar har endast i liten utsträckning påverkat fonden under tidsperioden.

Per den 30 juni 2012 ägde fonden aktier motsvarande 76,5 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest Asia Fund 12,9 procent av fondförmögenheten.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 64 procent av fondförmögenheten. Irland stod för 8 procent och Frankrike 4 procent. Slutligen var 12,9 procent av fondförmögenheten placerad i HealthInvest Asia Fund.

Av aktieinvesteringarna utgjorde medicinsk teknik den största sektorn med 35 procent av fondförmögenheten, följt av sjukvårdstjänster (16 procent), läkemedel (13 procent), egenvårdsprodukter (5 procent), distributörer (5 procent) och forskningsinstrument (4 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Access Fund har sedan starten för 18 månader haft en risk, mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index, på 0,53 respektive 0,12. Fonden har som ambition att över en treårsperiod ha ett betavärde under 1,5 jämfört med MSCI World Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har sedan starten varit 12,6 procent, vilket kan jämföras med 13,3 procent för Russell 2000 Health Care Index och 8,8 procent för MSCI World Health Care Index.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2012, uppgick HealthInvest Access Funds fondförmögenhet till 340,2 miljoner kronor. Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 93,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 101,2 miljoner kronor. Halvårets resultat var 30,9 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Access Fund har skett under det första halvåret 2012.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Access Fund (SEK)	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (18 mån) (%)	7,70	15,29	11,25
Beta-värde mot index (1)	–	0,53	0,12
Standardavvikelse (%) (1)	12,61	13,32	8,81
Downside risk (%) (1)	8,54	8,57	5,03
Sharpe-kvot (1)	0,53	1,02	1,08

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata för en kund som investerade i fonden vid start. Riskmåttarna är baserade på data för de 18 månader som har gått sedan fonden startades.

Balansräkning per 30 juni 2012

Tillgångar (TSEK)	Not	2012-06-30	2011-12-31
Överlåtbara värdepapper		260 379	284 710
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		108	1 414
Fondandelar		43 947	0
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		304 435	286 124
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		304 435	286 124
Bankmedel och övriga likvida medel		37 325	33 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		39	24
Övriga tillgångar		67	0
SUMMA Tillgångar		341 866	319 317
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 258	-1 294
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 258	-1 294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-282	-332
Övriga skulder	2	-88	-34
SUMMA Skulder		-1 628	-1 660
Fondförmögenhet (TSEK)		340 238	317 657
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 419	63 020
Övriga ställda säkerheter		0	22 225

Noter

Not 1 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Förvaltningsavgift	-279	-323
Upplupen räntekostnad	0	-4
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad	-3	-5
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-282	-332
Not 2 - Övriga skulder (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Ej likviderade andelar	-88	-34
SUMMA Övriga skulder	-88	-34

Innehavssammanställning per 30 juni 2012

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
<i>Medicinsk teknik</i>					34,62
Cynosure	US	166 799	20,20	23 277	6,84
Hologic	US	164 150	17,98	20 390	5,99
Boston Scientific	US	469 300	5,66	18 350	5,39
Zimmer	US	35 000	63,92	15 455	4,54
CR Bard	US	19 800	106,62	14 584	4,29
Medtronic	US	52 800	38,62	14 087	4,14
Cutera	US	236 022	7,15	11 660	3,43
<i>Sjukvårdstjänster</i>					15,52
Express Scripts	US	53 700	55,54	20 604	6,06
HCA Holdings	US	80 300	30,53	16 938	4,98
Radnet	US	839 460	2,63	15 252	4,48
<i>Läkemedel</i>					12,62
Warner Chilcott	IR	225 000	18,20	28 290	8,31
Sanofi-Aventis	FR	28 200	59,35	14 661	4,31
<i>Egenvårdsprodukter</i>					4,86
Prestige Brands Holdings	US	153 800	15,57	16 543	4,86
<i>Distributörer</i>					4,57
McKesson	US	24 000	93,77	15 547	4,57
<i>Forskningsinstrument</i>					4,33
Life Technologies	US	47 329	45,08	14 740	4,33
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				260 379	76,53
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin EUR/SEK 2012-09-05**		-1 325 000		108	0,03
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				108	0,03
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund**	SE	435 216	100,98	43 947	12,92
SUMMA Fondandelar				43 947	12,92
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				304 435	89,48
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				304 435	89,48
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2012-09-05**		-6 930 000		-1 258	-0,37
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				-1 258	-0,37
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-1 258	-0,37
Övriga tillgångar/skulder, netto				37 061	-10,89
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				340 238	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					76,53
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					12,58
Summa					89,11

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: FR Frankrike, IR Irland, SE Sverige, US USA.
2) Avser lokal valuta.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Access Fund var 2010-12-30. Fonden har aldrig lämnat utdelning till andelsägarna.

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2010	–	4 298	–	–	4 298
2011	4 298	1 274 381	-837 357	-123 665	317 657
2012-06-30	317 657	92 974	-101 244	30 852	340 238

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Access Fund (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (1)
2010	100,00	42 980	4 298	–	–
2011	101,59	3 126 758	317 657	1,59	9,08
2012-06-30	111,76	3 044 249	340 238	10,01	7,58

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

HealthInvest Asia Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Asia Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet i Asien. Fonden kan investera i företag med hemvist i Asien såväl som i västerländska 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

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Asia Fund (SEK) en avkastning om 5,4 procent. Under samma period ökade MSCI AC Asia Health Care Index (SEK), som är fondens jämförelseindex, med 4,1 procent.

Målsättningen med förvaltningen av HealthInvest Asia Fund är att erbjuda investeraren en portfölj av attraktivt värderade företag som är exponerade mot tillväxten inom sjuk- och hälsovård i Asien. Efterhand som de asiatiska ländernas välbefinnande stiger så är det rimligt att de offentliga och privata satsningarna på hälsovård ökar, vilket bör gynna företag som är verksamma i regionen.

Per den 30 juni 2012 ägde fonden aktier motsvarande 76,4 procent av fondförmögenheten. Resterande del av fondförmögenheten var placerad i penningmarknadsinstrument eller på bankkonto.

Japan var det land där fonden hade störst aktieexponering (29 procent av fondförmögenheten), följt av USA (12 procent), Sydkorea (11 procent), Tyskland (6 procent), Malaysia (4 procent), Kina (4 procent), Frankrike (3 procent), Irland (3 procent), Thailand (2 procent) och Australien (1 procent).

Fondens största sektorexponering var mot medicinsk teknik (26 procent av fondförmögenheten), följt av läkemedel (22 procent), sjukvårdstjänster (12 procent) och distributörer (10 procent), forskningsinstrument (3 procent) och bioteknologi (3 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Asia Funds risk mätt som dess betavärde mot MSCI AC Asia Health Care Index var -0,01. Fonden har som ambition att över en godtyckligt vald treårsperiod ha ett betavärde under 1,5.

Fondens standardavvikelse var 13,3 procent, vilket kan jämföras med 16,6 procent för MSCI AC Asia Health Care Index.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2012, uppgick HealthInvest Asia Funds fondförmögenhet till 207,1 miljoner kronor. Under första halvåret 2012 var andelsutgivningen 107,9 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 0,9 miljoner kronor. Halvårets resultat var 2,1 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Fonden förändrades den 1 februari 2012 från att vara en specialfond till att vara en värdepappersfond. Förändringen innebar bland annat att fonden öppnades för daglig teckning och inlösen av fondandelar. I samband med detta ändrades även fondens jämförelseindex till MSCI AC Asia Health Care Index. Detta index speglar utvecklingen för Asiens största företag inom sektorn healthcare, medan fondens tidigare jämförelseindex MSCI AC Asia Pacific Index speglade den allmänna börsutvecklingen i Asien.

Utöver förändringarna i fondbestämmelser som trädde i kraft den 1 februari så har inga ändringar skett eller godkänts under det första halvåret 2012.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Asia Fund (SEK)	MSCI AC Asia Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	1,81	-0,40
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	3,13	-2,81
Beta-värde mot index (1)	–	-0,01
Standardavvikelse (%) (1)	13,33	16,63
Downside risk (%) (1)	9,09	11,21
Sharpe-kvot (1)	0,20	-0,17

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

Balansräkning per 30 juni 2012

Tillgångar (TSEK)	Not	2012-06-30	2011-12-31
Överlåtbara värdepapper		158 122	89 305
Penningmarknasinstrument		33 801	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 260	324
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		193 182	89 629
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		193 182	89 629
Bankmedel och övriga likvida medel		13 814	8 730
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		618	0
SUMMA Tillgångar		207 614	98 359
Skulder (TSEK)			
Skatteskulder	1	-315	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-187	-89
Övriga skulder	3	-17	-298
SUMMA Skulder		-520	-387
Fondförmögenhet (TSEK)		207 094	97 972
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		276	2 697
Övriga ställda säkerheter		0	4 442

Noter

Not 1 - Skatteskulder (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Kapitalvinstskatt Thailand	-315	0
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-315	0
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Förvaltningsavgift	-169	-83
Upplupen räntekostnad	0	-1
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad	-18	-5
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-187	-89
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Ej likviderade andelar	0	-298
Pågående andelsteckning	-17	-0
SUMMA Övriga skulder	-17	-298

Innehavssammanställning HealthInvest Asia Fund per 30 juni 2012

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
<i>Medicinsk teknik</i>					26,21
Fukuda Denshi	JP	45 000	2 502,00	9 768	4,72
Medikit	JP	3 930	25 100,00	8 558	4,13
Hologic	US	51 900	17,98	6 447	3,11
Zimmer	US	14 400	63,92	6 359	3,07
Carl Zeiss Meditec	DE	36 780	19,34	6 231	3,01
Draegerwerk	DE	8 700	77,77	5 927	2,86
Boston Scientific	US	149 200	5,66	5 834	2,82
Rion	JP	98 400	605,00	5 165	2,49
<i>Läkemedel</i>					21,86
Whanin Pharmaceutical	KR	194 320	6 420,00	7 610	3,67
Kyungdong Pharm	KR	127 093	9 430,00	7 311	3,53
Sam Chung Dang Pharm	KR	562 963	2 100,00	7 212	3,48
Sanofi-Aventis	FR	12 500	59,35	6 499	3,14
Warner Chilcott	IR	47 200	18,20	5 935	2,87
Hovid	MY	12 261 100	0,22	5 731	2,77
Apex Healthcare	MY	518 900	2,95	3 328	1,61
Kun Wha Pharmaceutical	KR	20 810	10 050,00	1 276	0,62
Tianyin Pharmaceutical	CN	117 203	0,45	364	0,18
<i>Sjukvårdstjänster</i>					12,27
BML	JP	46 800	1 988,00	8 072	3,90
Thai Nakarin Hospital	TH	2 475 300	8,30	4 493	2,17
Unimat Soyokaze	JP	55 500	802,00	3 862	1,86
Saint-Care Holdings	JP	400	88 000,00	3 054	1,47
Vision Eye Institute	AU	1 392 676	0,31	3 054	1,47
Sapporo Clinical Laboratory	JP	57 800	574,00	2 878	1,39
<i>Distributörer</i>					9,52
IMI	JP	62 300	1 490,00	8 054	3,89
Win International	JP	109 500	640,00	6 080	2,94
Cosmo Bio	JP	743	86 500,00	5 576	2,69
<i>Bioteknologi</i>					3,18
3SBIO	CN (US)	69 000	13,80	6 578	3,18
<i>Forskningsinstrument</i>					2,91
Agilent Technologies	US	22 400	38,90	6 020	2,91
<i>Egenårsprodukter</i>					0,41
China Botanic Pharmaceutical	CN (US)	133 238	0,67	617	0,30
Weikang Bio-Technology Group**	CN (US)	160 000	0,21	232	0,11
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				158 122	76,35
Skuldförbindelser utfärdade av stater					
Statsskuldväxel 2012-07-18	SE	20 000 000	99,92	19 984	9,65
US Treasury Bill 2012-08-30	US	2 000 000	99,99	13 816	6,67
SUMMA Skuldförbindelser utfärdade av stater				33 800	16,32
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin JPY/SEK 2012-09-05**		-644 300 000		1 120	0,54
Valutatermin EUR/SEK 2012-09-05**		- 2 360 000		139	0,07
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				1 260	0,61
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				193 181	93,28
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				193 181	93,28
Övriga tillgångar/skulder, netto				13 913	6,72
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				207 094	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					76,35
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					0,72
Summa					77,07

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, CN Kina, DE Tyskland, FR Frankrike, IR Irland, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, SE Sverige, TH Thailand, US USA. 2) Avser lokal valuta.

Övrig information

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

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
2011	162 547	1 050	-58 424	-7 201	97 972
2012-06-30	97 972	107 931	-933	2 123	207 094

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Asia Fund (%) (1)	Avkastning MSCI AC 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
2012-06-30	100,95	2 051 507	207 094	5,41	4,12

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

HealthInvest Global Long/Short Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Global Long/Short Fund är en aktivt förvaltt specialfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt men en tyngdpunkt ligger på nordamerikanska företag då denna region har en stark global marknadsposition. Fonden är en hedgefond med ett balanserat risktagande och målet är att långsiktigt åstadkomma en hög riskjusterad avkastning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Global Long/Short Fund en avkastning om -0,5 procent. Dow Jones Credit Suisse L/S Equity Hedge Fund Index, som speglar utvecklingen för hedgefonder med liknande inriktning som HealthInvest Global Long/Short Fund, steg under samma period med 2,9 procent mätt i SEK. MSCI World Health Care Index (SEK) steg med 7,6 procent, och Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 21,0 procent.

Fonden har under halvåret varit relativt försiktigt positionerad om än med en positiv nettoexponering i aktier. Som helhet har fondens aktieval inte varit framgångsrika under perioden och fonden har förlorat pengar på aktieportföljen. Företagsobligationerna har gett ett positivt bidrag och valutaförändringar har inte markant påverkat fondens utveckling.

Per den 30 juni 2012 ägde fonden aktier motsvarande 58,6 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest Asia Fund 18,9 procent av fondförmögenheten. Blankade aktier motsvarade 30,9 procent av fondförmögenheten. Tillsammans ger detta en bruttoexponering på 108,4 procent och en nettoexponering på 46,6 procent. Dessa siffror inkluderar inte fondens placeringar i företagsobligationer motsvarande 22,4 procent av fondförmögenheten.

Majoriteten av fondens investeringar är allokerade till USA som utgjorde 57 procent av bruttoexponeringen vid årets slut (exklusive obligationer) och följdes närmast av Irland (15 procent), Frankrike (8 procent) och Spanien (2 procent). 17 procent av bruttoexponeringen är investerat i HealthInvest Asia Fund. Alla ägda företagsobligationer är i amerikanska företag.

Fondens största exponering var medicinsk teknik, vilket utgjorde 29 procent av bruttoexponeringen vid årets slut, följt av läkemedel (23 procent), sjukvårdstjänster (12 procent), förbrukningsvaror till sjukvården (5 procent), egenvårdsprodukter (4 procent), distributörer (3 procent), bioteknologi (2 procent), forskningsinstrument (2 procent) samt tjänster och IT (2 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Global Long/Short Funds risk mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index har under den senaste tvåårsperioden varit 0,11 respektive -0,09. Fonden har som ambition att över en tvåårsperiod ha ett betavärde under 1,0 jämfört med Russell 2000 Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har under de senaste två åren varit 8,7 procent, vilket kan jämföras med 13,9 procent för Russell 2000 Health Care Index och 9,4 procent för MSCI World Health Care Index.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2012, uppgick HealthInvest Global Long/Short Funds fondförmögenhet till 83,3 miljoner kronor. Under första halvåret 2012 var andelsutgivningen 0,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 11,5 miljoner kronor. Halvårets resultat var 0,0 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Den 27 juni gav Finansinspektionen tillstånd att fusionera HealthInvest Global Long/Short Fund och HealthInvest Value Fund. Fusionen sker per den 1 november 2012 genom att HealthInvest Global Long/Short Fund uppgår i HealthInvest Value Fund, genom så kallad absorption.

Fondbolaget bedömer att förändringen kommer att vara till fördel för andelsägarna. Genom det nya ägandet i HealthInvest Value Fund får andelsägarna ägande i en fond som har stark historik (fem stjärnor av ratinginstiutet Morningstar - det högsta betyget). Value Fund har också rankats som världens högst avkastande läkemedelsfond av samma institut.

Det skall dock noteras att Value Fund är en aktiefond till skillnad från Global L/S Fund som har karaktären av en hedgefond. Marknadsrisken i Value Fund är därmed högre då den saknar blankningspositioner som dämpar följsamheten mot aktiemarknaden. Global L/S Fund siktar mot en positiv absolut avkastning medan Value Fund siktar mot en relativ avkastning gentemot ett jämförelseindex. Enligt fondbolagets bedömning har Value Fund en risk om 6 (på en sjugradig skala) jämfört med 5 för Global L/S Fund. Detta beror på att Value Fund har en högre marknadsrisk som nämnts ovan. Däremot har fonderna samma investeringsfokus, det vill säga investeringar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet.

När sammanläggningen sker får befintliga andelsägare i Global L/S Fund andelar i Value Fund som motsvarar marknadsvärdet i Global L/S Fund. Detta innebär att det sammanlagda värdet på de nya fondandelarna blir oförändrat jämfört med det tidigare innehavet, vid tidpunkten för sammanläggningen. Däremot blir antalet fondandelar liksom kursen annorlunda då andelskursen för de båda fonderna skiljer sig åt.

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Global Long/Short Fund har skett under det första halvåret 2012.

Balansräkning per 30 juni 2012

Tillgångar (TSEK)	Not	2012-06-30	2011-12-31
Överlåtbara värdepapper		67 403	73 155
Penningmarknadsinstrument		31 538	55 164
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	139
Fondandelar		15 741	5 007
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		114 682	133 464
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		114 682	133 464
Bankmedel och övriga likvida medel		-4 913	2 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	157	14
SUMMA Tillgångar		109 926	136 305
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-61	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-25 740	-39 217
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-25 801	-39 217
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-110	-174
Övriga skulder	3	-733	-2 137
SUMMA Skulder		-26 645	-41 527
Fondförmögenhet (TSEK)		83 281	94 778
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		26 612	75 234
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		405	94
Ställda säkerheter för krediter		6 027	14 723

Noter

Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Återförd fondavgift	13	1
Upplupen ränteintäkt	144	13
SUMMA Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	157	14
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		
Förvaltningsavgift	-70	-83
Upplupen räntekostnad	-4	-3
Upplupen premie för värdepapperslån	-30	-85
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad	-7	-4
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-110	-174
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		
Ej likviderade andelar	-733	-2 137
SUMMA Övriga skulder	-733	-2 137

Innehavssammanställning HealthInvest Global L/S Fund per 30 juni 2012

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
<i>Medicinsk teknik</i>					20,71
Hologic	US	33 900	17,98	4 211	5,06
Cynosure	US	27 178	20,20	3 793	4,55
Boston Scientific	US	83 400	5,66	3 261	3,92
Zimmer	US	5 900	63,92	2 605	3,13
CR Bard	US	2 300	106,62	1 694	2,03
Medtronic	US	6 300	38,62	1 681	2,02
<i>Läkemedel</i>					20,07
Warner Chilcott	IR	111 000	18,20	13 956	16,76
Sanofi-Aventis	FR	5 300	59,35	2 755	3,31
<i>Sjukvårdstjänster</i>					7,93
Express Scripts	US	9 300	55,54	3 568	4,28
HCA Holdings	US	14 400	30,53	3 037	3,65
<i>Egenvårdsprodukter</i>					4,55
Prestige Brands Holdings	US	35 200	15,57	3 786	4,55
<i>Distributörer</i>					3,27
McKesson	US	4 200	93,77	2 721	3,27
<i>Forskningsinstrument</i>					2,06
Life Technologies	US	5 500	45,08	1 713	2,06
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				48 782	58,58
Företagsobligationer					
Alliance Healthcare 8,0% 2016-12-01	US	1 000 000	77,82	5 421	6,51
Omnicare 7,75% 2020-06-21	US	650 000	110,75	5 001	6,01
Universal Health 7,125% 2016-06-30	US	572 000	111,50	4 406	5,29
Select Medical 7,625% 2015-02-01	US	529 000	100,63	3 793	4,55
SUMMA Företagsobligationer				18 621	22,36
Skuldförbindelser utfärdade av stater					
Statsobligation 1046 5,5% 2012-10-08		30 000 000	101,12	31 538	37,87
SUMMA Skuldförbindelser utfärdade av stater				31 538	37,87
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund **	SE	155 887	100,98	15 741	18,90
SUMMA Fondandelar				15 741	18,90
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				114 682	137,70
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				114 682	137,70
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
Aktier med negativt marknadsvärde					-10,23
<i>Medicinsk teknik</i>					
NxStage Medical	US	-20 000	16,39	-2 265	-2,72
Abaxis	US	-9 000	36,14	-2 247	-2,70
Volcano	US	-11 000	28,39	-2 157	-2,59
Exactech	US	-16 000	16,76	-1 853	-2,22
<i>Läkemedel</i>					-5,07
Hospira	US	-9 000	35,18	-2 187	-2,63
Perrigo	US	-2 500	118,06	-2 039	-2,45
<i>Sjukvårdstjänster</i>					-5,38
Orpea	FR	-10 000	27,28	-2 389	-2,87
Medica	FR	-19 000	12,59	-2 095	-2,52
<i>Förbrukningsvaror</i>					-5,30
Neogen	US	- 7 000	46,48	-2 248	-2,70
Meridian Bioscience	US	-15 500	20,26	-2 170	-2,61
<i>Bioteknologi</i>					-2,53
Grifols	ES	-12 000	20,05	-2 108	-2,53
<i>Tjänster och IT</i>					-2,38
Healthcare Services Group	US	-15 000	19,14	-1 983	-2,38
SUMMA Aktier med negativt marknadsvärde				-25 740	-30,91

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde (forts.)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				
Valutatermin USD/SEK 2012-09-05 **	-1 719 787		-61	-0,07
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			-61	-0,07
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-25 801	-30,98
Övriga tillgångar/skulder, netto			-5 600	-6,72
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			83 281	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				87,90
* Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				0,00
** Övriga finansiella instrument				18,83
Summa				106,72

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: ES Spanien, FR Frankrike, IR Irland, SE Sverige, US USA. 2) Avser lokal valuta. 3) För aktiepositioner med negativt marknadsvärde ovan har fonden upptagit värdepapperslån. Ett negativt innehav betyder att positionen utgör en kort position, blankning.

Övrig information

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

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
2011	85 195	21 000	-13 356	1 939	94 778
2012-06-30	94 778	0	-11 497	0	83 281

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Global L/S Fund (%) (1)	Avkastning Russell 2000 HC Index (%) (2)
2006-10-31	100,00	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
2011	77,70	1 219 775	94 778	3,00	2,31
2012-06-30	76,97	1 081 942	83 281	-0,46	21,00

(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

	HealthInvest Global L/S Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig avkastning senaste fem åren (%)	-2,16	6,60	0,80
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	2,69	14,67	7,08
Beta-värde mot index (1)	-	0,11	-0,09
Standardavvikelse (%) (1)	8,68	13,93	9,40
Downside risk (%) (1)	5,79	8,70	6,39
Sharpe-kvot (1)	0,19	0,96	0,64

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

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Value Fund är en aktivt förvaltd specialfond med inriktning på hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt men en tyngdpunkt 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

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Value Fund (SEK) en avkastning om 8,0 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index (SEK) med 7,6 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 21,0 procent.

Fonden hade ett mycket starkt första kvartal där inte minst estetikbolaget Cynosure, ett av fondens större innehav, steg kraftigt. Tyvärr var det andra kvartalet motigare, i synnerhet maj månad, då några svaga kvartalsrapporter (Hologic, Optos, Cutera och Alliance Healthcare Services) tillsammans med en svag marknad resulterade i fondens sämsta månad någonsin. Slutligen stannade fonden på en uppgång om 8,0 procent för halvåret.

Russell 2000 Health Care Index har med bred marginal utvecklats bättre än fonden under halvåret. Skillnaden hänförs sig helt till det andra kvartalet och i synnerhet till juni månad, då indexet rusade. Det som i synnerhet har drivit index är en stark utveckling för ett flertal bioteknikföretag. Value Fund har en starkt värdebaserad investeringsfilosofi och är jämfört med detta index underviktad denna typ av företag, där ett stort värde är knutet till relativt riskfyllda utvecklingsprojekt.

Valutaförändringar har inte signifikant påverkat fondens utveckling.

Per den 30 juni 2012 ägde fonden aktier motsvarande 89,4 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest Asia Fund 11,7 procent av fondförmögenheten.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 64 procent av fondförmögenheten per årsskiftet. Irland stod för 16 procent, Tyskland 4, Frankrike 3 procent, Australien och Norge 1 procent vardera. Slutligen var 11,7 procent av fondförmögenheten placerad i HealthInvest Asia Fund.

Av aktieinvesteringarna utgjorde medicinsk teknik den största sektorn med 37 procent av fondförmögenheten, följt av sjukvårdstjänster (21 procent), läkemedel (19 procent), egenvårdsprodukter (6 procent), distributörer (4 procent) och forskningsinstrument (3 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Funds risk mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index har under den senaste tvåårsperioden varit 0,46 respektive -0,24. Fonden har som ambition att över en tvåårsperiod ha ett betavärde under 1,2 jämfört med Russell 2000 Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har under de senaste två åren varit 15,6 procent, vilket kan jämföras med 13,9 procent för Russell 2000 Health Care Index och 9,4 procent för MSCI World Health Care Index.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2012, uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 383,7 miljoner kronor. Under första halvåret 2012 var andelsutgivningen 45,1 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 7,5 miljoner kronor. Halvårets resultat var 23,3 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Value Fund har skett under det första halvåret 2012.

Det skall dock noteras att HealthInvest Global Long/Short Fund kommer att fusioneras med HealthInvest Value Fund, vilket har godkänts av Finansinspektionen. För dig som är andelsägare i HealthInvest Value Fund innebär detta ingen egentlig förändring, förutom att fondens tillgångar kommer att öka med 20-30 procent. Value Funds investeringsinriktning mot lågt värderade bolag inom hälso- och sjukvårdssektorn är oförändrad.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Value Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	24,70	13,95	5,19
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	14,74	14,67	7,08
Beta-värde mot index (1)	-	0,46	-0,24
Standardavvikelse (%) (1)	15,55	13,93	9,40
Downside risk (%) (1)	8,90	8,70	6,39
Sharpe-kvot (1)	0,88	0,96	0,64

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

Balansräkning per 30 juni 2012

Tillgångar (TSEK)	Not	2011-06-30	2010-12-31
Överlåtbara värdepapper		342 882	338 844
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		433	917
Fondandelar		45 064	924
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		388 378	340 685
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		388 378	340 685
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		37	12
SUMMA Tillgångar		388 416	340 697
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 455	-392
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 455	-392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-333	-295
Övriga skulder	2	-2 957	-17 337
SUMMA Skulder		-4 744	-18 023
Fondförmögenhet (TSEK)		383 671	322 674
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 349	27 082
Ställda säkerheter för krediter		3 180	51 986

Noter

Not 1 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Förvaltningsavgift	-317	-272
Upplupen räntekostnad	-1	-15
Upplupen transaktionsavgift och registeringskostnad	-15	-8
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-333	-295
Not 2 - Övriga skulder (TSEK)	2012-06-30	2011-12-31
Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats	-1 781	-14 968
Ej likviderade andelar	-1 176	-2 369
SUMMA Övriga skulder	-2 957	-17 337

Innehavssammanställning HealthInvest Value Fund per 30 juni 2012

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					37,04
Cynosure	US	171 066	20,20	23 873	6,22
Hologic	US	173 100	17,98	21 501	5,60
Boston Scientific	US	504 500	5,66	19 727	5,14
Cutera	US	321 072	7,15	15 862	4,13
Draegerwerk	DE	22 815	77,77	15 542	4,05
Zimmer	US	34 900	63,92	15 411	4,02
CR Bard	US	12 800	106,62	9 428	2,46
Madtronic	US	34 900	38,62	9 311	2,43
Iridex	US	262 805	3,56	6 463	1,68
Medi-Stim	NO	238 856	18,00	4 999	1,30
Sjukvårdstjänster					20,53
Express Scripts	US	56 000	55,54	21 487	5,60
HCA Holdings	US	83 400	30,53	17 592	4,59
Alliance Healthcare Services	US	2 006 723	0,94	13 031	3,40
Addus Homecare	US	276 623	4,83	9 226	2,40
Radnet	US	410 683	2,63	7 462	1,94
Cross Country Healthcare	US	215 354	4,43	6 591	1,72
Vision Eye Institute	AU	1 546 521	0,31	3 391	0,88
Läkemedel					18,98
Warner Chilcott	IR	494 700	18,2	62 200	16,21
Sanofi-Aventis	FR	20 400	59,35	10 606	2,76
Egenvårdsprodukter					6,11
Prestige Brands Holdings	US	218 600	15,57	23 455	6,11
Distributörer					4,20
McKesson	US	24 900	93,77	16 130	4,20
Forskningsinstrument					2,50
Life Technologies	US	30 800	45,08	9 592	2,50
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				342 882	89,37
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin EUR/SEK 2012-09-05**		-2 285 000		433	0,11
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				433	0,11
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund**	SE	446 275	100,98	45 064	11,75
SUMMA Fondandelar				45 064	11,75
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				388 378	101,23
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				388 378	101,23
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2012-09-05**		-16 450 000		-1 455	-0,38
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				-1 455	-0,38
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-1 455	-0,38
Övriga tillgångar/skulder, netto				-3 253	-0,85
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				383 671	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					89,37
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					11,48
Summa					100,85

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, DE Tyskland, FR Frankrike, IR Irland, NO Norge, SE Sverige, US USA. 2) Avser lokal valuta.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Value Fund var 2008-12-30. Fonden har inte under något år lämnat utdelning till andelsägarna.

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
2012-06-30	322 674	45 140	-7 465	23 323	383 671

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund (%) (1)	Avkastning Russell 2000 HC Index (%) (2)
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
2011	194,87	1 655 871	322 674	3,43	2,31
2012-06-30	206,03	1 862 197	383 671	8,04	21,00

(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.

HealthInvest Partners AB

HEALTHINVEST PARTNERS AB

HealthInvest Partners är ett oberoende svenskt fondbolag och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2006. Fondbolaget erbjuder aktivt förvaltade 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 bland annat även styrelseledamot i Carl Bennet AB, Elanders, Getinge, Lifco, RP Ventures 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 bland annat 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 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.

ANALYTIKER

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 och styrelseledamot i Holmen och L E Lundbergföretagen. 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 i Apotek Hjärtat, Ferrosan MD A/S och Textilia samt styrelseledamot i 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 styrelseledamot i Tecan Group Ltd och Genovis AB, 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