



HEALTHINVEST FONDER

HALVÅRSRAPPORT 2013

HealthInvest Partners fonder i korthet

INRIKTNING

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

TECKNING OCH INLÖSEN AV ANDELAR

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

HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund är specialfonder där köp och inlösen av fondandel sker den sista bankdagen i varje månad ("teckningsdagen").

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

Anmälningssedel för köp av fondandelar i HealthInvest MicroCap Fund skall vara HealthInvest Partners tillhanda fem bankdagar före teckningsdagen. Betalning för fondandelar ska finnas på fondens konto senast två bankdagar före teckningsdagen. Vid inlösen av fondandelar i HealthInvest MicroCap Fund ska anmälan vara HealthInvest Partners tillhanda tre kalendermånader innan dag för inlösen.

AVGIFTER

Fast förvaltningsavgift utgår med 1% per år (1,5% i HealthInvest MicroCap Fund).

Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln om 5% (8% i HealthInvest MicroCap Fund) och debiteras vid månadens slut.

Fonderna tillämpar så kallad high watermark. Det betyder att det resultatbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenserats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

I händelse en fond 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 fondbolaget har antagit.

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Denna halvårsrapport innehåller halvårsredogörelse för HealthInvest Access Fund, HealthInvest Asia Fund, HealthInvest MicroCap 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 MicroCap Fund

Halvårsredogörelse 13

HealthInvest Value Fund

Halvårsredogörelse 18

HealthInvest Partners AB

22

Kommentar från förvaltningen

Första halvåret 2013 har varit en hyggligt stark period på världens aktiemarknader, men det har som vanligt varierat mellan regionerna. Den största attraktionen var möjligen Japan, där Nikkei-index i stort sett steg rakt upp med kraftfullt stöd av centralbank och politiker, innan det till sist korrigerade kraftigt, dock utan att på något sätt sudda ut hela uppgången. Även de amerikanska börserna var starka innan en rekyl ägde rum under maj månad. De europeiska börserna var betydligt svagare men med regionala skillnader.

Mycket av den volatilitet som fanns under halvåret var kopplad till diskussionen kring vad som ska hända med aktiemarknaden den dag den amerikanska centralbanken minskar sina kraftfulla stimulansprogram. Man kan konstatera att den amerikanska 10-års räntan är betydligt högre idag än vid starten av 2013, och den amerikanska börsen har klarat den förändringen utan problem. Möjligen är det ett tecken på att avtrappningen av stimulanserna blir stökig, men att den inte innebär slutet för den här börsuppgången. Centralbanken har trots allt lovat att stimulanserna skruvas ner först den dag ekonomin är starkare och en starkare ekonomi är knappast dåligt för aktiemarknaden.

Vid halvårets slut hade Stockholms OMX 30 index stigit cirka 4 procent. S&P 500 hade stigit 13 procent, Dow Jones Euro Stoxx 50 index hade minskat något och Nikkei-index hade stigit 32 procent, allt mätt i lokala valutor.

Branschindex för hälso- och sjukvård noterade en stark utveckling. MSCI World Health Care Index steg med 16 procent under halvåret, räknat i USD, vilket till exempel kan jämföras med det branchöverskridande indexet MSCI World som ökade med cirka 7 procent.

Även för HealthInvest Partners fonder så har första halvåret av 2013 varit starkt. Efter avgifter så steg HealthInvest Value Fund 23,2 procent, HealthInvest Access Fund 14,4 procent, HealthInvest Asia Fund 12,4 procent och HealthInvest MicroCap Fund, som startade 1 februari 2013, har stigit 15,2 procent under fondens första fem månader. En investerare med en fjärdel av sitt kapital investerat i vardera fond har därmed fått en nettoavkastning på över 16 procent under halvåret. Det är något vi är nöjda med.

Under halvåret startade vår nya fond HealthInvest MicroCap Fund. Fonden är en verklig småbolagsfond och investerar i företag med marknadsvärdensom diskvalificerar flertalet institutionella investerare att placera i aktierna. Målsättning är att finna undervärderade bolag som ska kunna lyfta ordentligt i värdering när bolagens positiva utveckling skapar intresse från fler investerare. En investering i MicroCap Fund ska dock ses i ett långsiktigt perspektiv vilket understryks av att begäran om inlösen ska vara HealthInvest Partners tillhanda tre månader i förväg. Syftet är att förvaltningen ska kunna investera i aktier även om det är begränsad volym i vissa aktiers handel.

HealthInvest MicroCap tar plats som vår mest småbolagsorienterade fond. HealthInvest Value Fund, som är månadshandlad, har också den en tydlig inriktning på småbolag. HealthInvest Access Fund, som erbjuder teckning och inlösen av fondandelar dagligen, undviker de allra minsta företagen och är därmed ett tryggare alternativ, om än med mindre spets. Slutligen har vi HealthInvest Asia Fund med sin speciella inriktning på Asien.

Stockholm, den 1 augusti 2013

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 riskspridning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Access Fund (SEK) en avkastning om 14,4 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index med 19,8 procent i SEK eller 16,0 procent i USD.

Fonden har således tappat något gentemot index. Till viss del beror det på valutaförändringar där den svagare kronan har stärkt index avkastning, samtidigt som fonden löpande hedgar valutarisken och därmed inte tjänar på kronans försvagning. Fonden har därtill en relativt låg andel investerad i bioteknologiska företag vilka som grupp har haft ett starkt halvår. Fonden är i stället framförallt överviktad medicinsk teknik, vilket är en sektor där vi tycker det finns ett flertal attraktivt värderade företag.

Under perioden har fyra aktier fått lämna portföljen medan sju aktier har tillkommit. Förändringarna har inte inneburit någon betydande förändring i fondens inriktning utan handlar främst om val av aktier.

Flera av fondens största och mest vinstgivande innehav under halvåret var i medicinsk teknik. Fondens bästa investering var i Boston Scientific, som efter år av usel utveckling är i en begynnande turn-around. Medtronic, världens största medicintekniska företag, har också varit ett större innehav som har utvecklats väl under halvåret, liksom Becton Dickinson. Vidare har fonden haft en position i bioteknikföretaget Amgen som gett god avkastning men som utvecklades tidigt i juli. Amgen avslöjade då planer på ett bud på bioteknikbolaget Onyx Pharmaceuticals med den typ av kraftig värdering och budpremie som vi har svårt att förlikas med vår syn på hur aktievärden skapas.

Bland de lite mindre företagen i fonden finns Salix Pharmaceuticals, som är ett läkemedelsföretag specialiserat på gastrointestinala sjukdomar. Salix aktiekurs har drivits av framgångarna med Xifaxan som är ett antibiotika som verkar lokalt i tarmen, och aktien har bidragit näst mest till fondens avkastning under året. Laserutrustningsbolaget Cutera fanns i portföljen under

första kvartalet och gav god avkastning. Positionen utvecklades eftersom värderingen drog iväg samtidigt som det var relativt betydande insiderförsäljningar. Med facit i hand var det klokt eftersom aktien föll kraftigt i april och maj.

Antalet innehav som gett negativ avkastning har varit få under halvåret. Minst lyckad var investeringen i Spectrum Pharmaceuticals som också utvecklades under halvåret.

Valutaförändringar har endast i liten utsträckning påverkat fonden under halvåret eftersom merparten av valutaexponeringen säkras via terminskontrakt.

Per den 30 juni 2013 ägde fonden aktier motsvarande 88 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest Asia Fund 4 procent av fondförmögenheten.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 68 procent av fondförmögenheten per halvårsskiftet. Tyskland stod för 6 procent, Sverige 5 procent, Irland 5 procent och Frankrike 4 procent. Ytterligare 4 procent av fondförmögenheten var placerad i HealthInvest Asia Fund.

Av aktieinvesteringarna utgjorde medicinsk teknik den största sektorn med 48 procent av fondförmögenheten, följt av läkemedel (19 procent), bioteknologi (7 procent), sjukvårdstjänster (6 procent), distributörer (5 procent) och forskningsinstrument (4 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Access Fund standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 13,1 procent, vilket kan jämföras med 8,5 procent för MSCI World Health Care Index. Fondens betavärde har under samma tidsperiod varit 0,39 mätt med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2013, uppgick HealthInvest Access Funds fondförmögenhet till 449 miljoner kronor. Under första halvåret 2013 var andelsutgivningen 135 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 61,4 miljoner kronor. Halvårets resultat var 49,8 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Access Fund har skett under det första halvåret 2013.

Risk- och avkastningsmått	HealthInvest Access Fund (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	11,03	15,16
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	8,90	16,92
Beta-värde mot index (1)	0,39	-
Standardavvikelse (%) (1)	13,14	8,54
Downside risk (%) (1)	7,93	3,87
Sharpe-kvot (1)	0,62	1,73

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

Balansräkning per 30 juni 2013

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-06-30	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		396 506	243 728
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	7 174
Fondandelar		17 671	44 904
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		414 177	295 806
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		414 177	295 806
Bankmedel och övriga likvida medel		39 528	30 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30	41
Övriga tillgångar	1	180	166
SUMMA Tillgångar		453 916	326 287
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-4 126	-61
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-4 126	-61
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-371	-278
Övriga skulder	3	-30	-78
SUMMA Skulder		-4 527	-418
Fondförmögenhet (TSEK)		449 388	325 869
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 914	50

Noter

Not 1 - Övriga tillgångar (TSEK)	2013-06-30	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas	180	166
SUMMA Övriga tillgångar	180	166
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		
Förvaltningsarvode	-371	-278
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut	0	-1
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-371	-278
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		
Pågående andelsinlösen	-30	-78
SUMMA Övriga skulder	-30	-78

Innehavssammanställning HealthInvest Access Fund per 30 juni 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					47,65
Draegerwerk PFD	DE	30 696	103,75	27 981	6,23
Medtronic	US	78 900	51,72	27 539	6,13
Boston Scientific	US	369 300	9,31	23 203	5,16
Becton Dickinson	US	31 300	98,18	20 738	4,61
Hologic	US	157 350	18,93	20 102	4,47
Carefusion	US	80 000	36,91	19 928	4,43
CR Bard	US	26 738	109,04	19 676	4,38
Stryker	US	43 400	64,55	18 906	4,21
Zimmer	US	36 600	74,80	18 476	4,11
Hill-Rom	US	78 000	33,40	17 582	3,91
Läkemedel					18,94
Meda A	SE	314 000	76,00	23 864	5,31
Shire ADR	IR (US)	33 100	94,98	21 217	4,72
Salix Pharmaceuticals	US	45 300	65,67	20 076	4,47
Sanofi-Aventis	FR	28 600	79,40	19 952	4,44
Bioteknologi					7,28
Amgen	US	27 700	98,23	18 363	4,09
Myriad Genetics	US	80 000	26,58	14 350	3,19
Sjukvårdstjänster					5,86
Express Scripts	US	63 200	61,79	26 355	5,86
Distributörer					4,61
McKesson	US	26 600	115,32	20 702	4,61
Forskningsinstrument					3,89
Agilent Technologies	US	60 400	42,93	17 497	3,89
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				396 506	88,23
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund**	SE	140 146	126,09	17 671	3,93
SUMMA Fondandelar				17 671	3,93
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				414 177	92,16
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				414 177	92,16
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2013-11-20**	SE	-3 700 000		-3 339	-0,74
Valutatermin EUR/SEK 2013-11-20**	SE	-3 550 000		-787	-0,18
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				-4 126	-0,92
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-4 126	-0,92
Övriga tillgångar/skulder, netto				39 337	8,75
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				449 388	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					88,23
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					3,01
Summa					91,25

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

Övrig information

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

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	317 657	126 988	-154 287	35 510	325 869
2013-06-30	325 869	135 111	-61 405	49 814	449 388

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Access Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2010	100,00	42 980	4 298	–	–
2011	101,59	3 126 758	317 657	1,59	9,08
2012	113,53	2 870 555	325 869	11,74	8,88
2013-06-30	129,89	3 459 636	449 388	14,43	19,84

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

(2) MSCI World Health Care Index är ett globalt index som representerar börsutvecklingen för företag inom healthcare.

HealthInvest Asia Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Asia Fund är en aktivt förvaldat 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 12,4 procent. Under samma period ökade MSCI AC Asia Health Care Index (SEK) med 15,2 procent.

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

Fonden har under halvåret haft mer än 50 procent av fondförmögenheten investerad i Sydkorea och Japan, varav majoriteten i väldigt lågt värderade företag. Detta har fallit väl ut och de tre bäst avkastande placeringarna utgörs av sydkoreanska läkemedelsföretag som lyft från låga nivåer. Japanska Nakanishi, som tillverkar utrustning för tandläkare, har varit en annan lyckosam placering, som dock fått lämna portföljen efter vårens kursrusning. Vid halvårsskiftet var fondens sex största innehav från Japan eller Sydkorea. Utanför dessa länder har fonden investerat selektivt i asiatiska bolag. Således är Thai Nakin, en thailändsk sjukhuskedja, fondens sjunde största innehav. Bolaget har funnits en tid i portföljen och fortsätter att växa bra under god lönsamhet. Biosensors International, ett medicintekniskt företag med bas i Singapore, är en annan favorit, där fonden på sistone har ökat innehavet. Biosensors säljer bland annat stents och

växer starkt utan att värderas särskilt högt. Slutligen har fonden innehav i ett antal amerikanska och europeiska företag med växande exponering och fokus mot Asien

Fondens valutapolicy är att säkra majoriteten av exponering i utländsk valuta. Därmed har valutaförändringar netto inte haft avgörande betydelse för fondens avkastning.

Per den 30 juni 2013 ägde fonden aktier motsvarande 92,3 procent av fondförmögenheten. Japan var det land där fonden hade störst exponering (32 procent av fondförmögenheten), följt av Sydkorea (26 procent), USA (11 procent), Malaysia (7 procent), Thailand (4 procent), Singapore (4 procent), Tyskland (4 procent) och Frankrike (4 procent).

Fondens största sektorexponering var mot läkemedel (34 procent av fondförmögenheten), följt av medicinsk teknik (32 procent), sjukvårdstjänster (14 procent), distributörer (9 procent) och forskningsinstrument (4 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Asia Fund standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 14,9 procent, vilket kan jämföras med 17,1 procent för MSCI AC Asia Health Care Index. Fondens betavärde har under samma tidsperiod varit 0,16 mätt med MSCI AC Asia Health Care Index som marknadsportfölj.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2013, uppgick HealthInvest Asia Funds fondförmögenhet till 181,7 miljoner kronor. Under första halvåret 2013 var andelsutgivningen 39,2 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 99,5 miljoner kronor. Halvårets resultat var 25,0 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Asia Fund har skett under det första halvåret 2013.

Risk- och avkastningsmått	HealthInvest Asia Fund (SEK)	MSCI Asia Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	8,32	2,12
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	11,86	7,56
Beta-värde mot index (1)	0,16	-
Standardavvikelse (%) (1)	14,87	17,12
Downside risk (%) (1)	9,26	11,81
Sharpe-kvot (1)	0,74	0,44

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

Balansräkning per 30 juni 2013

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-06-30	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		168 576	187 639
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	6 878
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		168 576	194 517
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		168 576	194 517
Bankmedel och övriga likvida medel		16 430	24 771
Övriga tillgångar	1	442	19
SUMMA Tillgångar		185 448	219 308
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 844	-175
SUMMA finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 844	-175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-182	-857
Övriga skulder	3	-1 720	-1 341
SUMMA Skulder		-3 745	-2 373
Fondförmögenhet (TSEK)		181 703	216 935
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 500	50

Noter

Not 1 - Övriga tillgångar (TSEK)	2013-06-30	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas	442	19
SUMMA Övriga tillgångar	442	19
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	2013-06-30	2012-12-31
Förvaltningsarvode	-182	-846
Upplupen räntekostnad	0	-1
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut	0	-10
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-182	-857
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)	2013-06-30	2012-12-31
Pågående andelsinlösen	-1 545	-1 339
Pågående andelsteckning	-145	-2
Övrigt	-30	-1
SUMMA Övriga skulder	-1 720	-1 341

Innehavssammanställning HealthInvest Asia Fund per 30 juni 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Läkemedel					33,89
Sam-A Pharmaceutical	KR	258 275	11600,00	17 676	9,73
Kyungdong Pharmaceutical	KR	98 598	14200,00	8 261	4,55
CKD Bio	KR	102 130	12750,00	7 683	4,23
Dongwha Pharmaceutical	KR	194 480	6640,00	7 619	4,19
Hovid	MY	14 697 100	0,23	7 217	3,97
Sanofi-Aventis	FR	10 000	79,40	6 976	3,84
Apex Healthcare	MY	641 800	4,49	6 152	3,39
Medicinsk teknik					32,23
Medikit	JP	71 700	3285,00	16 027	8,82
Nihon Kohden	JP	32 600	3790,00	8 407	4,63
Biosensors International	SP	1 342 000	1,08	7 676	4,22
Draegerwerk PFD	DE	7 861	103,75	7 166	3,94
Boston Scientific	US	111 700	9,31	7 018	3,86
Medtronic	US	19 500	51,72	6 806	3,75
Seoulin Bioscience	KR	71 049	12350,00	5 177	2,85
Rion	JP	3 800	1093,00	283	0,16
Sjukvårdstjänster					14,23
BML	JP	85 200	2516,00	14 587	8,03
Thai Nakarin Hospital	TH	2 929 700	12,70	8 055	4,43
Sapporo Clinical Laboratory	JP	59 100	800,00	3 217	1,77
Distributörer					8,63
Vital KSK	JP	307 200	750,00	15 678	8,63
Forskningsinstrument					3,79
Agilent Technologies	US	23 800	42,93	6 895	3,79
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				168 576	92,78
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				168 576	92,78
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				168 576	92,78
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde					
Valutatermin JPY/SEK 2013-11-20**	SE	-563 000 000		-1 508	-0,83
Valutatermin EUR/SEK 2013-11-20**	SE	-1 480 000		-335	-0,18
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				-1 844	-1,01
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-1 844	-1,01
Övriga tillgångar/skulder, netto				14 971	8,24
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				181 703	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					92,78
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					-1,01
Summa					91,76

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, FR Frankrike, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, TH Thailand, SE Sverige, SP Singapore, 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.

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	97 972	173 034	-73 802	19 730	216 935
2013-06-30	216 935	39 218	-99 483	25 034	181 703

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Asia Fund (%) (1)	Avkastning MSCI Asia Health Care Index (%)
2009	100,00	744 500	74 450	–	–
2010	103,05	1 577 328	162 547	3,94	1,85
2011	97,62	1 003 635	97 972	-4,55	-6,64
2012	112,22	1 933 123	216 935	18,68	-1,39
2013-06-30	126,08	1 441 125	181 703	12,35	15,20

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

HealthInvest MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

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

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund startade den 1 februari 2013 och denna redogörelse sammanfattar därmed fondens första fem månader. Under tidsperioden uppvisade HealthInvest MicroCap Fund en avkastning om 15,2 procent. MSCI World Small Cap Health Care Index steg under samma period med 15,4 procent mätt i SEK.

Fonden har under perioden successivt byggts upp och per den 30 juni 2013 ägde fonden aktier motsvarande 91,0 procent av fondförmögenheten, vilket också var fondens bruttoexponering. Fonden bestod totalt av 34 innehav fördelade på 11 länder i Nordamerika, Europa och Asien. Det gemensamma temat är att bolagen i vårt tycke är undervärderade, i de flesta fall för att de har en hög intjänning relativt värderingen eller för att de sitter på stora kassor eller andra realiserbara värden.

Fonden har under perioden tjänat mest pengar på tre investeringar i amerikanska serviceföretag. Addus Healthcare, som vårdar patienter i hemmet, var fondens främsta placering efter att ha totalt omvärderats. Aktien har sexdubblats det senaste året – en påminnelse om att även stabila branscher kan rymma de mest spännande aktierna. Fondens innehav avvecklades med facit i hand något för tidigt. Näst bästa innehav var Alliance Healthcare Services, ett tjänsteföretag inom diagnostik och röntgen följt av Skilled Healthcare, som driver hem för vård av äldre samt rehabilitering.

En av fondens sämre placeringar under halvåret var i svenska Cellavision. Cellavision är ledande inom sin nisch för automatiserad mikroskopering av blod. Slutkunden är sjukhuslaboratorier men Cellavision är till stor del beroende av distributörer och har avtal med fyra av de fem största tillverkarna av utrustning till hematologilabb. Första halvåret av 2013 har resultatmässigt inte varit bra för Cellavision, men vi tror att detta till stor del kan

förklaras av tillfälliga faktorer och att bolaget i själva verket är i en bättre position idag än kanske någonsin tidigare.

Majoriteten av fondens investeringar är allokerade till USA som utgjorde 44 procent av fondförmögenheten vid periodens slut och följdes närmast av Japan (15 procent), Storbritannien (8 procent), Norge (8 procent), Frankrike (7 procent), Tyskland (3 procent), Sverige (2 procent), Australien (2 procent), Belgien (1 procent), Kanada (1 procent) och slutligen Sydkorea (0,4 procent).

Fondens största exponering var sjukvårdstjänster, vilket utgjorde 35 procent av fondförmögenheten vid periodens slut, följt av medicinsk teknik (33 procent), distributörer (10 procent), läkemedel (9 procent), forskningsinstrument (2 procent) samt bioteknologi (2 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

Under fondens första fem månader, har HealthInvest MicroCap Funds risk mätt som dess standardavvikelse varit 11,9 procent, vilket kan jämföras med 8,5 procent för MSCI World Small Cap Health Care Index under samma tidsperiod. Fondens betavärde har varit 0,6 mätt med MSCI World Small Cap Health Care Index som referensportfölj.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2013, uppgick HealthInvest MicroCap Funds fondförmögenhet till 118,6 miljoner kronor. Första teckningstillfälle i fonden var den 31 januari 2013 och då tecknades andelar för 80,5 miljoner kronor. Under perioden 1 februari till 30 juni var andelsutgivningen 24,3 miljoner kronor, medan inga andelar inlöstes. Resultatet för perioden var 13,8 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest MicroCap Fund har skett under det första halvåret 2013. I juli godkände Finansinspektionen förändringar som bland annat innebär att fonden inte längre har betavärde som uttalat riskmått. Istället är målsättningen att fondens årliga standardavvikelse ska understiga 30 procent mätt över en rullande period om 24 månader. I syfte att ge förvaltningen större utrymme samt skapa marginal i regelverket har fonden vidare rätt att ha upp till 10 procent belåning jämfört med tidigare 0 procent över en längre period.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	MSCI World Small Cap Health Care Index (SEK)
Avkastning februari - juni 2013 (%)	15,23	15,44
Beta-värde mot index (1)	0,60	-
Standardavvikelse (%) (1)	11,86	8,53 (12,56)
Downside risk (%) (1)	3,39	0,00 (7,68)
Sharpe-kvot (1)	2,88	4,02 (1,23)

(1) Baserat på månatlig avkastningsdata från de fem månader som fonden har existerat och baserat på avkastningen för en andelsägare som investerade i fonden vid dess start. För index visas inom parantes även riskmått baserat på 24 månaders avkastningsdata.

Balansräkning per 30 juni 2013

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-06-30
Överlåtbara värdepapper		107 941
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		107 941
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		107 941
Bankmedel och övriga likvida medel		12 348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1
Övriga tillgångar	1	82
SUMMA Tillgångar		120 372
Skulder (TSEK)		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 578
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 578
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-148
SUMMA Skulder		-1 727
Fondförmögenhet (TSEK)		118 645
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 743

Noter

Not 1 - Övriga tillgångar (TSEK)	2013-06-30
Utdelningar där likvid inväntas	82
SUMMA Övriga tillgångar	82

Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	2013-06-30
Förvaltningsarvode	-148
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-148

Innehavssammanställning HealthInvest MicroCap Fund per 30 juni 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Sjukvårdstjänster					35,06
Skilled Healthcare	US	307 384	6,83	14 168	11,94
Alliance Healthcare Services	US	76 945	15,62	8 111	6,84
Falco	JP	48 200	1220,00	4 001	3,37
Infusystems	US	343 469	1,55	3 593	3,03
Advanced Medical Solutions	UK	430 000	75,00	3 311	2,79
Chembio Diagnostics	US	83 372	4,95	2 785	2,35
ITL*	AU	1 349 572	0,28	2 334	1,97
Lifeline Scientific In-Reg	US (UK)	99 000	181,50	1 845	1,55
Care Service	JP	19 600	838,00	1 118	0,94
Sapporo Clinical Laboratory	JP	5 000	800,00	272	0,23
CRH Medical	CN	25 000	0,40	64	0,05
Medicinsk teknik					32,66
Medi-Stim	NO	369 374	22,50	9 233	7,78
Cutera	US	140 969	8,58	8 163	6,88
Cryolife	US	189 431	6,15	7 862	6,63
Pulsion Medical Systems	DE	37 247	11,50	3 763	3,17
Audika	FR	48 833	7,76	3 329	2,81
CellaVision	SE	190 194	12,55	2 387	2,01
Eckert & Ziegler	BE	88 833	1,84	1 436	1,21
Hoshi Iryo-Sanki	JP	7 600	2560,00	1 324	1,12
Immunodiagnosics System	UK	15 000	457,50	705	0,59
Biomerica*	US	52 149	0,83	290	0,24
Repro Medsystems*	US	177 090	0,20	239	0,20
Scientific Digital Imaging	UK	16 000	13,50	22	0,02
Distributörer					10,05
Medius	JP	28 100	2550,00	4 876	4,11
Yamashita Medical Instrument	JP	34 000	1781,00	4 120	3,47
Kawanishi	JP	17 400	1230,00	1 456	1,23
Animalcare	UK	59 000	136,00	824	0,69
Ohki	JP	19 200	495,00	647	0,55
Läkemedel					9,43
Vetequinol	FR	22 445	26,06	5 139	4,33
Sciclone Pharmaceuticals	US	135 000	5,05	4 601	3,88
Biosynt	CN	106 200	1,35	920	0,78
Dongwha Pharmaceutical	KR	13 500	6640,00	529	0,45
Forskningsinstrument					1,90
Puricare	UK	522 588	42,00	2 253	1,90
Bioteknologi					1,87
Vernalis	UK	1 000 000	21,63	2 220	1,87
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				107 941	90,98
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				107 941	90,98
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				107 941	90,98

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, BE Belgien, CN Kanada, DE Tyskland, FR Frankrike, JP Japan, KR Sydkorea, NO Norge, SE Sverige, UK Storbritannien och US USA.

2) Avser lokal valuta.

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				
Valutatermin USD/SEK 2013-11-20**	SE	-5 980 000	-512	-0,43
Valutatermin JPY/SEK 2013-11-20**	SE	-242 500 000	-469	-0,40
Valutatermin EUR/SEK 2013-11-20**	SE	-1 635 000	-307	-0,26
Valutatermin GBP/SEK 2013-11-20**	SE	-1 150 000	-290	-0,24
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			-1 578	-1,33
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-1 578	-1,33
Övriga tillgångar/skulder, netto			12 282	10,35
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			118 645	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				88,56
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				2,41
** Övriga finansiella instrument				-1,33
Summa				89,65

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, BE Belgien, CN Kanada, DE Tyskland, FR Frankrike, JP Japan, KR Sydkorea, NO Norge, SE Sverige, UK Storbritannien och US USA.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest MicroCap Fund var 2013-01-31. Fonden har inte lämnat utdelning.

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2013-01-31	0	80 536	0	0	80 536
2013-02-01 - 2013-06-30	80 536	24 260	0	13 849	118 645

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest MicroCap Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Small Cap Health Care Index (%) (2)
2013-01-31	100,00	805 359	80 536	-	-
2013-02-01 - 2013-06-30	115,23	1 029 680	118 645	15,23	15,44

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

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

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 börsvärden. 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 23,2 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index med 19,8 procent i SEK eller 16,0 procent i USD.

Fonden har haft ett starkt första halvår precis som sektorn som helhet. Fondens bästa investering har varit i Alliance Healthcare Services som mer än fördubblats under halvåret. Alliance driver röntgenverksamhet i kontrakt med sjukhus. Bolaget har kämpat med prispress och en svag balansräkning, men verkar nu ha kontroll över situationen vilket fått investerare att återvända till aktien. Andra lyckosamma investeringar har till exempel varit i de medicintekniska bolagen Boston Scientific och Medtronic, läkemedelsföretaget Salix Pharmaceuticals och tyska Draegerwerk. Bland småbolagen har fonden, förutom Alliance Healthcare Services, tjänat ordentligt på investeringar i laserutrustningsföretaget Cutera och danska vaccintillverkaren Bavarian Nordic. Fondens minst lyckade investering var i Spectrum Pharmaceuticals som också utvecklades under perioden.

Valutaförändringar har inte signifikant påverkat fondens utveckling, medan jämförelseindex mätt i SEK har stärkts några procentenheter på grund av kronans försvagning.

Per den 30 juni 2013 ägde fonden aktier motsvarande 103,3 procent av fondförmögenheten. Därutöver utgjorde innehav i HealthInvest Asia Fund och HealthInvest MicroCap Fund 4,2 respektive 3,6 procent av fondförmögenheten.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 79 procent av fondförmögenheten per halvårsskiftet. Sverige stod för 6 procent, Tyskland 5 procent, Frankrike 4 procent, Irland 4 procent, Norge 3 procent och Danmark 2 procent. Slutligen var totalt 8 procent av fondförmögenheten placerad i HealthInvest Asia Fund och HealthInvest MicroCap Fund.

Av aktieinvesteringarna utgjorde medicinsk teknik den största sektorn med 48 procent av fondförmögenheten, följt av sjukvårdstjänster (20 procent), läkemedel (18 procent), bioteknologi (9 procent), distributörer (4 procent), forskningsinstrument (3 procent) och förbrukningsvaror (0,1 procent).

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Funds risk mätt som fondens standardavvikelse har under de senaste två åren varit 15,6 procent, vilket kan jämföras med 8,5 procent för MSCI World Health Care Index. Fondens betavärde har under den senaste tvåårsperioden varit 0,61.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2013, uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 450,8 miljoner kronor. Under första halvåret 2013 var andelsutgivningen 31,1 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 118 miljoner kronor. Halvårets resultat var 94,0 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Value Fund har skett under det första halvåret 2013.

Risk- och avkastningsmått	HealthInvest Value Fund (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	25,04	8,57
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	13,37	16,92
Beta-värde (1)	0,61	-
Standardavvikelse (%) (1)	15,62	8,54
Downside risk (%) (1)	8,99	3,87
Sharpe-kvot (1)	0,80	1,73

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

Balansräkning per 30 juni 2013

Tillgångar (TSEK)	Not	2013-06-30	2012-12-31
Överlåtbara värdepapper		465 745	386 865
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	7 787
Fondandelar		35 170	49 246
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		500 915	443 899
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		500 915	443 899
Bankmedel och övriga likvida medel		0	1 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51	43
Övriga tillgångar	1	175	145
SUMMA Tillgångar		501 141	445 711
Skulder (TSEK)			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-2 905	-209
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-2 905	-209
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-392	-384
Övriga skulder	3	-47 024	-1 836
SUMMA Skulder		-50 320	-2 430
Fondförmögenhet (TSEK)		450 820	443 281
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 800	0
Övriga ställda säkerheter		80 363	0

Noter

Not 1 - Övriga tillgångar (TSEK)	2013-06-30	2012-12-31
Utdelningar där likvid inväntas	175	145
SUMMA Övriga tillgångar	175	145
Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)		
Förvaltningavgift	-388	-368
Upplupen räntekostnad	-3	-14
Upplupen transaktionsavgift till förvaringsinstitut	0	-3
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-392	-384
Not 3 - Övriga skulder (TSEK)		
Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats	-25 070	0
Pågående andelsinlösen	-21 954	-1 836
SUMMA Övriga skulder	-47 024	-1 836

Innehavssammanställning HealthInvest Value Fund per 30 juni 2013

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinsk teknik					48,06
Medtronic	US	87 600	51,72	30 576	6,78
Boston Scientific	US	397 800	9,31	24 994	5,54
Draegerwerk PFD	DE	24 415	103,75	22 255	4,94
Becton Dickinson	US	28 000	98,18	18 552	4,12
CR Bard	US	25 000	109,04	18 397	4,08
Carefusion	US	73 500	36,91	18 308	4,06
Stryker	US	41 100	64,55	17 904	3,97
Hill-Rom Holdings	US	78 000	33,40	17 582	3,90
Zimmer	US	34 800	74,80	17 567	3,90
Hologic	US	130 700	18,93	16 697	3,70
Medi-Stim	NO	554 036	22,50	13 848	3,07
Sjukvårdstjänster					20,21
Alliance Healthcare Services	US	444 147	15,62	46 820	10,39
Express Scripts	US	68 700	61,79	28 648	6,35
Skilled Healthcare	US	339 058	6,83	15 628	3,47
Läkemedel					18,26
Meda A	SE	363 564	76,00	27 631	6,13
Salix Pharmaceuticals	US	42 200	65,67	18 072	4,15
Shire ADR	IR (US)	28 400	94,98	18 204	4,04
Sanofi-Aventis	FR	25 500	79,40	17 789	3,95
Bioteknologi					8,68
Amgen	US	26 000	98,23	17 236	3,82
Myriad Genetics	US	80 000	26,58	14 350	3,18
Bavarian Nordic	DK	109 684	58,50	7 558	1,68
Distributörer					4,18
McKesson	US	24 200	115,32	18 834	4,18
Forskningsinstrument					3,86
Agilent Technologies	US	60 000	42,93	17 381	3,86
Förbrukningsvaror					0,06
Paul Hartmann	DE	139	230,50	281	0,06
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				465 745	103,31
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund**	SE	148 838	126,09	18 767	4,16
HealthInvest MicroCap Fund**	SE	142 355	115,23	16 403	3,64
SUMMA Fondandelar				35 170	7,80
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				500 915	111,11
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				500 915	111,11
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde					
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2013-11-20**	SE	-27 000 000		-2 382	-0,53
Valutatermin EUR/SEK 2013-11-20**	SE	-2 300 000		-524	-0,12
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				-2 905	-0,64
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				-2 905	-0,64
Övriga tillgångar/skulder, netto				-47 189	-10,47
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				450 820	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					103,31
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					0,00
** Övriga finansiella instrument					7,16
Summa					110,47

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, DK Danmark, FR Frankrike, IR Irland, NO Norge, SE Sverige och 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.

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
2011	296 508	34 950	-17 376	8 591	322 674
2012	322 674	108 177	-20 760	33 190	443 281
2013-06-30	443 281	31 110	-117 620	94 049	450 820

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World HC Index (%) (2)
2008	100,00	590 500	59 050	-	-
2009	158,98	1 346 450	214 053	59,13	8,10
2010	190,81	1 553 945	296 508	21,75	-5,89
2011	194,87	1 655 871	322 674	3,43	9,08
2012	209,17	2 119 240	443 281	10,66	8,88
2013-06-30	251,97	1 789 168	450 820	23,25	19,84

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

(2) MSCI World Health Care Index är ett globalt index som representerar börsutveckling för företag inom healthcare.

HealthInvest Partners AB

HEALTHINVEST PARTNERS AB

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

STYRELSE

Fondbolagets styrelse har erfarenhet av företagsledning, fondförvaltning, aktieanalys och handel med finansiella instrument samt har 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, Svensk Fastighetsfond samt Stiftelsen Harry Cullbergs Fond (ordförande). 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 Medivir, Miris och Respiratorious. 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/Healthcaresektorn. Hallberg arbetade därefter som fondförvaltare inom healthcare på Carnegie Investment Bank, och var ansvarig förvaltare för specialfonden Carnegie Global Healthcare Fund (registrerad i Luxemburg) under perioden 1 jan 2003-14 februari 2006. Under denna period hade Carnegie Global Healthcare Fund den högsta avkastningen i världen inom fondkategorin Healthcare, enligt Bloombergs databas (ca 265 fonder). Hallberg blev utnämnd till årets fondförvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar i januari 2006 med motiveringen "Stark förvaltning under 2005 och god historik". Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

ANALYTIKER

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

INDUSTRIELLT RÅD

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

Carl Bennet är 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 och L E Lundbergföretagen. 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 ApotekHjärtat, Trelleborg, Textilia och Ferrosan MD A/S samt styrelseledamot i Merivaara Oy.

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, vice ordförande i styrelsen för Exiqon A/S och är ordförande i SwedenBIO Business & Finance Work Group.

HealthInvest
PARTNERS

HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm