



HEALTHINVEST FONDER
HALVÅRSRAPPORT 2015

HealthInvest Partners fonder i korthet

INRIKTNING

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

TECKNING OCH INLÖSEN AV ANDELAR

HealthInvest Value Fund är en värdepappersfond där köp och försäljning av fondandelar sker dagligen. Köp sker genom insättning på fondens konto. Försäljning sker genom skriftlig anmälan till fondbolaget.

HealthInvest MicroCap Fund är en specialfond där köp och försäljning av fondandelar sker den sista bankdagen varje månad ("handelsdagen"). Anmälningssedel för köp av fondandelar skall vara HealthInvest Partners tillhanda fem bankdagar före handelsdagen. Betalning för fondandelar ska finnas på fondens konto senast två bankdagar före handelsdagen. Vid försäljning av fondandelar i HealthInvest MicroCap Fund ska anmälan vara HealthInvest Partners tillhanda en (1) kalendermånad innan handelsdagen.

AVGIFTER

Fast förvaltningsavgift är 1% per år för HealthInvest Value Fund andelsklass A. För HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund andelsklass B och C är fast förvaltningsavgift 1,5% per år.

Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av årsavkastningen som överstiger avkastningströskeln. Denna är 5% för HealthInvest Value Fund och 8% för HealthInvest MicroCap Fund.

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.

POLICY FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FN:s "Principles for Responsible Investments" (PRI). Fondbolaget står därmed bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och strävar efter att följa dem i förvaltningen. MSCI ESG Research genomlyser fonderna två gånger per år från ett ESG-perspektiv (ESG står för Environmental, Social and Corporate Governance) och rapporterar till fondbolaget. MSCI ESG Research har under 2015 inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Denna halvårsrapport innehåller halvårsredogörelse för HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund. Den har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor:
PricewaterhouseCoopers AB 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. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i fondernas respektive faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
HealthInvest MicroCap Fund	
Halvårsredogörelse	5
HealthInvest Value Fund	
Halvårsredogörelse	10
HealthInvest Partners AB	16

Kommentar från förvaltningen

Under det första halvåret 2015 steg MSCI World Index 9,1 procent, mätt i SEK. Amerikanska S&P 500 avkastade i lokal valuta 1,2 procent, svenska OMX-index 9,9 procent, medan japanska Nikkei 225 index stack ut med en uppgång på 16,0 procent mätt i lokal valuta. Hälsovårdsindex var åter en av de bättre sektorerna och MSCI World Healthcare Index slutade på plus 16,9 procent mätt i SEK. Samtliga siffror är inklusive återinvesterade utdelningar.

HealthInvest Value Fund steg under halvåret 16,5 procent (andelsklass B-SEK) efter avgifter. HealthInvest MicroCap Fund steg under perioden 18,3 procent.

Börsåret 2015 har således hittills varit relativt bra och särskilt för aktier i hälsovårdssektorn. Med det sagt så kan man konstatera att det andra kvartalet var svagare än det första, drivet av bland annat oro kring upplösningen av Greklands skuldcris. Det faktum att aktier har stigit kraftigt sedan botten 2009 skapar också viss tveksamhet eftersom det kan tyckas finnas risk för större bakslag.

Det går naturligtvis inte att säga när nästa stora rekyl på aktiemarknaderna kommer, men vi tar visst stöd i att värderingarna ännu inte har nått en orimlig nivå. Hälsovårdssektorn värderas idag till cirka 22 gånger det fria kassaflödet. Det kan ställas i relation till de senaste tjugo årens snittvärdering för sektorn som är 21. Man skulle därför ur detta historiska perspektiv kunna påstå att sektorn har uppnått en normal nivå, snarare än att värderingarna indikerar eufori. Man skulle nog dessutom kunna hävda att en högre värdering än genomsnittet kan vara befogad då räntenivåerna i dagsläget är på väldigt låga nivåer och möjligheterna för avkastning utanför aktiemarknaden är små.

Just värdering är något vi lägger stor vikt vid i vår förvaltning och per utgången av juni så värderas HealthInvest Value Fund och HealthInvest MicroCap Fund till 13 respektive 14 gånger det fria kassaflöde som de ingående bolagen genererar. Fonderna är således betydligt lägre värderade än hälsovårdssektorn som helhet. Man kan hävda att vi jämfört med en del branschkollegor har en relativt tråkig förvaltningsstil i den bemärkelse att vi fokuserar på kassaflöden här och nu och är försiktiga med investeringar i företag som värderas på vinster som ligger långt fram i tiden. Vi tycker dock att det är viktigare att nedsidan i en aktie är begränsad än att potentialen är oändlig och därför är vi försiktiga med investeringar där det inte finns ett starkt värderingsstöd. Över tid tror vi att detta lönar sig och det medför dessutom att vi har fonder med en risknivå som vi är trygga med.

Till det viktigare som skedde under halvåret hör att USAs hälsovårdsreform "Obamacare" i slutet av juni överlevde ännu en utmaning i högsta domstolen. Denna gång gällde det en tvist kring en formulering i lagen som är tvetydig och kan läsas som att delstater inte ska ha rätt att erbjuda invånare subventionerad sjukförsäkring via en statlig handelsplattform. Eftersom 34 stater erbjuder försäkring via statliga handelsplattformar så berörde domen miljontals människor, som riskerade att förlora sina subventioner. Utan subventioner så skulle många ha valt att vara oförsäkrade och det var därför viktigt för reformen att domstolen med röstsiffrorna 6 mot 3 gick på linjen att det är lagstiftarens avsikt som är det väsentliga snarare än den exakta formuleringen.

Utfallet cementerar Obamacare och gör det svårare för en eventuell kommande republikansk president att riva upp reformen. Beslutet sätter dessutom ytterligare press på de delstater som hittills har valt att stå utanför Obamacare, vilket borde leda till än högre tillväxt på amerikanska marknaden de närmaste åren när dessa ansluter sig.

Sammanfattningsvis så har det första halvåret 2015 varit positivt för hälsovårdssektorn och för våra fonder. Aktiekurserna har stigit men sektorn handlas trots det ungefär i linje med sin genomsnittliga värdering ur ett tjugoårsperspektiv, vilket inte indikerar någon bubbla. Under resterande delen av 2015 kommer HealthInvest att arbeta vidare med att leta efter undervärderade företag för att utveckla fonderna så bra som möjligt. Vårt mål är alltså att genom värdebaserad förvaltning skapa överavkastning för våra kunder. Vi hoppas att Du som investerare fortsatt vill vara med oss på resan.

Stockholm, den 10 juli 2015

Anders Hallberg
Förvaltare

Markus Wistrand
Analytiker

HealthInvest Microcap Fund - Halvårsredogörelse

HEALTHINVEST MICROCAP FUND är en aktivt förvaltnad 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 steg under årets första halvår med 18,3 procent efter avdrag för arvode. Under samma tidsperiod steg MSCI World Small Cap Health Care Index med 25,3 procent mätt i SEK och inklusive utdelningar.

Jämförelseindex starka utveckling har fortsatt att drivas av bioteknikaktier och MSCI World Biotechnology Small Cap Index steg hela 44,7 procent under halvåret. MicroCap Fund är underviktad denna relativt riskfyllda kategori bolag där värderingarna idag inte är tilltalande enligt vår bedömning. Fondens undervikt i bioteknologi är en viktig förklaring till att fonden inte har stigit lika mycket som index.

De fem företag som bidrog mest till fondens resultat under halvåret var australienska medicinteknikföretaget AtCor Medical och distributören Australian Pharmaceutical Industries, svenska medicinteknikföretaget Elos, norska medicinteknikföretaget Medistim, och brittiska medicinteknikföretaget Bioquell. Under perioden har fonden påverkats negativt av kursutvecklingen i bland annat belgiska medicinteknikföretaget Eckert-Ziegler, japanska serviceföretaget Charm Care, svenska bioteknikföretaget Medivir och australienska ITL som säljer förbrukningsvaror till vården.

Fonden har under första halvåret initierat signifikanta positioner i svenska bioteknikföretaget Medivir, spanska läkemedelsföretaget Faes Farma och amerikanska medicinteknikföretaget Cryolife. Därtill har innehavet i brittiska specialläkemedelsföretaget Alliance Pharma ökat substantiellt. Bland de innehav som har utvecklats under året finns australienska AtCor Medical och Australian Pharmaceutical Industries, svenska Cellavision och Elos och tyska Mevis Medical. Mevis Medical såldes i samband med ett uppköpserbjudande och övriga bolag avyttrades då vi bedömde att de hade nått sin fulla värdering.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2015 ägde fonden aktier motsvarande 105,5 procent av fondförmögenheten, vilket också var fondens bruttoexponering. Fonden bestod totalt av 26 innehav fördelade på 10 länder i Nordamerika, Europa och Asien.

Majoriteten av fondens investeringar var allokerade till USA som utgjorde 29 procent av fondförmögenheten och följdes närmast av Storbritannien (28 procent), Japan (14 procent), Sverige (8 procent), Norge (7 procent), Singapore (6 procent), Spanien (5 procent), Italien (5 procent), Australien (3 procent) och

slutligen Belgien (1 procent).

Fondens största exponering var medicinsk teknik, vilket utgjorde 30 procent av fondförmögenheten, följt av sjukvårdstjänster (15 procent), bioteknologi (15 procent), förbrukningsvaror (15 procent), läkemedel (12 procent), distributörer (10 procent), medicinsk IT (5 procent) samt forskningsinstrument (3 procent).

VIKTIGA INNEHAV I FONDEN

Nedan är en kort beskrivning av några av fondens största innehav.

Synergetics är ett nischat amerikanskt medicintekniskt företag som säljer instrument inom framförallt ögonkirurgi. Bolagets aktie utvecklades svagt mellan 2012 och 2014 främst på grund av försämrad lönsamhet. Strategin för att vända utvecklingen är satsningar på att driva tillväxten inom de nischer där bolaget är verksamt, förvärv av mindre företag inom samma nischer och effektiviseringar. Strategin har börjat ge resultat och bolagets försäljning har vuxit 10 procent under de senaste 12 månaderna med god resultatutveckling. Trots att aktien har stigit som en följd av den positiva utvecklingen så värderas Synergetics till cirka 12 gånger det fria kassaflödet, vilket är relativt lågt.

Medistim är ett norsk medicintekniskt tillväxtföretag som tillverkar instrumenten VeriQ och MiraQ som används i samband med hjärt- och kärlkirurgi. Instrumenten gör det möjligt att mäta flödet i kärlet i samband med kranskärlskirurgi och därmed säkerställa operationens kvalitet. Bolaget är marknadsledande inom sin nisch och har haft betydande framgångar i bland annat Japan och Tyskland. I USA genomförs dock fortfarande cirka 85 procent av alla bypassoperationer utan tekniska hjälpmedel för att mäta flödet i kärlet. Att utveckla den amerikanska marknaden är därför en nyckel till Medistims fortsatta framgång. Aktien har stigit under det senaste året efter bland annat tecken på en starkare utveckling i USA, men vi bedömer att aktien fortfarande är intressant givet att utvecklingen fortsätter.

Alliance Pharma är ett brittiskt specialläkemedelsföretag som handlas till cirka 11 gånger det fria kassaflödet. Bolaget har haft ett antal år med dålig tillväxt, men vi bedömer att 2015 kan bli det år då denna negativa trend bryts. Alliance förvärvade i februari det snabbväxande ögonläkemedlet MacuShield och kommer att under hösten återlansera onkologiprodukten ImmuCyst som man tvingades ta från marknaden under 2012 på grund av produktionsproblem. Om bolaget kan återvända till en god tillväxt bör aktien kunna sätta fart enligt vår bedömning.

Medivir är ett svenskt bioteknikföretag som tillsammans med Johnson & Johnson har utvecklat läkemedlet Olysio för hepatit C och dessutom säljer en portfölj med läkemedel på den nordiska marknaden

(”Nordic Brands”) med stabil intjäning. Bolagets aktie toppade under 2014 men tuff konkurrens har gjort att Olysio har tappat marknadsandelar, vilket har drabbat aktien. Per 30 juni 2015 värderar marknaden Medivir till cirka 1 miljard kronor, rensat för kassan. Vi bedömer att Nordic Brands vid en eventuell försäljning är värt 600 - 800 miljoner kronor vilket betyder att marknaden sätter ett lågt värde på framtida royalties från Olysio och den egna forskningen. Vi tror dock att fokus redan under den andra hälften av 2015 kan komma att skifta från bolagets problem till dess möjligheter. Till exempel så har Johnson & Johnson under 2015 förvärvat nya läkemedelskandidater som troligen kommer kombineras med Olysio i kliniska studier i syfte att ta fram ett nytt konkurrenskraftigt läkemedel mot Hepatit C. Vidare är Medivirs VD tydlig med att han ser goda möjligheter att Medivir redan i år utlicensierar en läkemedelskandidat från den egna portföljen. Medivir är för oss en ovanligt riskfylld position, men vi tycker att risk-reward är attraktiv.

Health Management International (”HMI”) är ett snabbt växande vårdföretag som erbjuder specialistvård via främst två sjukhus i Malaysia. Företaget gynnas av att Malaysia i absoluta tal lägger allt större resurser på sjuk- och hälsovård samt av en ökande ström av medicinsk turism. HMI växer intäkterna stadigt med över 15 procent årligen och vinstutvecklingen är god. Idag värderas HMI till cirka 15 gånger det fria kassaflödet, vilket inte är utmanande givet den starka tillväxten och den låga operativa risken.

Bioquell var vid årets början ett bolag med två helt separata divisioner: huvudverksamheten Bioquell inom biodekontaminering/sterilisering med försäljning till sjukhus och laboratorier och den lönsamma konsultverksamheten TRaC inom validering och produktcertifiering. Under halvåret har bolaget genomfört en renodling där man i mars månad avyttrade TRaC. Under det andra kvartalet meddelade bolaget att man letar efter en köpare även till den kvarvarande verksamheten. Sammantaget har detta fått aktien att utvecklas väl och Bioquell har idag troligen en rimlig värdering som självständigt bolag, samtidigt som det bör finnas stora synergier för en industriell köpare. Det finns dock inga garantier för att man lyckas hitta en köpare till den kvarvarande verksamheten och vi har därför tagit hem en del av vinsten i bolaget.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest MicroCap Funds risk mått som fondens standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 8,6 procent, vilket kan jämföras med 15,3 procent för MSCI World Small Cap Health Care Index under samma tidsperiod. Fondens betavärde har varit 0,20 mått med MSCI World Small Cap Health Care Index som referensportfölj och fondens Sharpe-kvot har varit 2,5.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2015, uppgick HealthInvest MicroCap Funds fondförmögenhet till 168,3 miljoner kronor. Under första halvåret 2015 var andelsutgivningen 8,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 13,1 miljoner kronor. Halvårets resultat var 26,5 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

HealthInvest Partners erhöll den 23 januari 2015 Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. I samband med detta godkände Finansinspektionen ändringar i fondbestämmelserna vilket bland annat innebär att anmälan om inlösen ska vara fondbolaget tillhanda senast en (1) kalendermånad innan handelsdatum (tidigare tre kalendermånader).

Balansräkning per 30 juni 2015

TILLGÅNGAR (TSEK)	NOT	2015-06-30	2014-12-31
Överlåtbara värdepapper		177 464	134 455
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		<u>177 464</u>	<u>134 455</u>
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		<u>177 464</u>	<u>134 455</u>
Bankmedel och övriga likvida medel		0	13 436
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	631	60
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>178 095</u>	<u>147 951</u>
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-231	-1 071
Övriga skulder	3	-9 596	-17
SUMMA SKULDER		<u>-9 828</u>	<u>-1 088</u>
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		<u>168 268</u>	<u>146 863</u>
POSTER INOM LINJEN (TSEK)		2015-06-30	2014-12-31
Övriga ställda säkerheter		27 448	0
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)		2015-06-30	2014-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		631	60
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		<u>631</u>	<u>60</u>
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)		2015-06-30	2014-12-31
Förvaltningsarvode		-209	-1 071
Upplupen räntekostnad		-23	0
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		<u>-231</u>	<u>-1 071</u>
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)		2015-06-30	2014-12-31
Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats		-3 718	0
Skatt utdelningar USA		0	-17
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid		-5 878	0
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		<u>-9 596</u>	<u>-17</u>

Innehavssammanställning per 30 juni 2015

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
<u>Medicinsk teknik</u>					<u>30,07</u>
Medistim	NO	284 374	38,30	11 505	6,84
Bioquell	UK	494 000	148,77	9 570	5,69
Cryolife	US	90 000	11,28	8 416	5,00
Symmetry Surgical	US	113 479	8,72	8 204	4,88
Immunodiagnosics Systems	UK	192 065	290,00	7 253	4,31
*ScandiDos	SE	645 756	5,35	3 455	2,05
Eckert Ziegler Bebig	BE	193 585	1,23	2 199	1,31
<u>Sjukvårdstjänster</u>					<u>15,48</u>
Health Management International	SP	4 262 700	0,37	9 705	5,77
Charm Care	JP	69 500	1480,00	6 962	4,14
Alliance Healthcare Services	US	29 729	18,69	4 606	2,74
Care Twentyone	JP	15 800	2299,00	2 458	1,46
Saint-Care Holdings	JP	26 900	1274,00	2 319	1,38
<u>Bioteknologi</u>					<u>15,29</u>
Medivir B	SE	138 572	70,25	9 735	5,79
Vernalis	UK	1 000 000	68,50	8 920	5,30
Immucell	US	108 750	7,85	7 077	4,21
<u>Förbrukningsvaror</u>					<u>15,07</u>
Synergetics	US	332 687	4,70	12 963	7,70
*ITL	AU	3 969 568	0,20	5 072	3,01
Kainos Laboratories	JP	106 000	679,00	4 871	2,89
Lifeline Scientific	US (UK)	99 000	190,00	2 449	1,46
<u>Läkemedel</u>					<u>12,19</u>
Alliance Pharma	UK	2 277 500	41,00	12 160	7,23
Faes Farma	ES	383 124	2,32	8 190	4,87
*Faes Farma Interim Line Shares	ES	7 662	2,32	164	0,10
<u>Distributörer</u>					<u>9,59</u>
Animalcare Group	UK	340 000	219,50	9 718	5,78
Medius Holdings	JP	38 100	2488,00	6 416	3,81
<u>Medicinsk IT</u>					<u>4,60</u>
Noemalife	IT	144 645	5,80	7 741	4,60
<u>Forskningsinstrument</u>					<u>3,17</u>
Bioanalytical Systems	US	320 234	2,01	5 336	3,17
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>177 464</u>	<u>105,47</u>
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>177 464</u>	<u>105,47</u>
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>177 464</u>	<u>105,47</u>
Övriga tillgångar/skulder, netto				-9 197	-5,47
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				<u>168 268</u>	<u>100,00</u>
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					100,30
*Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					5,16
Övriga finansiella instrument					0,00
SUMMA					<u>105,47</u>

1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges det inom parentes. Följande förkortningar har använts: AU Australien, BE Belgien, ES Spanien, IT Italien, JP Japan, NO Norge, SE Sverige, SP Singapore, UK Storbritannien och US USA.

2) Avser lokal valuta.

Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument som är upptagna till handel på en marknad har värderats till senaste betalkurs per den 30 juni 2015, eller om sådan saknats, till senaste köpkurs. Innehav av utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan.

Per den 30 juni 2015 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Övrig information

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

FONDFAKTA HEALTHINVEST MICROCAP FUND

	HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	MSCI World Small Cap Health Care Index (SEK)
Andelsvärde	173,32 SEK	-
Antal andelar	970 822	-
Fondförmögenhet (TSEK)	168 268	-
<i>Avkastning</i>		
Avkastning sedan fondens start	77,42	141,55
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	21,61	40,74
<i>Riskmått (1)</i>		
Beta-värde mot index	0,20	-
Standardavvikelse (%)	8,63	15,30
Downside risk (%)	3,43	5,30
Aktiv risk (%)	14,59	-
Sharpe-kvot	2,51	2,48
<i>Avgifter</i>		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,50	-
Prestationsbaserad avgift (%)	20	-
Årlig tröskelränta (%)	8	-
High watermark	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,50	-

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

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	Ingående fond- förmögenhet (TSEK)	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2013-01-31	0	80 536	0	0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31	80 536	28 585	-122	28 283	137 282
2014	137 282	16 025	-27 136	20 692	146 863
2015-06-30	146 863	7 986	-13 115	26 534	168 268

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fond- förmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest MicroCap Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Small Cap Health Care Index (%) (2)
2013-01-31	100,00	805 359	80 536	-	-
2013-02-01 - 2013-12-31	127,28	1 078 601	137 282	28,88	35,42
2014	146,55	1 002 167	146 863	16,40	42,34
2015-06-30	173,32	970 822	168 268	18,27	25,31

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

(2) Avkastning för jämförelseindex är i SEK och inklusive återinvesterade utdelningar.

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

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

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår steg HealthInvest Value Funds andelsklasser A och B med 16,8 respektive 16,5 procent. Andelsklass C som är denominerad i EUR steg 18,8 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index med 16,9 procent i SEK och 19,3 procent i EUR, inklusive återinvesterade utdelningar.

Den lägre avkastningen i andelsklass A och B jämfört med andelsklass C är ett resultat av att den svenska kronan har stärkts gentemot euron under halvåret.

Fonden har under halvåret framförallt varit överviktad mot sjukvårdsförsäkringar. Detta har varit lyckosamt då denna delsektor har utvecklats betydligt bättre än hälsovårdssektorn som helhet. Fonden har varit underviktad delsektorerna läkemedel och bioteknologi, där vi har tyckt att aktier är förhållandevis högt värderade och därmed riskfyllda. Framförallt de mindre bioteknologiföretagen har dock som grupp utvecklats fortsatt starkt.

De fem innehav som har bidragit mest till fondens resultat under halvåret är de amerikanska sjukförsäkringsbolagen Aetna och Anthem, brittiska medicinteknikföretaget Optos, japanska läkemedelsföretaget Rohto Pharmaceutical och det amerikanska bioteknikföretaget Gilead. Under perioden har fonden påverkats negativt av amerikanska röntgenföretaget Alliance Healthcare Systems, japanska läkemedelsföretaget Mochida, ryska läkemedelsföretaget Pharmstandard, svenska bioteknikföretaget Medivir och den thailändska glasögonstillverkaren Thai Optical Group.

Fonden har under perioden initierat signifikanta positioner i det japanska generikabolaget Nichi-Iko Pharmaceuticals, den kinesiska apotekskedjan Jintian Pharmaceutical Group och det kinesiska försäkringsbolaget Ping An Insurance, vilket dock avyttrades under det andra kvartalet. Bland de innehav som har avvecklats under året finns spanska läkemedelsföretaget Almirall, brittiska medicinteknikföretaget Optos och amerikanska vårdföretaget Genesis Healthcare. De två förstnämnda var bland fondens största innehav vid årets ingång, så avyttringarna motiveras nedan.

Almirall sålde under 2014 sin respiratoriska division till AstraZeneca. Vår tes var att detta kraftigt skulle

höja lönsamheten i bolaget, men i en uppdatering i februari 2015 gav ledningen en svag prognos för framtida försäljning och vinst i det kvarvarande bolaget. Vi tvingades konstatera att tesen inte längre höll och valde därför att ta hem vinsten i aktien.

Optos avyttrades i samband med att bolaget förvärvades av japanska Nikon. Optos hade under ett antal år bedrivit ett program för en kraftig vitalisering av produktportföljen och den naturliga slutpunkten var att förvärvas av ett större företag. Fonden gjorde en betydande vinst på innehavet.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2015 ägde fonden aktier motsvarande 92,6 procent av fondförmögenheten, vilket också var fondens bruttoexponering.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 46 procent av fondförmögenheten. Japan stod för 25 procent, Malaysia 5 procent, Puerto Rico 5 procent, Kina 4 procent, Sverige 2 procent, Tyskland 2 procent, Italien och Ryssland 1 procent vardera samt investeringar i Norge, Polen och Thailand som utgjorde mindre än 1 procent av portföljen.

Av aktieinvesteringarna utgjorde sjukförsäkringar den största delsektorn med 24 procent av fondförmögenheten, följt av läkemedel (21 procent), sjukvårdstjänster (13 procent), bioteknologi (9 procent), distributörer (8 procent), elektronisk utrustning (7 procent), forskningsinstrument (4 procent) och förbrukningsartiklar (4 procent). Medicinsk teknik, hushållsprodukter och medicinsk IT utgjorde var för sig mindre än 1 procent av portföljen.

VIKTIGA INNEHAV I FONDEN

Fonden har per halvårsskiftet fem innehav som vardera överstiger 7 procent av fondförmögenheten följt av ett antal innehav som utgör strax under 5 procent av fonden. Nedan är en kort beskrivning av några av fondens viktigaste innehav.

Pfizer har en stark position som ett av världens största läkemedelsföretag men har under de sista tio åren haft svårt att växa försäljning och vinst på grund av patentutgångar för många av bolagets största produkter. Idag är förväntningarna på framtida tillväxt modesta och aktiens handlas till en relativt låg värdering om 15 gånger det fria kassaflödet. Vi bedömer att nedsidan i aktien är liten men ser ett antal möjligheter för bolaget att överraska positivt framöver. Pfizer har nyligen lanserat läkemedlet Ibrance (bröstcancer) som initialt växer starkt och kan bli en storsäljare. Pfizer har vidare möjlighet att ta en ledande position inom biosimilars (kopior av biologiska läkemedel), ett område som kan komma att växa starkt då många av dessa läkemedel tappar sina patentskydd kommande år. Slutligen talar Pfizer öppet om att ta strukturella grepp för att tydliggöra värden, till exempel genom att dela upp bolaget i en del med innovativa läkemedel och en med mer etablerade läkemedel.

Aetna och Anthem är två av USA största sjukförsäkringsbolag. Båda drar nytta av att antalet personer med sjukförsäkring ökar som en följd av USAs hälsovårdsreform. Samtidigt så pågår en konsolidering inom sjukförsäkringsindustrin där Aetna och Anthem som marknadsledare har möjlighet att stärka sina positioner. Aetna och Anthem har rapporterat en stark operationell utveckling under det första halvåret 2015 med kurslyft på 43 respektive 31 procent som följd. Trots det värderas Aetna och Anthem till cirka 13-14 gånger det fria kassaflödet och något högre relativt den rapporterade vinstnivån, vilket är attraktivt.

FujiFilm är förknippat med kamerautrustning, men har många andra affärsområden. Bolaget har ett tydligt fokus på att växa inom hälsovård där FujiFilm säljer medicinska IT-system, endoskop och ultraljudsröntgen samt utvecklar läkemedel. Vi attraheras av bolagets relativt låga värdering och även om aktien har utvecklats väl så handlas den till endast cirka 11 gånger det fria kassaflödet.

Gilead är ett amerikanskt läkemedelsföretag som framförallt är aktivt inom HIV och hepatit C. Den stora värdedrivaren är läkemedlet Harvoni som är ledande i en ny generation av läkemedel mot hepatit C. Gilead värderas per halvårsskiftet 2015 till cirka 10 gånger det fria kassaflödet, vilket är ett tecken på att investerarna tvivlar på att dagens vinstnivå är uthållig. Faktum är dock att det finns en mycket stor pool av patienter som ännu inte är behandlade och Gilead har goda möjligheter att dominera denna indikation för lång tid framöver.

Lifepoint är en vårdkedja med sjukhus spridda över USA. Lifepoint är i jämförelse med övriga noterade sjukhuskedjor relativt fokuserad på mindre städer. Där har bolaget ofta en dominerande ställning vilket ger en god förhandlingsposition gentemot de försäkringsbolag som betalar för vården. Implementeringen av USAs hälsovårdsreform gynnar Lifepoint genom ökade patientflöden samt genom att en större andel av patienterna är försäkrade. Därmed ökar den andel av patienterna som bolaget faktiskt får betalt för. Lifepoint värderas till cirka 14 gånger det fria kassaflödet vilket vi inte tycker är utmanande.

Nichi-Iko Pharmaceutical är marknadsledare i Japan inom generikaläkemedel och har en imponerande historik de senaste två åren uppvisandes 16 procent försäljningstillväxt och 66 procent årlig ökning av det fria kassaflödet. Drivkrafterna för bolagets tillväxt är den låga nivån av generikapenetration i Japan om cirka 30 procent, vilket exempelvis kan jämföras med över 80 procent för USA. Den japanska regeringen stödjer ett ökat generikautnyttjande och har ett mål om 60 procent, det vill säga en fördubbling från dagens nivå. Värderingen av aktien är attraktiv i förhållande till dess tillväxt och uppgår till 18 gånger fritt kassaflöde.

¹ Av halvårets andelsteckning utgör 148,2 miljoner kronor andelar utgivna till andelsägarna i HealthInvest Asia Fund i samband med fondens fusion in i HealthInvest Value Fund.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Funds / Value A's risk mätt som fondens standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 12,5 procent. Betavärdet, beräknat med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj, har under samma tidsperiod varit 0,84 och fondens Sharpe-kvot 2,18.

Andelsklass B och C har endast funnits i 20 månader och saknar därför tillräckligt underlag för beräkning av riskmått.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2015 uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 3 130 miljoner kronor. Under första halvåret 2015 var andelsutgivningen 1 462,3 miljoner kronor¹ medan det inlöstes andelar för 413,8 miljoner kronor. Härtill tillkommer resultatet för halvåret om 320,5 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning på de tre andelsklasserna framgår av tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

FONDBESTÄMMELSER

I oktober 2014 godkände Finansinspektionen att HealthInvest Value Fund skulle fusioneras med HealthInvest Asia Fund genom absorption. Fusionen ägde rum baserat på fondernas värdering den 17 februari 2015 och andelsägarna i Asia Fund erhöll nya andelar i Value Fund andelsklass B.

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Value Fund har skett under det första halvåret 2015.

Balansräkning per 30 juni 2015

TILLGÅNGAR (TSEK)	NOT	2015-06-30	2014-12-31
Överlåtbara värdepapper		2 898 383	1 724 326
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		<u>2 898 383</u>	<u>1 724 326</u>
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		<u>2 898 383</u>	<u>1 724 326</u>
Bankmedel och övriga likvida medel		394 617	47 551
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1 630	0
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>3 294 631</u>	<u>1 771 877</u>
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-2 862	-9 202
Övriga skulder	3	-161 911	-1 894
SUMMA SKULDER		<u>-164 773</u>	<u>-11 095</u>
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		<u>3 129 858</u>	<u>1 760 782</u>
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)			
		2015-06-30	2014-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		1 629	0
Övrigt		1	0
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		<u>1 630</u>	<u>0</u>
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)			
		2015-06-30	2014-12-31
Förvaltningsavgift		-2 862	-9 202
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		<u>-2 862</u>	<u>-9 202</u>
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)			
		2015-06-30	2014-12-31
Skatt utdelningar USA		0	-1 716
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid		-160 619	0
Pågående andelsinlösen		-1 292	-178
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		<u>-161 911</u>	<u>-1 894</u>

Innehavssammansättning per 30 juni 2015

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
<i>Sjukförsäkringar</i>					<u>23,66</u>
Anthem	US	170 700	164,14	232 282	7,42
Aetna	US	215 900	127,46	228 136	7,29
Triple-S Management	PR (US)	663 496	25,66	141 144	4,51
Magellan Health Services	US	239 442	70,07	139 091	4,44
<i>Läkemedel</i>					<u>21,15</u>
Pfizer	US	846 000	33,53	235 164	7,51
Rohto Pharmaceutical	JP	1 057 200	2022,00	144 679	4,62
Nichi-Iko Pharmaceutical	JP	633 700	3325,00	142 608	4,56
*OTCPharm	RU	952 109	247,00	35 270	1,13
Hovid	MY	31 004 300	0,49	33 521	1,07
YSP Southeast Asia Holding	MY	5 397 700	2,62	31 204	1,00
Apex Healthcare	MY	2 186 950	4,02	19 399	0,62
CCM Duopharma Biotech	MY	2 743 400	2,65	16 041	0,51
CCM Duopharma Biotech Teckningsrätter	MY	2 369 500	0,80	4 183	0,13
<i>Sjukvårdstjänster</i>					<u>12,97</u>
LifePoint Health	US	208 430	86,95	150 244	4,80
Miraca Holdings	JP	340 400	6120,00	140 996	4,50
Alliance Healthcare Services	US	494 809	18,69	76 668	2,45
BML	JP	146 800	3830,00	38 053	1,22
<i>Bioteknologi</i>					<u>9,29</u>
Gilead Sciences	US	240 300	117,08	233 241	7,45
Medivir B	SE	817 088	70,25	57 400	1,83
<i>Distributörer</i>					<u>8,11</u>
Jintian Pharmaceutical Group	CN (HK)	28 531 000	4,14	126 328	4,04
Pharmaniaga	MY	2 949 800	7,13	46 407	1,48
Amplifon	IT	713 029	6,99	45 993	1,47
Farmacol	PO	205 660	52,01	23 567	0,75
Medius Holdings	JP	64 200	2488,00	10 811	0,35
Protek	RU	115 500	40,10	695	0,02
<i>Elektronisk utrustning</i>					<u>7,49</u>
Fujifilm Holdings	JP	792 000	4373,50	234 434	7,49
<i>Forskningsinstrument</i>					<u>4,48</u>
Charles River Laboratories	US	240 320	70,34	140 139	4,48
<i>Förbrukningsartiklar</i>					<u>4,01</u>
Paul Hartmann	DE	17 415	356,00	57 252	1,83
Hogy Medical	JP	114 900	6280,00	48 837	1,56
Thai Optical Group	TH	13 731 100	5,80	19 534	0,62
<i>Medicinsk teknik</i>					<u>0,86</u>
Medistim	NO	665 196	38,30	26 912	0,86
<i>Hushållsprodukter</i>					<u>0,32</u>
Rubberex	MY	6 715 700	0,68	10 076	0,32
<i>Medicinsk IT</i>					<u>0,26</u>
CE Holdings	JP	95 900	1244,00	8 074	0,26
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>2 898 383</u>	<u>92,60</u>
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>2 898 383</u>	<u>92,60</u>
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				<u>2 898 383</u>	<u>92,60</u>
Övriga tillgångar/skulder, netto				231 474	7,40
TOTAL FOND FÖRMÖGENHET				<u>3 129 858</u>	<u>100,00</u>
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					91,48
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					1,13
Övriga finansiella instrument					0,00
SUMMA					<u>92,60</u>

1) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges det inom parentes. Följande förkortningar har använts: CN Kina, DE Tyskland, HK Hongkong, IT Italien, JP Japan, MY Malaysia, NO Norge, PO Polen, PR Puerto Rico, RU Ryssland, SE Sverige, TH Thailand, UK Storbritannien och US USA.

2) Avser lokal valuta.

Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument som är upptagna till handel på en marknad har värderats till senaste betalkurs per den 30 juni 2015, eller om sådan saknats, till senaste köpkurs. Innehav av utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan.

Per den 30 juni 2015 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Value Fund var 2008-12-30. Den 1 november 2013 öppnades fonden för teckning genom tre andelsklasser och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A. Nyckeltal avseende risk och avkastning är inte redovisade för andelsklass B och C då dessa endast har funnits i 20 månader.

FONDFAKTA HEALTHINVEST VALUE FUND

Andelsklass (1)	A	B	C
Andelsvärde	423,53 SEK	156,02 SEK	15,05 EUR
Antal andelar	4 868 858	6 787 900	62 867
Fondförmögenhet (TSEK/TEUR)	2 062 096	1 059 022	946
<i>Avkastning (2)</i>			
Avkastning sedan fondens start (%)	366,76	56,02	50,50
MSCI World HC Index avkastning sedan fondens start (%)	196,33	72,68	64,65
Genomsnittlig årsavkastning fonden, sedan start (%)	26,75	30,59	27,82
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, sedan start (%)	18,19	38,79	34,88
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 5 år (%)	22,52	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 5 år (%)	24,07	-	-
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 2 år (%)	26,53	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 2 år (%)	34,54	-	-
<i>Riskmått (3)</i>			
Beta-värde mot index	0,84	-	-
Standardavvikelse (%)	12,54	-	-
Standardavvikelse MSCI World HC Index (%)	10,76	-	-
Downside risk (%)	3,94	-	-
Downside risk MSCI World HC Index (%)	3,99	-	-
Aktiv risk	8,38	-	-
Sharpe-kvot	2,18	-	-
Sharpe-kvot MSCI World HC Index	2,93	-	-
<i>Avgifter</i>			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,50	1,50
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	20
Årlig tröskelränta (%)	5	5	5
High watermark	Ja	Ja	Ja
Årlig avgift (%)	1,00	1,50	1,50

(1) En del nyckeltal saknas för andelsklass B och C då dessa endast har 20 månaders historik.

(2) Avkastningssiffrorna för andelsklass B och C avser perioden 2013-11-01 till 2015-06-30. Avkastningssiffrorna för jämförelseindex är i SEK och inkluderar återinvesterade utdelningar.

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

Forts. Övrig information

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)		<u>Ingående fond- förmögenhet</u>	<u>Andels- utgivning</u>	<u>Andels- inlösen</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Utgående fond- förmögenhet</u>
2008		-	59 050	-	-	59 050
2009		59 050	102 430	-8 487	61 060	214 053
2010		214 053	107 305	-74 561	49 711	296 508
2011		296 508	34 950	-17 376	8 591	322 674
2012		322 674	108 177	-20 760	33 190	443 281
	Value Fund/Value A	443 281	123 215	-167 251		539 514
	Value B	-	1 220	-167		1 040
	Value C	-	1 734	-		1 716
2013	TOTALT	443 281	126 170	-167 418	140 238	542 270
	Value A	539 514	380 484	-230 180		899 440
	Value B	1 040	931 234	-246 979		854 147
	Value C	1 716	6 651	-2 361		7 194
2014	TOTALT	542 270	1 318 369	-479 521	379 663	1 760 782
	Value A	899 440	1 090 526	-96 378		2 062 096
	Value B	854 147	368 688	-314 674		1 059 022
	Value C	7 194	3 077	-2 700		8 739
2015-06-30	TOTALT	1 760 782	1 462 290	-413 752	320 537	3 129 858

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

Value Fund/Value A	<u>Andelsvärde (SEK)</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Fond- förmögenhet (TSEK)</u>	<u>Avkastning HealthInvest Value Fund A (%) (1)</u>	<u>Avkastning MSCI World HC Index (SEK, %) (2)</u>
2008	100,00	590 500	59 050	-	-
2009	158,98	1 346 450	214 053	59,13	9,69
2010	190,81	1 553 945	296 508	21,75	-3,77
2011	194,87	1 655 871	322 674	3,43	12,01
2012	209,17	2 119 240	443 281	10,66	11,09
2013	272,64	1 978 853	539 514	35,50	34,63
2014	362,71	2 479 765	899 440	33,04	43,35
2014-12-31 - 2015-06-30	423,53	4 868 858	2 062 096	16,77	16,91

Value B	<u>Andelsvärde (SEK)</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Fond- förmögenhet (TSEK)</u>	<u>Avkastning HealthInvest Value Fund B (%)</u>	<u>Avkastning MSCI World HC Index (SEK, %) (2)</u>
2013-11-01	100,00	-	-	-	-
2013-11-01 - 2013-12-31	101,02	10 296	1 040	1,02	2,83
2014	133,90	6 378 843	854 147	32,55	43,35
2014-12-31 - 2015-06-30	156,02	6 787 900	1 059 022	16,51	16,91

Value C	<u>Andelsvärde (EUR)</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Fond- förmögenhet (TSEK/TEUR)</u>	<u>Avkastning HealthInvest Value Fund C (%)</u>	<u>Avkastning MSCI World HC Index (EUR, %) (2)</u>
2013-11-01	10,00	-	-	-	-
2013-11-01 - 2013-12-31	10,08	19 241	1 716/194	0,80	2,36
2014	12,67	60 136	7 194/762	25,67	34,58
2014-12-30 - 2015-06-30	15,05	62 867	8 739/946	18,84	19,27

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

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

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

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

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

FÖRVALTNINGSORGANISATION

ANSVARIG FÖRVALTARE

Anders Hallberg är ställföreträdande 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 (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 VD och 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.

EXTERNA SAMARBETEN

HealthInvest Partners arbetar med externa organisationer inom tre områden:

- Ansvarsfulla investeringar för att genomlysna fonderna ur ett hållbarhetsperspektiv
- Bokföreläsningar och finansiell forskning
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm