



HEALTHINVEST FONDER

HALVÅRSRAPPORT 2011

Fakta HealthInvest fonder

INRIKTNING

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

TECKNING OCH INLÖSEN AV ANDELAR

HealthInvest Access Fund är en värdepappersfond där köp och inlösen av fondandelar sker dagligen. Köp sker genom insättning på fondens konto eller bankgiro. Inlösen sker genom anmälan på fondbolagets inlösenblankett.

HealthInvest Asia Fund, HealthInvest Value Fund och HealthInvest Global Long/Short Fund är specialfonder där köp och inlösen av fondandel sker den sista bankdagen i varje månad ("teckningsdagen"). Anmälningssedel för köp/inlösen av fondandelar skall vara HealthInvest Partners tillhanda fem bankdagar före teckningsdagen. Betalning för fondandelar ska finnas på respektive fonds konto senast fyra bankdagar före teckningsdagen.

AVGIFTER

Fast förvaltningsavgift utgår med 1% per år.

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

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

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor:
PricewaterhouseCoopers med Sussanne Sundvall, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

FONDBOLAG

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

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

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
HealthInvest Access Fund - Halvårsredogörelse	5
HealthInvest Asia Fund - Halvårsredogörelse	9
HealthInvest Global Long/Short Fund - Halvårsredogörelse	13
HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse	18
HealthInvest Partners AB	22

Kommentar från förvaltningen

Efter ett starkt år på världens aktiemarknader under 2010, har första halvåret för 2011 kännetecknats av ökad osäkerhet, främst gällande den globala tillväxten och därmed utsikterna för konjunkturkänsliga bolag. Hälso- och sjukvårdssektorn har gynnats av detta, då investerare har sökt skydd i sektorer med högre grad av strukturell tillväxt.

Stockholms OMX 30 Index minskade 3,6 procent under perioden. Utvecklingen på världens börser var blandad: amerikanska indexet S&P 500 var ner 2,2 procent, europeiska Dow Jones EURO STOXX 50 ökade 2,8 procent och MSCI AC Asia Pacific Index noterade en nedgång om 7,7 procent (räknat i SEK).

Branschindex för hälso- och sjukvårdssektorn noterade en relativt stark utveckling. MSCI World Health Care Index (SEK) ökade med 4,1 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) steg 4,6 procent.

Vi är nöjda med utvecklingen för HealthInvest Global Long/Short Fund som trots ett lågt risktagande lyckades generera en positiv avkastning om 6,1 procent. Under samma period minskade Dow Jones Credit Suisse Long/Short Equity Hedge Fund Index med 5,3 procent.

HealthInvest Value Fund steg 9,8 procent, signifikant mer än Russell 2000 Health Care Index som är fondens jämförelseindex.

Vår nystartade HealthInvest Access Fund, som har snarlik inriktning som Value Fund, ökade med 9,5 procent. De väsentliga skillnaderna mellan dessa två fonder är att Access Fund kan köpas och säljas dagligen, har en lägre insättningströskel samt att fonden inte investerar i de allra minsta bolagen inom hälso- och sjukvårdssektorn.

Givet den svaga utvecklingen på de asiatiska aktiemarknaderna så hade HealthInvest Asia Fund också ett relativt starkt första halvår då den ökade med 1,7 procent. Vi

är entusiastiska inför den asiatiska healthcare marknaden som fortfarande är i sin linda, men som växer snabbt. Vi bedömer att ett flertal faktorer kommer att fortsätta elda på marknaden såsom en åldrande befolkning och utbyggnad av staternas välfärdssystem samt den generellt ökade levnadsstandarden i regionen.

När detta skrivs i mitten av augusti, så har vi upplevt en turbulent månad, präglad av intensifierad oro kring statskulder och konjunkturutveckling. Investerarna har skruvat ned risknivån i sina portföljer med fallande aktiekurser som följd. Det finns en osäkerhet kring hur länge denna makroekonomiska oro ska hålla i sig och troligen är detta det största hotet mot en positiv absolut utveckling för hälso- och sjukvårdssektorn. Ur ett relativt perspektiv bedömer vi dock att konjunkturoron kan fortsatt bädda för en bättre utveckling för hälso- och sjukvårdssektorn jämfört med många andra branscher under återstoden av 2011.

Det som också talar för sektorn är en fortsatt hög förvärvsaktivitet, vilket bidrar till ett gynnsamt sentiment, speciellt för mindre bolag. Aktievärderingarna inom hälso- och sjukvårdssektorn är också attraktiva ur ett historiskt perspektiv, vilket medger utrymme för kursuppgångar.

Stockholm, den 15 augusti 2011

Anders Hallberg
Förvaltare

Markus Wistrand
Analytiker

HealthInvest Access Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

Fondens investeringar inriktas mot företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Viktiga sektorer inom detta område är läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik och servicebolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men nordamerikanska företag utgör en betydande andel av portföljen, då denna kontinent har en stark global marknadsposition.

Fonden har som övergripande målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt samtidigt som en god riskspridning erhålls. Fonden eftersträvar att över en treårsperiod ha ett lägre beta än 1,5 jämfört med MSCI World Health Care Index.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Access Fund startade den 30 december 2010 och under årets första halvår uppvisade fonden (SEK) en avkastning om 9,5 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index (SEK) med 4,1 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 4,6 procent.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Access Funds risk, mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index, har under fondens första halvår varit 0,35 respektive 0,22 (se tabell nedan). Fonden har som ambition att över en treårsperiod ha ett betavärde under 1,5 jämfört med MSCI World Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har under det första halvåret 2011 varit 8,0 procent, vilket kan jämföras med 13,7 procent för Russell 2000 Health Care Index och 9,6 procent för MSCI World Health Care Index.

Fondens bruttoexponering, som mäter omfattningen av fondens aktiva positioner var 95,6 procent per 30 juni 2011.

Bruttoexponeringen var uppdelad på följande sektorer: läkemedel (37 procent), medicinsk teknik (19 procent), sjukvårdstjänster (14 procent), sjukförsäkringar (11 procent), bioteknologi (10 procent), distributörer (4 procent), health care IT (3 procent), produkter för egenvård (1 procent) och förbrukningsvaror till sjukvården (1 procent). Geografiskt var 83 procent av bruttoexponeringen investerad i Nordamerika, 16 procent i Europa samt 1 procent i Asien.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011, uppgick HealthInvest Access Funds fondförmögenhet till 1028,3 miljoner kronor. Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 1043,4 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 26,6 miljoner kronor. Halvårets resultat var 7,2 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Access Fund har skett under det första halvåret 2011.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Access Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Avkastning januari - juni 2011	9,53	4,55	4,12
Beta mot respektive index	–	0,35	0,22
Standardavvikelse (%)	7,98	13,67	9,57
Downside risk (%)	2,02	6,67	4,23
Sharpe-kvot	2,12	0,59	0,71

(1) Baserat på månatlig data för en andelsägare som investerade i fonden vid starten den 30 december 2010 (6 månaders data).

Balansräkning per 30 juni 2011 (TSEK)

Tillgångar	Not	2011-06-30
Överlåtbara värdepapper		983 425
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		263
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		983 688
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		983 688
Bankmedel och övriga likvida medel		65 008
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		36
SUMMA Tillgångar		1 048 731
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-19 623
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-19 623
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-823
Övriga skulder	2	-23
SUMMA Skulder		-20 469
Fondförmögenhet		1 028 262
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för krediter		126 299
Totalt säkerheter		126 299
Säkerheter som % av fondförmögenhet		12,28%

6

HEALTHINVEST ACCESS FUND

Noter

Not 1. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Förvaltningsavgift	-785
Upplupen räntekostnad	-38

SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter -823

Not 2. Övriga skulder

Ej likviderade andelar	-23
------------------------	-----

SUMMA Övriga skulder -23

Innehavssammanställning HealthInvest Access Fund per 30 juni 2011

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Noterade aktier					
Viropharma	US	384 737	18,23	44 310	4,31
Myriad Genetics	US	300 185	23,00	43 618	4,24
Abbott Laboratories	US	130 700	52,52	43 366	4,22
Gilead Sciences	US	164 700	41,62	43 301	4,21
Pharmerica	US	523 892	12,81	42 398	4,12
Hologic	US	333 550	20,01	42 166	4,10
Merck KGaA	DE	61 413	74,99	42 120	4,10
AstraZeneca	GB	131 826	49,53	41 250	4,01
UnitedHealth Group	US	124 400	51,79	40 698	3,96
Cigna	US	122 300	51,46	39 760	3,87
Bayer	DE	78 000	55,25	39 414	3,83
Quest Diagnostics	US	103 459	59,40	38 825	3,78
Johnson & Johnson	US	89 400	66,82	37 739	3,67
Ipsen	FR	168 198	24,37	37 488	3,65
Medtronic	US	154 500	38,35	37 432	3,64
Humana	US	72 000	81,56	37 098	3,61
Pfizer	US	285 100	20,59	37 089	3,61
Invacare	US	175 569	33,22	36 847	3,58
Eli Lilly	US	148 000	37,36	34 932	3,40
Healthstream	US	402 422	13,31	33 826	3,29
Magellan Health Services	US	89 427	54,11	30 570	2,97
Carl Zeiss Meditec	DE	198 860	15,36	27 936	2,72
Radnet	US	899 460	4,41	25 060	2,44
Molina Healthcare	US	129 439	27,16	22 210	2,16
Sonosite	US	68 985	34,90	15 210	1,48
Cynosure	US	125 373	12,10	9 584	0,93
3SBIO	CN	77 719	17,45	8 568	0,83
Cornerstone Therapeutics	US	154 896	8,69	8 504	0,83
Cutera	US	157 224	8,53	8 473	0,82
Cryolife	US	235 516	5,55	8 258	0,80
Alliance Healthcare Services	US	313 572	3,75	7 429	0,72
Bringwell	SE	1 942 068	2,25	4 370	0,42
Anika Therapeutics	US	86 983	7,13	3 918	0,38
China Biologic Products	CN	50 405	10,20	3 248	0,32
Sciclone Pharmaceuticals	US	63 090	6,26	2 495	0,24
Allied Healthcare International	US	143 259	2,47	2 235	0,22
Pronova Biopharma	NO	142 843	10,00	1 681	0,16
SUMMA Noterade aktier				983 425	95,64
SUMMA Överlåtbara värdepapper				983 425	95,64
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin USD/SEK 2011-08-22		-11 950 000		263	0,03
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				263	0,03
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				983 688	95,67

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

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	% av fond- förmögenhet
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Valutatermin CHF/SEK 2011-08-22	-240 000	-147	-0,01
Valutatermin EUR/SEK 2011-08-22	-4 955 000	-922	-0,09
Valutatermin EUR/SEK 2011-11-14	-11 900 000	-2 220	-0,22
Valutatermin NOK/SEK 2011-11-28	-1 300 000	-40	0,00
Valutatermin USD/SEK 2011-10-17	-117 210 000	-16 293	-1,58
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-19 623	-1,91
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-19 623	-1,91
SUMMA Finansiella instrument		964 065	93,76
Övriga tillgångar/skulder, netto		64 197	6,24
FONDFÖRMÖGENHET		1 028 262	100,00

Övrig information

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

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2010	–	4 298	–	–	4 298
2011-06-30	4 298	1 043 404	-26 634	7 195	1 028 262

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Access Fund (%) (1)	Avkastning MSCI World Healthcare Index (%)
2010	100,00	42 980	4 298	–	–
2011-06-30	109,53	9 387 590	1 028 262	9,53	4,12

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

HealthInvest Asia Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

Majoriteten av fondens investeringar inriktar sig mot företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. De viktigaste sektorerna inom detta område är läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik och servicebolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel av portföljen inbegriper asiatiska företag eller företag som har verksamhet på den asiatiska marknaden.

Fondens mål är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt på lång sikt kombinerat med god riskspridning. Fonden kan använda belåning och fondens portfölj kan ha en hög koncentrationsgrad. Därmed kan fonden periodvis ha en högre riskprofil än traditionella investeringsfonder. Fonden eftersträvar att över en treårsperiod ha ett betavärde som understiger 1,5 jämfört med MSCI AC Asia Pacific Index.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Asia Fund (SEK) en avkastning om 1,7 procent. Under samma period minskade MSCI AC Asia Pacific Index (SEK) med -7,7 procent.

Fonden har två taktiska allokeringsprinciper för att få exponering mot den växande asiatiska healthcare marknaden. Den direkta principen är att äga bolag med säte i regionen. Per halvårsskiftet innehade fonden positioner i bolag med huvudkontor i Sydkorea, Japan, Hongkong, Malaysia, Taiwan, Thailand och Singapore. Fonden har även indirekt exponering via bolag med säte utanför Asien men med signifikant verksamhet i regionen.

Precis som HealthInvests övriga fonder är Asia Fund framförallt ägare i lågt värderade småbolag med stabila balansräkningar, starka positiva kassaflöden och god tillväxt. Vårt fokus på mindre bolag är än mer naturligt i denna region då denna fortfarande är relativt outvecklad och det därmed inte än hunnit formeras stora bolag genom organisk tillväxt eller sammanslagningar.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Asia Funds risk sedan fondens start den 1 januari 2010 mätt som dess betavärde mot MSCI AC Asia Pacific Index är 0,63 (se tabell nedan). Fonden har som ambition att över en godtyckligt vald treårsperiod ha ett betavärde under 1,5.

Fondens standardavvikelse sedan fondens start är 12,2 procent, vilket kan jämföras med 9,7 procent för MSCI AC Asia Pacific Index.

Fondens bruttoexponering, som mäter omfattningen av fondens aktiva positioner, var 106 procent per den 30 juni 2011.

Bruttoexponeringen var uppdelad på följande sektorer: läkemedel (43 procent), medicinsk teknik (21 procent), sjukvårdstjänster (15 procent) och bioteknologi (11 procent), distributörer (5 procent), forskningsinstrument (2 procent) och förbrukningsvaror till sjukvården (2 procent).

Sydkorea var det land där fonden hade störst exponering (26 procent av bruttoexponeringen) följt av Japan (18 procent), USA (17 procent), Kina (9 procent), Tyskland (9 procent), Thailand (7 procent), Malaysia (5 procent), Frankrike (3 procent), Taiwan (3 procent) och Australien och Singapore (2 procent vardera).

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011, uppgick HealthInvest Asia Funds fondförmögenhet till 163,4 miljoner kronor. Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 0,2 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 1,9 miljoner kronor. Halvårets resultat var 2,6 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Asia Fund har skett under det första halvåret 2011.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Asia Fund	MSCI AC Asia Pacific Index (SEK)
Avkastning januari - juni 2011 (%)	1,73	-7,74
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	3,79	-0,31
Beta mot jämförelseindex	-	0,63
Standardavvikelse (%)	12,18	9,65
Downside risk (%)	9,43	7,44
Sharpe-kvot	0,29	-0,08

(1) Baserat på månatlig data för en andelsägare som investerade i fonden vid starten den 1 januari 2010 (18 månaders data).

Balansräkning per 30 juni 2011 (TSEK)

Tillgångar	Not	2011-06-30	2010-12-31
Överlåtbara värdepapper		173 606	153 710
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 456	1 987
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		175 062	155 697
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		175 062	155 697
Krediter och övriga likvida medel		0	11 426
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	0
SUMMA Tillgångar		175 063	167 123
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 065	-421
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 065	-421
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-151	-525
Övriga skulder	2	-10 451	-3 630
SUMMA Skulder		-11 667	-4 575
Fondförmögenhet		163 397	162 547
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		9 408	0
Ställda säkerheter för krediter		27 404	19 226
Totalt säkerheter		36 811	19 226
Säkerheter som % av fondförmögenhet		22,53%	11,83%

Noter

Not 1. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Förvaltningsavgift		-137	-485
Upplupen räntekostnad		-1	-28
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad		-13	-12
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-151	-525

Not 2. Övriga skulder

Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats		-9 393	0
Ej likviderade andelar		-1 058	-3 630
SUMMA Övriga skulder		-10 451	-3 630

Innehavssammanställning HealthInvest Asia Fund per 30 juni 2011

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Noterade aktier					
Sam Chun Dang Pharm	KR	501 393	2 520,00	7 455	4,56
Kwang Dong Pharmaceuticals	KR	368 480	3 125,00	6 794	4,16
Sciclone Pharmaceuticals	US	153 050	6,26	6 053	3,70
Whanin Pharmaceutical	KR	143 690	7 100,00	6 019	3,68
Medy-Tox	KR	50 899	19 950,00	5 991	3,67
Kyungdong Pharm	KR	101 760	9 490,00	5 698	3,49
Carl Zeiss Meditec	DE	40 069	15 36	5 629	3,44
Merck KGaA	DE	8 149	74,99	5 589	3,42
Cynosure	US	71 595	12,10	5 473	3,35
AstraZeneca	GB	17 000	49,53	5 319	3,26
Cutera	US	97 631	8,53	5 261	3,22
China Biologic Products	CN	79 128	10,20	5 099	3,12
Bayer	DE	9 705	55,25	4 904	3,00
Daewoong Pharmaceutical	KR	21 168	38 300,00	4 783	2,93
Ipsen	FR	20 500	24,37	4 569	2,80
Thai Nakarin Hospital	TH	2 722 900	7,90	4 431	2,71
Hovid	MY	9 186 600	0,23	4 420	2,71
Harvard Bioscience	US	124 098	5,34	4 187	2,56
Fukuda Denshi	CN	22 100	2 370,00	4 099	2,51
Winner Medical Group	CN	130 692	4,60	3 798	2,32
Medical System Network	JP	60 200	767,00	3 613	2,21
IMI	JP	30 300	1 511,00	3 583	2,19
Apex Healthcare	MY	560 300	3,05	3 575	2,19
Medikit	JP	1 660	26 950,00	3 501	2,14
Singapore Medical Group	SP	3 150 000	0,21	3 403	2,08
Saint-Care Holding	JP	590	71 900,00	3 320	2,03
Jeil Pharmaceutical	KR	50 810	10 800,00	3 238	1,98
Rion	JP	73 700	555,00	3 201	1,96
Sirtex Medical	AU	91 557	4,90	3 042	1,86
Iridex	US	122 574	3,90	3 020	1,85
Win International	JP	61 600	624,00	3 008	1,84
Daehwa Pharm	KR	187 787	2 665,00	2 953	1,81
Microlife	TT	262 000	50,90	2 933	1,79
Japan Medical Dynamic	JP	183 500	200,00	2 872	1,76
Longlife Holding	JP	185 800	161,00	2 341	1,43
Nonthavej Hospital	TH	79 100	139,00	2 265	1,39
Biosino Bio-Technology	CN	930 000	2,80	2 114	1,29
Samitivej Public	TH	79 600	118,50	1 943	1,19
Chiang Mai Ram Medical Business	TH	126 000	69,75	1 810	1,11
Sapporo Clinical Laboratory	JP	47 400	483,00	1 792	1,10
Tianyin Pharmaceutical	CN	171 471	1,44	1 560	0,95
Rossmax International	TT	390 000	17,90	1 535	0,94
3SBIO	CN	13 498	17,45	1 488	0,91
Biospace	KR	52 931	4 715,00	1 472	0,90
Weikang Bio-Technology Group	CN	160 000	0,94	951	0,58
Vision Group Holdings	AU	1 495 516	0,08	842	0,52
Aikchol Hospital	TH	55 900	70,50	812	0,50
China Botanic Pharmaceutical	CN	133 238	0,81	682	0,42
CDK Bio	KR	6 000	14 500,00	513	0,31
Koken	JP	4 000	1 064,00	333	0,20
Goodman	CN	8 900	362,00	252	0,15
Wattana Karnpaet	TH	23 500	14,00	68	0,04
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				173 606	106,25
SUMMA Överlåtbara värdepapper				173 606	106,25

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, CN Kina, DE Tyskland, FR Frankrike, GB Storbritannien, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, SP Singapore, TH Thailand, TT Taiwan, US USA. 2) Avser lokal valuta.

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (forts.)	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	% av fond- förmögenhet
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Valutatermin JPY/SEK 2011-08-22	-355 000 000	527	0,32
Valutatermin USD/SEK 2011-08-22	-7 780 000	930	0,57
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 456	0,89
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		175 062	107,14
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Valutatermin AUD/SEK 2011-09-22	-1 020 000	-101	-0,06
Valutatermin EUR/SEK 2011-08-22	-3 045 000	-941	-0,58
Valutatermin USD/SEK 2011-10-17	-6 500 000	-24	-0,01
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 065	-0,65
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 065	-0,65
SUMMA Finansiella instrument		173 997	106,49
Övriga tillgångar/skulder, netto		-10 601	-6,49
FONDFÖRMÖGENHET		163 397	100,00

Övrig information

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

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2009	–	74 450	–	–	74 450
2010	74 450	141 631	-54 280	746	162 547
2011-06-30	162 547	200	-1 933	2 582	163 397

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Asia Fund (%) (1)	Avkastning MSCI Asia AC Pacific Index (%)
2009	100,00	744 500	74 450	–	–
2010	103,05	1 577 328	162 547	3,94	7,89
2011-06-30	104,24	1 567 564	163 397	1,73	-7,74

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

HealthInvest Global Long/Short Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

HealthInvest Global Long/Short Funds investeringar inriktas mot företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. En väsentlig andel av fondförmögenheten investeras i företag med relativt små börsvärden, så kallade småbolag. Det är fondbolagets uppfattning att dess specialisering på sektorn i kombination med en grundlig investeringsprocess signifikant ökar sannolikheten för framgångsrika placeringar, då flertalet småbolag inom hälso- och sjukvårdsområdet inte analyseras och värderas på ett professionellt sätt.

HealthInvest Global Long/Short Fund är en hedgefond med ett balanserat risktagande och dess mål är att långsiktigt leverera en hög riskjusterad avkastning. Fonden inriktar sig således mot absolut avkastning, till skillnad mot värdepappersfonder vars inriktning är avkastning som jämförs mot utvecklingen av ett aktieindex.

Fondens placeringsinriktning innebär att fonden är en så kallad long/short equity fond. Blankningar och olika derivatstrategier får användas i förvaltningen. Fonden kan använda belåning och fondens portfölj kan ha en hög koncentrationsgrad, det vill säga större enskilda positioner än en vanlig värdepappersfond. Därmed kan fonden periodvis ha en högre riskprofil än en vanlig värdepappersfond. Fonden eftersträvar dock att över en tvåårsperiod ha en lägre risk, mätt som dess betavärde, än Russell 2000 Health Care Index.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Global Long/Short Fund en avkastning om 6,1 procent. Dow Jones Credit Suisse L/S Equity Hedge Fund Index, som speglar utvecklingen för hedgefonder med liknande inriktning som HealthInvest Global Long/Short Fund, backade under samma period med 5,3 procent (i SEK). MSCI World Health Care Index (SEK) steg med 4,1 procent och Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 4,6 procent.

Världens börser har utvecklats trevande under första halvåret 2011 kopplat till en tilltagande oro för konjunkturen. HealthInvest Global Long/Short Fund har under perioden haft en relativt stabil, positiv nettoexponering i aktier. Fondens nettoexponering per halvårsskiftet var 39,6 procent (exklusive räntebärande värdepapper).

Fokus i fondens aktieportfölj har inte ändrats. Fonden är ägare i lågt värderade bolag (varav många är småbolag) med företrädesvis stabila balansräkningar, starka po-

sitiva kassaflöden och god tillväxt. Korta positioner tas framförallt i bolag där vi ser en negativ trend som verkar mot bolaget.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Global Long/Short Funds risk mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index har under den senaste tvåårsperioden varit 0,13 respektive -0,18 (se tabell nedan). Fonden har som ambition att över en tvåårsperiod ha ett betavärde under 1,0 jämfört med Russell 2000 Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har under de senaste två åren varit 7,6 procent, vilket kan jämföras med 16,7 procent för Russell 2000 Health Care Index och 9,6 procent för MSCI World Health Care Index.

Bruttoexponeringen, som mäter omfattningen av fondens aktiva positioner var 157,6 procent per 30 juni 2011 (exklusive räntebärande värdepapper). Nettoexponeringen, definierad som det totala värdet av innehavda finansiella instrument minskat med totala sålda finansiella instrument, var 39,6 procent (exklusive räntebärande värdepapper). Därtill var 31,4 procent av fondförmögenheten placerad i företagsobligationer.

Bruttoexponeringen var per den 30 juni 2011 uppdelad på följande sektorer: medicinsk teknik (29 procent), läkemedel (22 procent), sjukvårdstjänster (18 procent), bioteknologi (9 procent), forskningsinstrument (6 procent), förbrukningsvaror till sjukvården (4 procent), distributörer (3 procent), sjukförsäkringar (3 procent), produkter för egenvård (3 procent), health care IT (2 procent) och handel (2 procent). Geografiskt var 78 procent av bruttoexponering investerad i Nordamerika, 16 procent i Europa samt 6 procent i Asien.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011, uppgick HealthInvest Global Long/Short Funds fondförmögenhet till 102,9 miljoner kronor. Under första halvåret 2011 var andelsutgivningen 20,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 7,4 miljoner kronor. Halvårets resultat var 5,0 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Global Long/Short Fund har skett under det första halvåret 2011.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Global L/S Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Avkastning januari - juni 2011 (%)	6,07	4,55	4,12
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	-3,88	3,15	-2,14
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	13,59	12,23	4,78
Beta mot respektive index	—	0,13	-0,18
Standardavvikelse (%)	7,56	16,68	9,61
Downside risk (%)	4,46	13,62	9,13
Sharpe-kvot	1,64	0,73	0,46

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

Balansräkning per 30 juni 2011 (TSEK)

Tillgångar	Not	2011-06-30	2010-12-30
Överlåtbara värdepapper		121 213	107 450
Penningmarknadsinstrument		19 954	19 970
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		194	3 649
Fondandelar		12 507	12 320
SUMMA finansiella instrument med positivt marknadsvärde		153 869	143 388
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		153 869	143 388
Bankmedel och övriga likvida medel		10 279	18 490
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14	3
SUMMA Tillgångar		164 163	161 881
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-466	-9
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-60 700	-60 913
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-61 166	-60 922
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-142	-151
Övriga skulder	3	-1	-15 613
SUMMA Skulder		-61 308	-76 686
Fondförmögenhet		102 854	85 195
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		92 354	84 895
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 548	0
Ställda säkerheter för krediter		4 232	14 702
Totalt säkerheter		98 134	99 597
Säkerheter som % av fondförmögenhet		95,4%	116,9%

Noter

Not 1. Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Avser värdepapperslån

Not 2. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Förvaltningsavgift		-86	-87
Upplupen räntekostnad		-52	-59
Upplupen transaktionsavgift och registreringskostnad		-4	-4
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-142	-151

Not 3. Övriga skulder

Ej likviderade andelar		-1	-15 613
SUMMA Övriga skulder		-1	-15 613

Innehavssammanställning HealthInvest Global L/S Fund per 30 juni 2011

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK) (3)	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Noterade aktier					
Cornerstone Therapeutics	US	91 266	8,69	5 010	4,87
Bringwell	SE	1 995 235	2,25	4 489	4,36
Viropharma	US	35 900	18,23	4 135	4,02
Abbott Laboratories	US	11 500	52,52	3 816	3,71
Myriad Genetics	US	26 000	23,00	3 778	3,67
Hologic	US	29 500	20,01	3 729	3,63
Pharmerica	US	43 400	12,81	3 512	3,41
InfuSystems Holdings	US	248 875	2,14	3 365	3,27
UnitedHealth Group	US	10 100	51,79	3 304	3,21
Gilead Sciences	US	12 100	41,62	3 181	3,09
AstraZeneca	GB	9 800	49,53	3 067	2,98
Cryolife	US	86 500	5,55	3 033	2,95
Cutera	US	53 463	8,53	2 881	2,80
Humana	US	5 000	81,56	2 576	2,50
Eli Lilly	US	10 700	37,36	2 525	2,46
Cynosure	US	31 129	12,10	2 380	2,31
Sonosite	US	10 700	34,90	2 359	2,29
Allied Healthcare International	US	138 258	2,47	2 157	2,10
Optos	GB	127 251	163,00	2 098	2,04
Birner Dental Management Services	US	16 843	19,59	2 085	2,03
Iridex	US	74 997	3,90	1 848	1,80
Magellan Health Services	US	5 300	54,11	1 812	1,76
American Shared Hospital Services	US	87 165	3,15	1 735	1,69
Molina Healthcare	US	10 000	27,16	1 716	1,67
Radnet	US	54 800	4,41	1 527	1,48
Carl Zeiss Meditec	DE	10 863	15,36	1 526	1,48
Alliance Healthcare Services	US	63 800	3,75	1 511	1,47 (4)
Pronova Biopharma	NO	124 645	10,00	1 466	1,43
Angeion	US	47 513	4,57	1 372	1,33
Pro-Dex	US	85 855	2,15	1 166	1,13
Healthstream	US	13 598	13,31	1 143	1,11
Invacare	US	5 000	33,22	1 049	1,02
Quest Diagnostics	US	2 600	59,40	976	0,95
Alliance Pharma	GB	300 000	27,75	842	0,82
Gentium	IT	12 554	10,00	793	0,77
Biolitec	DE	25 005	3,39	774	0,75
Cigna	US	1 700	51,46	553	0,54
Anika Therapeutics	US	10 900	7,13	491	0,48
Sectra	SE	10 000	43,10	431	0,42
Johnson & Johnson	US	1 000	66,82	422	0,41
Medtronic	US	1 600	38,35	388	0,38
Diamyd Medical	SE	30 000	11,45	344	0,33
Corin Group	GB	62 000	52,50	329	0,32
Pfizer	US	2 000	20,59	260	0,25
Pulsion Medical Systems	DE	5 708	4,96	259	0,25
Bayer	DE	500	55,25	253	0,25
Ipsen	FR	1 000	24,37	223	0,22
Vision Group Holdings	AU	241 164	0,08	136	0,13
ION Beam Applications	BE	1 586	6,84	99	0,10
SUMMA Noterade aktier				88 923	86,46

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, BE Belgien, CH Schweiz, DE Tyskland, ES Spanien, FR Frankrike, GB Storbritannien, IT Italien, NO Norge, SE Sverige, US USA. 2) Avser lokal valuta. 3) För aktiepositioner med negativt marknadsvärde ovan har fonden upptagit värdepapperslån. Ett negativt innehav betyder att positionen utgör en kort position, blankning. 4) Fondens totala exponering mot Alliance Healthcare Services via aktie- och obligationsinnehav är 7,47 procent av fondförmögenheten.

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (forts.)	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK) (3)	% av fondförmögenhet
Företagsobligationer					
Axcan Pharma 12,75% 2016-03-01	US	1 000 000	109,13	7 160	6,96
Mylan 7,875% 2015-07-20	US	1 000 000	109,13	7 122	6,92
Alliance Healthcare Services 8,0% 2016-12-01	US	1 000 000	97,13	6 177	6,01 (4)
Omnicare 7,75% 2020-06-01	US	650 000	106,68	4 406	4,28
Universal Health 7,125% 2016-06-30	US	572 000	111,00	4 011	3,90
Select Medical 7,625% 2015-02-01	US	529 000	99,00	3 414	3,32
SUMMA Företagsobligationer				32 291	31,39
SUMMA Överlåtbara värdepapper				121 213	117,85
Penningmarknadsinstrument					
Statsskuldväxel 2011-09-21	SE	20 000 000	99,77	19 954	19,40
SUMMA Penningmarknadsinstrument				19 954	19,40
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde					
Valutatermin GBP/SEK 2011-10-12		-150 000		8	0,01
Valutatermin USD/SEK 2011-10-17		-7 400 000		187	0,18
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				194	0,19
Fondandelar					
HealthInvest Asia Fund		119 989	104,235949	12 507	12,16
SUMMA Fondandelar				12 507	12,16
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				153 869	149,60

16

HEALTHINVEST GLOBAL LONG/SHORT FUND

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK) (3)	% av fondförmögenhet
Noterade aktier					
Accretive Health	US	-20 000	28,42	-3 591	-3,49
Fielmann	DE	-5 000	76,99	-3 521	-3,42
Perrigo	US	-6 000	87,57	-3 319	-3,23
Volcano	US	-15 000	32,35	-3 066	-2,98
Charles River Laboratories	US	-12 000	40,36	-3 060	-2,97
Grifols	ES	-24 000	13,89	-3 049	-2,96
Meridian Bioscience	US	-20 000	23,99	-3 031	-2,95
Covance	US	-8 000	59,60	-3 012	-2,93
Biomerieux	FR	-4 000	79,76	-2 918	-2,84
Hospira	US	-8 000	56,85	-2 873	-2,79
Exactech	US	-25 000	18,09	-2 857	-2,78
Steris	US	-12 000	34,94	-2 649	-2,58
Parexel International	US	-18 000	23,24	-2 643	-2,57
Bio-Reference Laboratories	US	-20 000	20,74	-2 621	-2,55
Abaxis	US	-15 000	27,50	-2 606	-2,53
Healthcare Services Group	US	-25 000	16,34	-2 581	-2,51
BioMarin Pharmaceutical	US	-15 000	27,21	-2 579	-2,51
Idexx Laboratories	US	-5 000	78,45	-2 478	-2,41
Natus Medical	US	-25 000	15,37	-2 428	-2,36
Medidata Solutions	US	-15 000	23,85	-2 260	-2,20
Ypsomed Holding	CH	-5 252	49,00	-1 925	-1,87
Auxilium Pharmaceuticals	US	-13 000	19,90	-1 634	-1,59
SUMMA Noterade aktier				-60 700	-59,02

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde (forts.)	Antal	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Valutatermin AUD/SEK 110922	-80 000	-12	-0,01
Valutatermin CHF/SEK 110822	-300 000	-203	-0,20
Valutatermin DKK/SEK 111017	-1 200 000	-18	-0,02
Valutatermin EUR/SEK 110822	-500 000	-98	-0,09
Valutatermin HUF/SEK 110823	-44 000 000	-136	-0,13
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-466	-0,45
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-61 166	-59,47
SUMMA Finansiella instrument		92 703	90,13
Övriga tillgångar/skulder, netto		10 151	9,87
FONDFÖRMÖGENHET		102 854	100,00

Övrig information

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

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2006-10-31	-	661 175	-	-	661 175
2006	661 175	1 143 275	-105	89 615	1 893 960
2007	1 893 960	42 000	-852 630	-629 365	453 965
2008	453 965	35 100	-260 203	43 510	272 371
2009	272 371	100	-149 312	-9 403	113 756
2010	113 756	1 000	-39 036	9 476	85 195
2011-06-30	85 195	20 000	-7 350	5 009	102 854

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Global L/S Fund (%) (1)	Avkastning Russell 2000 HC Index (%) (2)
2006-10-31	100,00	6 611 748	661 175	-	-
2006	109,56	17 286 939	1 893 960	9,56	-4,05
2007	63,52	7 146 876	453 965	-42,02	7,08
2008	70,91	3 841 314	272 371	12,64	-15,65
2009	70,98	1 602 538	113 756	0,11	16,03
2010	76,66	1 111 269	85 195	9,43	9,95
2011-06-30	80,62	1 275 779	102 854	6,07	4,55

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

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

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

FÖRVALTNINGENS MÅL OCH INRIKTNING

Fondens investeringar inriktas mot företag inom hälso och sjukvårdsområdet. Viktiga sektorer inom detta område är läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik och servicebolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men nordamerikanska företag utgör en betydande andel av portföljen, då denna kontinent har en stark global marknadsposition. En väsentlig andel av fondförmögenheten investeras i företag med relativt små aktiemarknadsvärden, så kallade småbolag. Det är fondbolagets uppfattning att dess specialisering på sektorn i kombination med en grundlig investeringsprocess signifikant ökar sannolikheten för framgångsrika placeringar, då flertalet småbolag inom hälso- och sjukvårdsområdet inte analyseras och värderas på ett professionellt sätt.

Fonden har som övergripande målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt samtidigt som en god riskspridning erhålls. Fonden kan använda belåning och fondens portfölj kan ha en hög koncentrationsgrad, det vill säga större enskilda positioner än en traditionell investeringsfond. Därmed kan fonden periodvis ha en högre riskprofil än traditionella investeringsfonder. Fonden eftersträvar dock att över en tvåårsperiod ha ett lägre beta än 1,2 jämfört med Russell 2000 Health Care Index.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår uppvisade HealthInvest Value Fund (SEK) en avkastning om 9,8 procent. Under samma period steg MSCI World Health Care Index (SEK) med 4,1 procent, medan Russell 2000 Health Care Index (SEK) ökade med 4,6 procent.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Funds risk mätt som dess betavärde mot Russell 2000 Health Care Index samt MSCI World Health Care Index har under den senaste tvåårsperioden varit 0,44 respektive 0,01 (se tabell nedan). Fonden har som ambition att över en tvåårsperiod ha ett betavärde under 1,2 jämfört med Russell 2000 Health Care Index.

Fondens standardavvikelse har under de senaste två åren varit 14,2 procent, vilket kan jämföras med 16,7 procent för Russell 2000 Health Care Index och 9,6 procent för MSCI World Health Care Index.

Fondens bruttoexponering, som mäter omfattningen av fondens aktiva positioner var 109 procent per 30 juni 2011.

Bruttoexponeringen var per den 30 juni 2011 uppdelad på följande sektorer: medicinsk teknik (37 procent), läkemedel (26 procent), sjukvårdstjänster (15 procent), bioteknologi (9 procent), produkter för egenvård (5 procent), distributörer (4 procent), sjukförsäkringar (2 procent) och förbrukningsvaror till sjukvården och health care IT (1 procent vardera). Geografiskt var 67 procent av bruttoexponering investerad i Nordamerika, 24 procent i Europa samt 10 procent i Asien.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2011, uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 351,1 miljoner kronor. Under första halvåret 2011 var andelsutgivning 29,0 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 3,7 miljoner kronor. Halvårets resultat var 29,3 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Value Fund har skett under det första halvåret 2011.

Risk- och avkastningsmått (1)	HealthInvest Value Fund	Russell 2000 Health Care Index (SEK)	MSCI World Health Care Index (SEK)
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	35,22	12,21	2,33
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren (%)	31,98	12,23	4,78
Beta mot respektive index	-	0,44	0,01
Standardavvikelse (%)	14,18	16,68	9,61
Downside risk (%)	7,64	13,62	9,13
Sharpe-kvot	2,00	0,73	0,46

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

Balansräkning per 30 juni 2011 (TSEK)

Tillgångar	Not	2011-06-30	2010-12-31
Överlåtbara värdepapper		336 156	282 662
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		99	2 497
Fondandelar		48 300	47 574
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		384 555	332 733
SUMMA placeringar med positivt marknadsvärde		384 555	332 733
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	1
Övriga tillgångar		40	0
SUMMA Tillgångar		384 599	332 734
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-2 436	-956
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-2 436	-956
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	-297	-5 442
Övriga skulder	2	-30 736	-29 828
SUMMA Skulder		-33 469	-36 225
Fondförmögenhet		351 130	296 508
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		39 415	0
Ställda säkerheter för krediter		144 257	96 486
Totalt säkerheter		183 672	96 486
Säkerheter som % av fondförmögenhet		52,3%	32,5%

Noter

Not 1. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Förvaltningsavgift	-291	-5 271
Upplupen räntekostnad	-1	-164
Upplupen transaktionsavgift och registeringskostnad	-6	-6
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-297	-5 442

Not 2. Övriga skulder

Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats	-29 159	-29 198
Ej likviderade affärer	-1 230	-630
Ej likviderade andelar	-347	0
SUMMA Övriga skulder	-30 736	-29 828

Innehavssammanställning HealthInvest Value Fund per 30 juni 2011

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Land (1)	Antal	Kurs (2)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper					
Noterade aktier					
Cornerstone Therapeutics	US	366 573	8,69	20 125	5,73
Bringwell	SE	8 043 185	2,25	18 097	5,15
Cynosure	US	219 957	12,10	16 814	4,79
Cryolife	US	468 944	5,55	16 442	4,68
Viropharma	US	125 263	18,23	14 427	4,11
Pharmerica	US	170 095	12,81	13 766	3,92
Myriad Genetics	US	91 092	23,00	13 236	3,77
Carl Zeiss Meditec	DE	89 499	15,36	12 573	3,58
Hologic	US	94 100	20,01	11 896	3,39
Cutera	US	195 543	8,53	10 538	3,00
Abbott Laboratories	US	30 400	52,52	10 087	2,87
Invacare	US	47 053	33,22	9 875	2,81
AstraZeneca	US	31 250	49,53	9 778	2,78
Optos	GB	553 361	163,00	9122	2,60
InfuSystems Holdings	US	629 673	2,14	8 513	2,42
Pulsion Medical Systems	DE	186 737	4,96	8 466	2,41
Addus Homecare	US	244 523	5,40	8 342	2,38
ION Beam Applications	BE	127 263	6,84	7 961	2,27
Allied Healthcare International	US	500 855	2,47	7 816	2,23
Gilead Sciences	US	26 300	41,62	6 914	1,97
Eli Lilly & Co	US	28 100	37,36	6 632	1,89
Pronova Biopharma	NO	533 466	10,00	6 276	1,79
Iridex	US	242 766	3,90	5 981	1,70
Ipsen	FR	26 502	24,37	5 907	1,68
Alliance Healthcare Services	US	242 373	3,75	5 742	1,64
Healthstream	US	67 000	13,31	5 632	1,60
Sonosite	US	23 469	34,90	5 175	1,47
Molina Healthcare	US	30 000	27,16	5 148	1,47
Magellan Health Services	US	15 000	54,11	5 128	1,46
Biolitec	DE	164 167	3,39	5 084	1,45
Radnet	US	179 690	4,41	5 006	1,43
Gentium	IT	66 779	10,00	4 219	1,20
Angeion	US	136 167	4,57	3 931	1,12
Diamyd Medical	SE	325 330	11,45	3 725	1,06
Kensley Nash	US	23 112	25,18	3 677	1,05
Birner Dental Management Services	US	26 140	19,59	3 235	0,92
Anika Therapeutics	US	62 326	7,13	2 807	0,80
American Shared Hospital Services	US	135 356	3,15	2 694	0,77
Alliance Pharma	GB	925 000	27,75	2 596	0,74
Corin Group	GB	450 653	52,50	2 393	0,68
Sectra	SE	41 183	43,10	1 775	0,51
Humana	US	3 000	81,56	1 546	0,44
Pro-Dex	US	75 919	2,15	1 031	0,29
Cigna	US	2 700	51,46	878	0,25
Vision Group Holdings	AU	1 546 521	0,08	870	0,25
United HealthGroup	US	2 600	51,79	851	0,24
Johnson & Johnson	US	2 000	66,82	844	0,24
Pfizer	US	6 200	20,59	807	0,23
Bayer	DE	1 500	55,25	758	0,22
Medtronic	US	3 000	38,35	727	0,21
Quest Diagnostics	US	500	59,40	188	0,05
Hemacare	US	43 910	0,39	108	0,03
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				336 156	95,74
SUMMA Överlåtbara värdepapper				336 156	95,74

1) Företagets hemland (data från Bloomberg). Följande förkortningar har använts: AU Australien, BE Belgien, CH Schweiz, DE Tyskland, ES Spanien, FR Frankrike, GB Storbritannien, IT Italien, NO Norge, SE Sverige, US USA. 2) Avser lokal valuta.

Innehavssammanställning (forts.)

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (forts.)	Antal	Kurs	Marknadsvärde (TSEK)	% av portföljen
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde				
Valutatermin GBP/SEK 2011-10-12	-950 000		99	0,03
SUMMA OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			99	0,03
Fondandelar				
HealthInvest Asia Fund	463 372	104,24	48 300	13,76
SUMMA Fondandelar			48 300	13,76
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			384 555	109,52
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde				
Valutatermin AUD/SEK 2011-09-22	-550 000		-81	-0,02
Valutatermin CHF/SEK 2011-08-22	-530 000		-365	-0,10
Valutatermin NOK/SEK 2011-11-28	-5 000 000		-207	-0,06
Valutatermin USD/SEK 2011-10-17	-17 800 000		-1 783	-0,51
SUMMA OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			-2 436	-0,69
SUMMA Finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-2 436	-0,69
SUMMA Finansiella instrument			382 119	108,83
Övriga tillgångar/skulder, netto			-30 989	-8,83
FONDFÖRMÖGENHET			351 130	100,00

Övrig information

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

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2008	-	59 050	-	-	59 050
2009	59 050	102 430	-8 487	61 060	214 053
2010	214 053	107 305	-74 561	49 711	296 508
2011-06-30	296 508	28 984	-3 686	29 324	351 130

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund (%) (1)	Avkastning Russell 2000 HC Index (%) (2)
2008	100,00	590 500	59 050	-	-
2009	158,98	1 346 450	214 053	59,13	16,03
2010	190,81	1 553 945	296 508	21,75	9,95
2010-06-30	209,42	1 676 671	351 130	9,75	4,55

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

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

HealthInvest Partners AB

HEALTHINVEST PARTNERS AB

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

STYRELSE

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

Johan Stern (ordförande) är bland annat även styrelseledamot i Carl Bennet AB, Elanders, Getinge, Lifco, RP Ventures och Rolling Optics. Stern var anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd under perioden 1999-2002. Dessförinnan var Stern verksam inom SEB bland annat som ansvarig för Skandinaviska Enskilda Bankens verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet, 1975.

Ingemar Kihlström (styrelsemedlem) arbetar som konsult inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och har bland annat styrelseplatser i Diagenic, Creative Antibiotics och Medivir. Kihlström var tidigare anställd senior healthcare analytiker på ABG Sundal Collier under perioden 2000-2003 och senior healthcare analytiker på Aros Securities under perioden 1997-2000. Kihlström är disputerad och docent i fysiologi vid Uppsala Universitet.

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

FÖRVALTNINGSORGANISATION

ANSVARIG FÖRVALTARE

Anders Hallberg är VD och ansvarig förvaltare av bolagets fonder. Hallberg arbetade under perioden 1998-2000 som healthcare analytiker på Carnegie Investment Bank AB och blev under våren 2000 utsedd av Finanstidningen till högst rankad analytiker inom Medicinsk teknik/ Healthcare sektorn. Hallberg arbetade därefter som fondförvaltare inom healthcare på Carnegie Investment Bank AB, 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 kategorin Healthcare fonder, enligt Bloombergs databas (ca 265 fonder). Hallberg blev utnämnd till årets fondförvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar i januari 2006 med motiveringen "Stark förvaltning under 2005 och god historik". Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

ANSVARIG RISKANALYTIKER

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

INDUSTRIELLT RÅD

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

Carl Bennet är verksam som styrelseordförande och huvudägare i de börsnoterade företagen Getinge och Elanders samt i den helägda industrikoncernen Lifco. Bennet är också ordförande i Göteborgs Universitet, styrelseledamot i Holmen, L E Lundbergföretagen och SSAB. Bennet var VD i Getinge 1989-1997.

Sören Mellstig var VD för Gambro AB 2000-2006. Mellstig anställdes i Incentive/ Gambro 1994, där han var verksam som ekonomi- och finanschef, VVD och senare affärsområdeschef för Gambro Renal Products, innan han år 2000 utsågs till VD och koncernchef. Mellstig är styrelseordförande i Textilia, FOI Totalförsvarets Forskningsinstitut och samt styrelsemedlem i Dako A/S och Trelleborg.

Erik Walldén är VD för det svenska företaget Gyros som är aktivt inom miniaturisering av laboratorieprocesser för proteinanalys. Walldén var närmast tidigare VD i det svenska bioteknikbolaget Affibody Holding och före det VD för Biacore International (2004-2006) och VD för Pyrosequencing (1998-2004). Erik Walldén har etablerat och varit verksam i företag som PerSeptive Biosystems Inc., Pharmacia Biosensor, och Pharmacia Biotech. Walldén är vice ordförande i styrelsen för Exiqon A/S, är ordförande i Sweden BIO Business & Finance Work Group och är ledamot i styrelsen för Tecan Group Ltd.

EXTERNA SAMARBETEN

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

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

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

HealthInvest
PARTNERS

HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29, 8 tr
114 35 Stockholm