



HEALTHINVEST FONDER

HALVÅRSRAPPORT 2017

HealthInvest Partners fonder i korthet

INRIKTNING

Svenska special- och värdepappersfonder som fokuserar på 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"). Anmälningsedel 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 utgår i HealthInvest Value Fund med 1% per år i andelsklass A och 1,5% per år i andelsklass B och C. I HealthInvest MicroCap Fund utgår fast förvaltningsavgift med 1,5% per år.

Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av årsavkastningen som överstiger tröskelräntan. Denna är 5% för HealthInvest Value Fund andelsklass A, B och C. I HealthInvest MicroCap Fund är tröskelräntan 8%.

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

POLICY FÖR ANSVARFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners har skrivit under FNs "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 inte funnit något som har indikerat "röd flagg" under första halvåret 2017 och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Denna halvårsrapport innehåller halvårsredogörelse för HealthInvest MicroCap Fund och HealthInvest Value Fund, tillsammans med en inledande kommentar från förvaltningen och avslutande fakta om HealthInvest Partners.

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

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 det landets lag. Tvist eller anspråk rörande fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol. Det finns inga garantier 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.....	6
HealthInvest Value Fund	
Halvårsredogörelse.....	11
HealthInvest Partners AB	18

Kommentar från förvaltningen

Under det första halvåret 2017 utvecklades HealthInvest MicroCap Fund fortsatt väl och var per balansdagen upp 14,2%. HealthInvest Value Funds utveckling var trögare och fonden sjönk 1,2% (andelsklass B). Under samma period steg MSCI World Health Care Index 7,8% medan MSCI World Small Cap Health Care Index steg 15,6% (i SEK och inklusive utdelningar).

Aktiemarknaden har varit stark under 2017 driven inte minst av de konjunkturkänsliga bolagen som har haft stöd av stigande vinster. Det låga ränteläget har fortsatt att elda på marknaden och allt fler investerare verkar följa logiken att den låga räntenivån innebär nya tumregler för aktievärderingar. Enligt data från Bloomberg så handlas både världsindex (MSCI World Index) och det amerikanska indexet S&P 500 till cirka 22x fritt kassaflöde. Det är i det högre spannet av vad som är normalt.

De stigande värderingarna syns även inom hälsovårdssektorn som värderas till cirka 20x fritt kassaflöde. Detta är dock en rabatt om cirka 10% mot aktiemarknaden generellt, vilket är anmärkningsvärt då hälsovårdssektorn oftast handlas till en premiumvärdering. Inom sektorn finns det dock skillnader där framförallt medicinsk teknik och forskningsinstrument har utvecklats starkt och idag värderas till höga multiplar.

HEALTHINVEST MICROCAP FUND

HealthInvest MicroCap Fund steg 14,2% under halvåret. Fonden har sedan starten 2013 i genomsnitt stigit mer än 25% per år samtidigt som standardavvikelsen på 11,8% är betydligt lägre än för marknaden som helhet. De mindre bolagen är fortfarande inte väl genomlysta av marknaden och styrs i hög grad av bolagsspecifika händelser som, när det går åt rätt håll, gör att marknaden får upp ögonen för bolagen och lyfter värderingarna. Vårt mål är att hitta småbolagen innan värderingarna har lyft, vilket öppnar för möjligheten att skapa god avkastning till begränsad risk. Vi bedömer att det fortfarande finns gott om investeringsmöjligheter i det här storlekssegmentet, vilket skapar förutsättningar för att HealthInvest MicroCap Fund även i framtiden skall kunna ge sina andelsägare en relativt stark avkastning.

HEALTHINVEST VALUE FUND

HealthInvest Value Fund backade cirka 1 procent under det första halvåret, vilket innebär att fonden tappade mark gentemot jämförelseindex. Eftersom

denna trend har varit tydlig under några år så kan det vara på sin plats att undersöka vad detta beror på.

I grund och botten har vi samma investeringsmodell för HealthInvest Value Fund och för HealthInvest MicroCap Fund. Det är en förvaltning där vi investerar i aktier som har en rimlig värdering i relation till framtidsutsikterna, alltså en typ av värdeinvesteringsfilosofi. Förutom en låg värdering skall det helst finnas någon typ av katalysator som kan öppna upp för en multiplexpansion i aktien. Investeringsmodellen har varit framgångsrik över tid för Value Fund då fonden avkastat drygt 75 procentenheter mer än jämförelseindex sedan starten år 2009. Klart är dock att Value Fund inte har överträffat jämförelseindex de senaste åren.

Vi ser två anledningar till Value Funds relativt svaga resultat de senaste åren. Den viktigaste orsaken är fondens lägre risknivå jämfört med jämförelseindex. Betavärdet för Value Fund har varit 0,73 de senaste 24 månaderna, vilket innebär att fondens marknadsrisk har varit 27% lägre än index. Detta gör per automatik att fonden haft svårt att slå jämförelseindex då aktiemarknaden generellt varit stark. Value Fund har till exempel inte investerat i tillväxtbolag där värderingsmultiplarna framstått som orimliga. Fonden har även undvikit att investera i överentusiastiska forskningsbolag, vilkas aktiekurser tenderar att följa investerarnas känsloliv snarare än bolagens fundamenta.

En annan orsak till den tröga utvecklingen är förvaltningens förkärlek till bolag som straffats av aktiemarknaden av någon anledning. I en del fall har vi i jakten på lågt värderade bolag kanske underskattat de negativa trender som finns och som håller tillbaka bolagens värderingar.

För att råda bot på ovanstående lägger vi nu ett ännu större fokus på innehavda bolags tillväxt i vinst och intäkter i syfte att undvika investeringar som inte bidrar positivt. Grundprincipen om rimliga värderingar ligger dock fast då vi tror att detta betalar sig över tid snarare än att jaga marknadens hetaste sektorer.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trumps yviga utspel och republikanernas ganska valhända initiativ för att förändra det amerikanska sjukvårdssystemet har gett rubriker under året.

Forts. Kommentar från förvaltningen

Aktiemarknadens nervositet inför Trumps ambitioner har emellertid avtagit i takt med att presidenten inte har lyckats leverera i linje med sina utspel. Kvar finns kanske ändå en oro för att en barriär är bruten och att den amerikanska staten över tid kommer att lägga sig i exempelvis prissättningen på läkemedel i större utsträckning än vad som är fallet idag.

På något sätt måste USA över tid hantera att kostnaderna för sjukvårdssystemet är höga och att de kommer att öka i takt med att andelen äldre ökar. Ett stigande fokus på kostnader har redan drivit bolag att agera för att finna nya positioner inför framtiden. Företag på olika plats i värdekedjan rapporterar att det är svårare att höja priserna än tidigare och att betalarna i större utsträckning vill se dokumenterad patientnytta för att vara beredda att betala. Det leder till förändringar som påverkar investerarnas syn på aktierna i sektorn.

Kvar finns dock det faktum att hälsovårdssektorn kommer att växa under kommande decennier som en följd av demografiska förändringar och ekonomisk tillväxt, inte minst utanför USA och Europa. Med denna vind i ryggen är det vår uppgift som investerare att, med hänsyn tagen till de förändringar som sker, hitta bra bolag och därmed skapa god avkastning till balanserad risk.

Vi kommer att fortsätta att leta efter undervärderade företag. Vårt mål är alltså att genom innovativ och värdebaserad förvaltning skapa överavkastning för våra kunder. Vi hoppas att Du som andelsägare fortsatt vill vara med oss på resan.

Stockholm, den 12 juli 2017

Anders Hallberg
Förvaltare

Markus Wistrand
Analytiker

HealthInvest MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

HEALTHINVEST MICROCAP FUND är en aktivt förvaltd specialfond med inriktning mot hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden är en småbolagsfond och investerar globalt i företag med låga börsvärden. Målsättningen är att genom en gedigen förvaltningsprocess investera i 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 14,2 procent efter avdrag för arvode. Under samma tidsperiod var avkastningen för MSCI World Small Cap Health Care Index 15,6 procent mätt i SEK och inklusive utdelningar.

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under det första halvåret var japanska EM Systems som utvecklar mjukvara till apotek och sjukhus, svenska vårdbemänningsföretaget Dedicare, amerikanska sårvårdsföretaget Osiris, japanska Medius som är en distributör av medicinsk utrustning och belgiska Agfa-Gevaert som är verksamt inom medicinsk bildhantering. Under perioden har fonden påverkats negativt av kursutvecklingen i de australienska företagen Sirtex Medical och Acrux, det amerikanska bioteknikföretaget Achillion, japanska Saint-Care inom äldreomsorg samt det amerikanska ortopediföretaget Alphatec.

Fonden har under det första halvåret initierat signifikanta positioner i singaporianska Haw Par vars mest kända produkt är tigerbalsam, japanska EPS Holdings som utför kontraktsforskning och i amerikanska bioteknikföretaget Osiris. Vidare har fonden ökat positionen i svenska Dedicare och i japanska EM Systems. Bland de innehav som har utvecklats under året märks svenska bioteknikföretaget Medivir, amerikanska läkemedelsföretaget Supernus och israeliska Syneron Medical som tillverkar utrustning för medicinsk estetik. Samtliga avyttrades då de bedömdes ha nått sin fulla potential.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2017 ägde fonden aktier motsvarande 104,6 procent av fondförmögenheten. Ur ett landperspektiv utgjorde Japan 43 procent av fondförmögenheten, följt av USA (11 procent)

Sverige (10 procent), Belgien (8 procent), Singapore (7 procent), Malaysia (7 procent), Australien (7 procent), Frankrike (5 procent), Thailand (4 procent) och slutligen Finland (2 procent).

STORA FONDINNEHAV

EM Systems är ett japanskt företag inom medicinsk IT. Den egenutvecklade mjukvaran används av apotek för hantering av recept och betalningsclearing för sjukförsäkringsbolag. Mjukvaran finns installerad hos cirka 13 000 japanska apotek motsvarande en fjärdedel av marknaden, vilket gör EM Systems till marknadsledare. Bolaget har ökat intäkterna cirka sju procent årligen de sista fyra åren med en stigande EBITDA-marginal. Aktien handlas till cirka 16x fritt kassaflöde, vilket vi bedömer som attraktivt.

Agfa-Gevaert, med anor ända från 1867, är ett belgiskt företag med drygt tiotusen anställda som utvecklar och säljer produkter för digital bildhantering och visuell kommunikation till kunder inom sjukvården och tryckindustrin. Marknaden håller på att konverteras från analoga till digitala lösningar, vilket har varit en smärtsam omställning för Agfa. Trots de tuffa tiderna så har Agfa fortsatt att investera 7–8 procent av försäljningen i forskning och utveckling och vi tror att detta kan komma att vända bolaget som helhet till tillväxt under kommande år.

Haw Par, med säte i Singapore, är ägare till varumärket tigerbalsam. Produkten är kärnan i Haw Pars hälsovårdssegment och säljer i över 100 länder. Genom att addera produkter under varumärket Tiger Balm så har Haw Par lyckats dubbla försäljningen och nära fyrdubbla resultatet inom hälsovårdssegmentet under perioden 2012 och 2016. Det som dock gör bolaget riktigt intressant är portföljen med investeringar i likvida aktier och fastigheter som på egen hand motiverar bolagets marknadsvärde. Som investerare i Haw Par får man därmed det lönsamma och växande hälsovårdssegmentet gratis, vilket är attraktivt.

EPS Holdings är en japansk underleverantör till läkemedelsindustrin. Huvudverksamheten är kontraktsforskning där bolaget genomför kliniska studier på uppdrag av läkemedelsföretag. Kring denna verksamhet har EPS byggt ut sitt erbjudande och tillhandahåller bland annat även

Forts. HealthInvest MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

datantering och kontraktsförsäljning. EPS är en vinnare på en global trend där företag väljer att outsourca sådant som inte tillhör kärnverksamheten och bolaget växer intäkterna årligen med över 10 procent med god lönsamhet. Givet tillväxten så är värderingen om cirka 15x fritt kassaflöde inte avskräckande.

Dedicare är ett svenskt företag och en ledande aktör inom vårdbemanning. Företaget förser landsting och privata vårdaktörer med sjuksköterskor och läkare för kortidsbemanning eller på längre uppdrag. Marknaden kännetecknas av strukturell tillväxt som drivs av att vårdbehovet ökar samtidigt som urbaniseringen skapar rekryteringsproblem för vårdenheter utanför de större städerna och skapar en press på hårt belastade sjukhus i städerna. Dedicare har vuxit snabbt under det senaste året vilket inte minst demonstrerades av att intäkterna ökade 49% under det första kvartalet 2017 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Per halvårsskiftet handlas aktien till cirka 13 gånger vårt estimat för fritt kassaflöde under 2017, vilket vi bedömer som fortsatt attraktivt för ett kvalitetsbolag på en växande marknad.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest MicroCap Funds risk mätt som fondens standardavvikelse är 13,9 procent, vilket kan jämföras med 20,5 procent för MSCI World Small Cap Health Care Index. Fondens betavärde är 0,41 mätt med MSCI World Small Cap Health Care Index som referensportfölj och fondens Sharpe-kvot är 1,70. Beräkningarna är gjorda utifrån avkastningsdata från de senaste 24 månaderna.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2017, uppgick HealthInvest MicroCap Funds fondförmögenhet till 1 131 miljoner kronor. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen 196 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 94,5 miljoner kronor. Halvårets resultat var 142,2 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Den 10 januari 2017 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser vilket bland annat innebär att fonden kan ta upp penninglån på upp till 20 procent av fondförmögenheten mot tidigare 10 procent. Vidare ströks att fonden ska stängas då fondförmögenheten överstiger 1 000 miljoner kronor, och istället gavs fondbolaget rätt att stänga

fonden då den har uppnått kapitalgränsen för optimal förvaltning. Denna kapitalgräns har av fondbolagets styrelse fastställts till 2 000 miljoner kronor. Samtliga ändringar i fondbestämmelserna har kommunicerats till andelsägarna och publicerats på fondbolagets hemsida.

Balansräkning per 30 juni 2017

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2017-06-30	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 183 426	842 853
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 183 426	842 853
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 183 426	842 853
Bankmedel och övriga likvida medel		0	45 811
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1 443	709
SUMMA TILLGÅNGAR		1 184 869	889 373
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 600	-1 164
Övriga skulder	3	-52 417	-1 021
SUMMA SKULDER		-54 017	-2 185
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		1 130 851	887 189
POSTER INOM LINJEN			
ÖVRIGA STÄLLDA SÄKERHETER		242 885	0

NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)	2017-06-30	2016-12-31
Utdelningar där likvid inväntas	1 350	703
Övriga tillgångar	93	6
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	1 443	709

NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)	2017-06-30	2016-12-31
Förvaltningsarvode	-1 541	-1 084
Reserv extern analys	-59	-73
Upplupen räntekostnad	0	-7
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	-1600	-1 164

NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)	2017-06-30	2016-12-31
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid	-31 003	0
Nettobelåning av fonden efter att banktillgångar avräknats	-16 867	0
Pågående andelsinlösen	-4 547	-1 021
SUMMA ÖVRIGA SKULDER	-52 417	-1 021

Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har värderats till gällande marknadsvärde per den 30 juni 2017. Gällande

marknadsvärde utgörs i normalfallet av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer.

Per den 30 juni 2017 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Innehavssammanställning per 30 juni 2017

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Läkemedel					19,63
Haw Par	SP	1 223 900	11,20	83 969	7,43
Vetoquinol	FR	124 622	51,12	61 364	5,43
YSP Southeast Asia Holding	MY	6 325 200	2,92	36 274	3,21
Apex Healthcare	MY	2 959 100	4,70	27 315	2,42
AcruX	AU	8 103 182	0,22	11 286	1,00
Kotra Industries	MY	422 900	2,08	1 728	0,15
Medicinsk IT					16,28
EM Systems	JP	506 400	2600,00	98 806	8,74
Agfa-Gevaert	BE	2 079 298	4,26	85 320	7,54
Förbrukningsartiklar					15,80
SEED	JP	293 900	2539,00	55 999	4,95
Anika Therapeutics	US	125 000	49,34	52 006	4,60
Thai Optical Group	TH	22 455 200	8,70	48 547	4,29
Sedana Medical*	SE	910 551	21,00	19 122	1,69
SDI	AU	796 183	0,58	2 991	0,26
Sjukvårdstjänster					14,54
Dedicare B	SE	581 606	120,00	69 793	6,17
Saint-Care Holdings	JP	401 400	1663,00	50 094	4,43
Pihlajalinna	FI	133 592	17,45	22 454	1,99
Care Twentyone	JP	103 100	2850,00	22 051	1,95
Medicinsk teknik					11,37
Rion	JP	393 600	1733,00	51 188	4,53
Paramount Bed Holdings	JP	135 000	4910,00	49 743	4,40
Surgical Science*	SE	425 000	65,00	27 625	2,44
Distributörer					7,99
DVX	JP	479 500	1350,00	48 578	4,30
Medius Holdings	JP	140 100	3195,00	33 591	2,97
LifeHealthcare Group	AU	569 572	2,22	8 191	0,72
Forskningsinstrument/tjänster					6,84
EPS Holdings	JP	585 900	1759,00	77 340	6,84
Bioteknologi					6,44
Osiris Therapeutics*	US	1 140 222	6,40	61 533	5,44
Immucell	US	182 133	7,33	11 257	1,00
Sjukvårdsförsäkringar					4,69
NIB Holdings	AU	1 424 588	5,75	53 062	4,69
Hushållsprodukter					1,08
Rubberex Corporation	MY	7 963 900	0,78	12 200	1,08
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 183 426	104,65
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 183 426	104,65
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 183 426	104,65
Övriga tillgångar/skulder, netto				-52 575	-4,65
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 130 851	100,00

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES 95,07

* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. 9,58

Övriga finansiella instrument 0,00

SUMMA 104,65

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån MSCIs Global Industry Classification Standard (GICS).

(2) 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, FI Finland, FR Frankrike, IL Israel, JP Japan, MY Malaysia, SE Sverige, SP Singapore, TH Thailand, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

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 (SEK)	255,19	-
Antal andelar	4 431 469	-
Fondförmögenhet (TSEK)	1 130 851	-
AVKASTNING		
Avkastning sedan fondens start (%)	175,10	176,77
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	25,75	25,92
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	24,52	7,04
RISKÅTT (1)		
Beta-värde mot index	0,41	-
Standardavvikelse (%)	13,88	20,48
Downside risk (%)	7,22	14,10
Aktiv risk (%)	15,97	-
Aktiv andel (%)	100	-
Sharpe-kvot	1,70	0,46
AVGIFTER		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,50	-
Prestationsbaserad avgift (%)	20	-
Årlig tröskelränta (%)	8	-
High watermark	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,53	-

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

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)	Ingående fond- förmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Årets resultat	Utgående fond- förmögenhet
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	146 863	114 269	-17 331	41 130	284 931
2016	284 931	581 536	-111 680	132 401	887 189
2017-06-30	887 189	195 977	-94 536	142 222	1 130 851

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest MicroCap Fund (%) (1)	Avkastning MSCI Worlds 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	178,81	1 593 522	284 931	24,40	20,77
2016	226,42	3 918 416	887 189	29,12	2,85
2017-06-30	255,19	4 431 469	1 130 851	14,18	15,60

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

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

HealthInvest Value Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning mot hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har tre andelsklasser varav A och B är denominerade i SEK och andelsklass C är denominerad i EUR. Fonden investerar globalt, men tyngdpunkten ligger normalt på nordamerikanska företag då denna region har en stark global marknadsposition. Målet är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga avkastning på lång sikt, kombinerat med god riskspridning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår noterade HealthInvest Value Funds andelsklasser A och B en nedgång på 1,0 respektive 1,2 procent. Andelsklass C som är denominerad i EUR backade 1,8 procent. Under samma period avkastade MSCI World Health Care Index 7,8 procent i SEK och 7,2 procent i EUR, inklusive återinvesterade utdelningar.

Vid ingången av året så upplevde vi marknaden som rimligt värderad men vissa segment som avgjort högt värderade. Fonden har av denna anledning varit försiktig inom bland annat segmenten medicinsk teknik och forskningsinstrument, som båda handlas högt över historiska värderingar, samt generellt varit något underviktad USA. Istället har vi valt aktier med mindre ansträngda värderingar och med lägre risk för betydande kursfall. Man kan konstatera att vi inte har lyckats välja aktier som har skapat en tillfredsställande avkastning under halvåret. Utan att tumma på våra grundprinciper kommer vi lägga ännu större vikt vid bolagens framtidsutsikter för att undvika fallgorpar framöver.

Fem amerikanska företag har bidragit mest till fondens avkastning: Kontraktsforskaren Charles River Laboratories, sjukförsäkringsbolagen Anthem och Aetna samt läkemedelsgrossisterna Cardinal Health och AmerisourceBergen. Negativa bidrag kom framförallt från japanska diagnostikföretaget BML, sjukförsäkringsföretaget Triple-S Management, japanska läkemedelsföretaget Astellas samt den amerikanska hälsokostkedjan GNC.

Fonden har under perioden initierat betydande positioner i det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk och i det japanska läkemedelsföretaget Astellas. Bland övriga nya innehav märks läkemedelsföretaget Roche med säte i Schweiz, det amerikanska diagnostikföretaget LabCorp,

brittiska ortopediföretaget Smith & Nephew och de amerikanska bioteknikföretagen Biogen Idec och Ligand Pharmaceuticals. Bland de innehav som har avvecklats under året märks särskilt det svenska bioteknikföretaget Medivir och det japanska diagnostikföretaget BML, som båda utgjorde betydande positioner. Andra innehav som har avvecklats är amerikanska läkemedelsföretaget Supernus, israeliska generikabolaget Taro och japanska läkemedelsföretaget Kaken.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2017 ägde fonden aktier motsvarande 77,1 procent av fondförmögenheten och fondandelar motsvarande 5,0 procent.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 50 procent av fondförmögenheten. Japan stod för 11 procent, Danmark 7 procent och Schweiz och Storbritannien 4 procent vardera. Ytterligare 5 procent var placerat i HealthInvest MicroCap Fund.

STORA FONDINNEHAV

Fondens fem största innehav utgör vardera mer än 6 procent av fondförmögenheten. Nedan följer en kort beskrivning av dessa företag.

Novo Nordisk, från Danmark, är ett av världens mest beundrade läkemedelsföretag. Bolaget har under lång tid varit en tillväxtmaskin med fokus på diabetes, men under de senaste åren så har maskineriet hackat. Delvis på grund av ökad konkurrens, men också då sjukförsäkringsbolagen blivit allt tuffare vid upphandlingar av läkemedel. Kanske är tiden förbi då Novo Nordisk utklassade i stort sett alla konkurrenter, men bolaget besitter fortfarande en organisation som bevisligen kan utveckla och sälja läkemedel inom diabetes, ett av de mest snabbväxande sjukdomsområdena. Aktien handlas till 17x fritt kassaflöde, vilket vi bedömer vara attraktivt för detta kvalitetsbolag.

Astellas är ett japanskt läkemedelsföretag med en väldiversifierad verksamhet. De tre senaste åren har bolaget växt försäljningen med 12% och nettovinsten 17% (CAGR). Astellas har två storsäljare med relativt ljusa utsikter, prostatacancerläkemedlet Xtandi samt Myrbetriq mot överaktiv blåsa. Bolaget återinvesterar cirka 16% av omsättningen i FoU, vilket även skapar möjligheter för nya läkemedel och därmed framtida tillväxt. Aktien är lågt värderad till 12x fritt kassaflöde.

Forts. HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

AmerisourceBergen och McKesson är två marknadsdominerande amerikanska läkemedelsdistributörer. Bolagen agerar således mellan läkemedelstillverkarna och apoteken och tillser att läkemedlen finns på plats för de patienter som behöver dem. Distributörernas affärsmodell varierar även om den i grunden är kopplad till volymen produkter som förmedlas för läkemedelsföretagens räkning. Aktierna har tagit stryk det senaste året då bolagen har överrumplats av prispress på viktiga kontrakt och tecken på fallande tillväxt av läkemedelspriser. Läkemedelsdistribution i USA är dock ett oligopol och vi tror därför att det finns goda möjligheter för bolagen att komma tillbaka och därmed fortsätta att växa i takt med den underliggande läkemedelskonsumtionen. Bolagen handlas idag till cirka 12-13x fritt kassaflöde, vilket är en betydande rabatt mot sektorn som helhet.

Anthem är ett av USA största sjukförsäkringsbolag. Anthem är i huvudsak inriktat på den kommersiella marknaden och tillhandahåller privata sjukförsäkringar till företag och dess anställda. Bolaget växer med den underliggande marknaden och har god kontroll över kostnaderna och möjlighet att justera försäkringspremierna för att bibehålla sina vinstmarginaler. Anthem handlas till cirka 15x fritt kassaflöde, vilket är attraktivt.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Fund andelsklass A's risk mätt i standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 14,2 procent. Betavärdet, beräknat med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj, har under samma tidsperiod varit 0,73 och fondens Sharpe-kvot -0,38. Data för samtliga andelsklasser återfinns i tabellen "Fondfakta HealthInvest Value Fund".

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2017 uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 1 330 miljoner kronor. Under första halvåret 2017 var andelsutgivningen 20,6 miljoner kronor medan det inlöstes andelar för 424,5 miljoner kronor. Härtill tillkommer resultatet för halvåret om -14,7 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning på de tre andelsklasserna framgår av tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

FONDBESTÄMMELSER

Inga förändringar i fondbestämmelserna för HealthInvest Value Fund har skett under det första halvåret 2017.

Balansräkning per 30 juni 2017

TILLGÅNGAR (TSEK)	NOT	2017-06-30	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 025 571	1 463 993
Fondandelar		66 197	0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 091 768	1 463 993
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 091 768	1 463 993
Bankmedel och övriga likvida medel		241 087	286 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	229	1 044
SUMMA TILLGÅNGAR		1 333 084	1 751 432
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 841	-2 740
Övriga skulder	3	-1 278	-138
SUMMA SKULDER		-3 120	-2 878
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		1 329 964	1 748 554
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)			
		2017-06-30	2016-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		146	1 034
Övriga tillgångar		83	10
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		229	1 044
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)			
		2017-06-30	2016-12-31
Förvaltningsarvode		-1 305	-1 712
Reserv extern analys		-536	-1 029
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-1 841	-2 740
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)			
		2017-06-30	2016-12-31
Pågående andelsinlösen		-1 278	-138
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-1 278	-138

Innehavssammansättning per 30 juni 2017

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Läkemedel					22,34
Novo Nordisk B	DK	250 000	278,80	90 255	6,79
Astellas Pharma	JP	870 000	1374,50	89 739	6,75
Roche	CH	27 500	244,20	59 089	4,44
Pfizer	US	204 800	33,59	58 007	4,36
Bioteknologi					17,22
Gilead Sciences	US	97 600	70,78	58 251	4,38
Ligand Pharmaceuticals	US	56 200	121,40	57 530	4,33
Biogen Idec	US	25 000	271,36	57 204	4,30
Shire	US(UK)	120 500	4238,00	56 044	4,21
Distributörer					13,16
McKesson	US	63 100	164,54	87 547	6,58
AmerisourceBergen	US	109 700	94,53	87 441	6,57
Sjukvårdstjänster					8,89
Laboratory Corporation of America	US	45 800	154,14	59 528	4,48
Miraca Holdings	JP	154 800	5050,00	58 665	4,41
Sjukvårdsförsäkringar					6,58
Anthem	US	55 200	188,13	87 567	6,58
Forskningsinstrument/tjänster					4,50
Charles River Laboratories	US	70 212	101,15	59 885	4,50
Medicinsk teknik					4,42
Smith & Nephew	UK	404 500	1325,00	58 819	4,42
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 025 571	77,11
FONDANDELAR					
HealthInvest MicroCap Fund**	SE	259 406	255,19	66 197	4,98
SUMMA FONDANDELAR				66 197	4,98
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 091 768	82,09
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 091 768	82,09
Övriga tillgångar/skulder, netto				238 196	17,91
TOTAL FOND FÖRMÖGENHET				1 329 964	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					77,11
*Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					0,00
**Övriga finansiella instrument					4,98
SUMMA					82,09

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån MSCI's Global Industry Classification Standard (GICS).

(2) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges det inom parentes. Följande förkortningar har använts: CH Schweiz, DK Danmark, PL Polen, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har värderats till gällande

marknadsvärde per den 30 juni 2017. Gällande marknadsvärde utgörs normalt av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till årets senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer.

Per den 30 juni 2017 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Övrig information

Första teckningsstillfälle i HealthInvest Value Fund var 2008-12-30. Den 1 november 2013 öppnades fonden för teckning genom tre andelsklasser (A, B och C) och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A.

FONDFAKTA HEALTHINVEST VALUE FUND

Andelsklass	A	B	C
Andelsvärde	368,34 SEK	134,33 SEK	12,43 EUR
Antal andelar	2 588 983	2 773 659	31 520
Fondförmögenhet (TSEK / TEUR)	953 616	372 575	392
AVKASTNING (1)			
Avkastning sedan fondens start (%)	305,94	34,33	24,26
MSCI World HC Index avkastning sedan fondens start (%)	216,16	84,23	68,58
Genomsnittlig årsavkastning fonden, sedan start (%)	17,92	8,38	6,10
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, sedan start (%)	14,50	18,13	15,31
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 5 år (%)	13,40	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 5 år (%)	19,55	-	-
Genomsnittlig årsavkastning fonden, 2 år (%)	-6,74	-7,21	-9,15
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 2 år (%)	3,29	3,29	3,29
RISKMÅTT (2)			
Beta-värde mot index	0,73	0,73	0,78
Standardavvikelse (%)	14,21	14,21	14,59
Standardavvikelse MSCI World HC Index (%)	16,06	16,06	15,22
Downside risk (%)	11,40	11,48	11,90
Downside risk MSCI World HC Index (%)	10,20	10,20	10,59
Aktiv risk (%)	8,11	8,11	8,19
Aktiv andel (%)	82,38	82,38	82,38
Sharpe-kvot	-0,38	-0,41	-0,57
Sharpe-kvot MSCI World HC Index	0,31	0,31	0,17
AVGIFTER			
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) Avkastningssiffror sedan start för andelsklass B och C avser perioden 2013-11-01 till 2017-06-30. Avkastningssiffrorna för jämförelseindex är i SEK och inkluderar återinvesterade utdelningar.

(2) Riskmått är baserade på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna.

Forts. Övrig information

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)		Ingående fond- förmögenhet	Andels- utgivning	Andels- inlösen	Årets resultat	Utgående fond- förmögenhet
2008		-	59 050	-	-	59 050
2009		59 050	102 430	-8 487	61 060	214 053
2010		214 053	107 305	-74 561	49 711	296 508
2011		296 508	34 950	-17 376	8 591	322 674
2012		322 674	108 177	-20 760	33 190	443 281
2013	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
	TOTALT	443 281	126 170	-167 418	140 238	542 270
2014	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
	TOTALT	542 270	1 318 369	-479 521	379 663	1 760 782
2015	Value A	899 440	1 216 549	-183 517		1 935 466
	Value B	854 147	440 363	-493 189		867 920
	Value C	7 194	4 379	-3 996		7 985
	Value D	-	10	-		10
	TOTALT	1 760 782	1 661 301	-680 702	70 001	2 811 381
2016	Value A	1 935 466	130 640	-709 849		1 253 057
	Value B	867 920	48 578	-374 113		491 249
	Value C	7 985	175	-3 397		4 249
	Value D	10	-	-10		0
	TOTALT	2 811 381	179 392	-1 087 368	-154 852	1 748 554
2017-06-30	Value A	1 253 057	9 696	-298 462		953 616
	Value B	491 249	10 640	-125 363		372 575
	Value C	4 249	284	-717		3 773
	TOTALT	1 748 554	20 620	-424 542	-14 668	1 329 964

Forts. Övrig information

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

Value Fund/Value A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (SEK, %) (2)
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
2015	390,32	4 958 712	1 935 466	7,61	15,56
2016	371,96	3 368 832	1 253 057	-4,70	0,14
2017-06-30	368,34	2 588 983	953 616	-0,97	7,78

Value B	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Value Fund B (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (SEK, %) (2)
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
2015	143,42	6 051 801	867 920	7,10	15,56
2016	135,98	3 612 604	491 249	-5,18	0,14
2017-06-30	134,33	2 773 659	372 575	-1,22	7,78

Value C	Andelsvärde (EUR)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK / TEUR)	Avkastning HealthInvest Value Fund C (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (EUR, %) (1)
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
2015	13,94	62 483	7 985/871	10,03	18,71
2016	12,66	35 067	4 249/444	-9,19	-3,99
2017-06-30	12,43	31 520	3 917/377	-1,83	7,16

(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. Samtliga 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 Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) bl.a. som ansvarig för SEB's verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonom-examen 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, född 1973, är ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare av HealthInvests fonder. Anders har en bakgrund som analytiker och förvaltare på Carnegie inom medicinsk teknik och healthcare. Anders förvaltade under perioden januari 2003 – februari 2006 Carnegie Global Healthcare Fund, som under denna tid var världens högst avkastande fond i sektorn. Han utnämndes år 2000 till högst rankad analytiker inom medicinsk teknik av Finanstidningen och år 2006 till årets fondförvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar. Anders har en magisterexamen i

nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Analytiker

Markus Wistrand, född 1976, är fondbolagets 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
- Bokföring och finansiell forskning
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29, 8 tr
114 35 Stockholm