



HEALTHINVEST FONDER
HALVÅRSRAPPORT 2018

HealthInvest Partners fonder i korthet

INRIKTNING

Svenska aktiefonder som fokuserar på hälso- och sjukvårdsområdet. Viktiga sektorer inkluderar bioteknologi, läkemedel, medicinsk teknik samt tjänstesektorn.

TECKNING OCH INLÖSEN AV ANDELAR

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

AVGIFTER

Fast förvaltningsavgift utgår i HealthInvest Small & MicroCap Fund med 1,5% per år i andelsklass A och 1,8% per år i andelsklass B. Ett resultatbaserat arvode utgår med 20% av avkastningen som överstiger avkastningen för MSCI World Health Care TRN Index. Fonden tillämpar så kallad high watermark. Det betyder att det resultatbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenseras för eventuell underavkastning relativt index från tidigare perioder.

Fast förvaltningsavgift utgår i HealthInvest Value Fund med 1% per år i andelsklass A och 1,5% per år i andelsklass B och C.

POLICY FÖR ANSVARSFULLA

INVESTERINGAR

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

OM HALVÅRSRAPPORTEN

Denna halvårsrapport innehåller halvårsredogörelser för HealthInvest Small & 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:
KPMG med Dan Beitner, 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 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 hel- och halvårsrapport kompletteras av den information som finns i fondernas faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser. En investering i HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
HealthInvest Small & MicroCap Fund	
Halvårsredogörelse	5
HealthInvest Value Fund	
Halvårsredogörelse	14
HealthInvest Partners AB	22

Kommentar från förvaltningen

Världens aktiemarknader har utvecklats svagt positivt under det första halvåret 2018. MSCI World TRN Index, som speglar den globala aktiemarknaden var upp 0,4%, räknat i USD. Hälsovårdssektorn följde i stort sett samma bana och MSCI World Health Care TRN Index steg 0,6% mätt i USD. Översatt till SEK steg dock båda index cirka 10% på grund av den svenska kronans kraftiga fall under perioden.

Medan inledningen på året var stark så var halvåret som helhet mer volatilt. Aktiemarknaderna hölls tillbaka av att den amerikanska 10-årsräntan steg till som mest över 3%. Senast räntan låg stabilt på dessa nivåer var 2011 och investerarna oroar sig för vad högre räntor betyder för aktiemarknaden. Den amerikanske presidentens återkommande utspel om handelstullar sänkte också stämningen på marknaden, särskilt i Asien och Europa.

Aktiemarknaden gick alltså sidledes under halvåret. Faktum är att MSCI Europe Index såväl som MSCI Asia Pacific Index backade (mätt i USD) medan utvecklingen räddades av börserna i USA. Framförallt fortsatte amerikanska Nasdaq som innehåller många av världens största teknikbolag att utvecklas positivt (+10,1% i USD).

Inom hälsovårdssektorn utvecklades framförallt undersektorn medicinsk teknik positivt men även delsektorerna forskningsutrustning och sjukförsäkring steg. Läkemedel och bioteknik backade och sämst utvecklades distributörerna.

Vår småbolagsfond HealthInvest Small & MicroCap Fund steg 8,0% under halvåret. HealthInvest Value Funds utveckling var strax bakom med en notering på plus 7,9% (andelsklass A).

HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND
HealthInvest Small & MicroCap Fund steg 8,0% under halvåret. Fonden har därmed sedan starten 2013 i snitt stigit 24,5% årligen. Utvecklingen är inte ett resultat av högt risktagande utan fondens volatilitet har tvärtom varit låg jämfört med marknaden som helhet.

Förvaltningen av fonden baseras på stock-picking där vi letar globalt efter undervärderade aktier inom hälso- och sjukvårdssektorn. Under det första halvåret 2018 har fondens aktieexponering reducerats då ett antal aktier avyttrats som vi har bedömt vara fullvärderade. Arbetet att hitta nya

positioner som erbjuder en god risk-reward åt våra andelsägare är redan igång. Fonden köpte till exempel under våren 9,3% av utestående aktier i svenska Stille och blev därmed en relativt betydande ägare i bolaget. Stille tillverkar instrument och specialbord för kirurgi och har lyckats kick-starta tillväxten efter flera år av seg utveckling. Fonden tog också en position på över 5% av aktierna i brittiska bioteknikbolaget Vernalis, som vid tidpunkten handlades till en nivå långt under nettokassan efter en misslyckad produktlansering i USA. Vernalis har dock både kassa och tillgångar i form av potentiella royalties på läkemedel som är under utveckling. Även om Stille och Vernalis är relativt små positioner i fonden så är de exempel på den typ av positioner som vi gärna tar i mindre bolag vars utveckling följs av få andra professionella investerare. Vårt mål som förvaltare är att hitta bolagen innan värderingarna har lyft, vilket öppnar för möjligheten att skapa god avkastning till begränsad risk.

I juni 2018 blev HealthInvest Small & MicroCap en UCITS-fond. Betydelsen av detta är liten för existerande andelsägare, men gör att fonden kan ta plats på fler handelsplattformar och därmed nå nya andelsägare.

HEALTHINVEST VALUE FUND
HealthInvest Value Fund (andelsklass A-SEK) steg 7,9% under första halvåret, vilket var något under sitt jämförelseindex. Fonden består mestadels av större bolag inom hälso- och sjukvårdssektorn och under årets första halvår har amerikanska innehav varit ett dominerande inslag i fonden. Vi bedömer att president Trumps hårdföra kritik mot läkemedelsindustrin har skrämt investerare, men att dessa kommer att återvända till sektorn då det är uppenbart att Trumps utspel handlar mer om retorik än om verkliga förändringar. Det bör innebära att det finns uppsida i hälsovårdssektorn och kanske särskilt för läkemedelsföretagen.

FRAMTIDSUTSIKTER
Aktiemarknaden har som nämnts utvecklats sidledes under halvåret. Grovt talat har tillväxtbolag/teknikbolag gått starkt medan värdebolag har haft motvind. Faktum är att värdebolag har utvecklats betydligt sämre än tillväxtbolag under en längre tid. Ett amerikanskt index över tillväxtbolag (t.ex. SGX Index) har de senaste fem åren utvecklats nästan dubbelt så starkt som motsvarande index över värdebolag (t.ex. SVX Index). Historiskt har de två typerna av investeringsfilosofi – Growth

Kommentar från förvaltningen

kontra Value – växeldragit börserna och det är inte omöjligt att värdebolagen tar över ledartröjan kommande år.

Samma utveckling syns i värderingen av hälsovårdssektorn kontra marknaden som helhet. Hälsovårdssektorn är som bekant en defensiv sektor med många värdebolag och handlas per halvårsskiftet till 19,6x fritt kassaflöde vilket kan jämföras med MSCI World Index som handlas till 23,1x fritt kassaflöde. Aktier inom hälsovård handlas alltså till rabatt medan de historiskt har åtnjutit en premievärdering. Det vittnar om att hälsovårdssektorn har möjlighet att stiga utan att värderingen blir orimlig.

Som investerare i hälsovårdssektorn har vi också stöd av det faktum att hälsovårdssektorn kommer att växa under kommande decennier som en följd av demografiska förändringar och ekonomisk tillväxt. Med dessa vindar i ryggen finns det definitivt förutsättningar att kunna skapa god avkastning till rimlig risk över tid.

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

Stockholm, den 19 juli 2018

Anders Hallberg
Förvaltare

Markus Wistrand
Analytiker

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND är en aktivt förvaltnad aktiefond. Majoriteten av fondens investeringar inriktar sig mot mindre företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. De viktigaste sektorerna inom detta område är läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik och servicebolag. 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 Small & MicroCap Fund (andelsklass A) steg under årets första halvår med 8,0 procent efter avdrag för arvode. Under samma tidsperiod var avkastningen för MSCI World Health Care Index 11,1 procent mätt i SEK och inklusive utdelningar.

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under det första halvåret var amerikanska läkemedelsföretaget Amag Pharmaceuticals, amerikanska sårvårdsföretaget Osiris Therapeutics, brittiska läkemedelsföretaget Alliance Pharma, singaporeanska tigerbalsamtillverkaren Haw Par och brittiska bioteknikföretaget Vernalis. Under perioden har fonden påverkats negativt av kursutvecklingen i brittiska bioteknikföretaget Summit Pharmaceuticals, svenska vårdbemänningsföretaget Dedicare, franska veterinärmedicinföretaget Vétoquinol, sydkoreanska estetikföretaget Hugel och thailändska tillverkaren av glasögonlinser Thai Optical.

Vid inledningen av 2018 innehöll portföljen 33 aktier. Av dessa fanns 19 innehav kvar vid halvårets utgång medan 14 aktier har avyttrats. Fonden har även gjort sju nyinvesteringar. Per bokslutsdagen fanns således 26 aktiepositioner i fonden. Som helhet har aktieexponeringen minskats under halvåret.

Fonden har under det första halvåret initierat en signifikant position i sydkoreanska Rayence som tillverkar komponenter för digitala röntgensensorer. Bland nya positioner med lägre portföljvikt märks svenska medicintekniska företaget Stille, brittiska bioteknikföretaget Vernalis och svenska Spago Nanomedical som är verksamt inom cancerdiagnostik. Vidare har fonden ökat positionerna i japanska Paramount Bed Holdings som tillverkar sängar för sjukhus och japanska kontraktsforskaren EPS Holdings. Bland de

innehav som har avvecklats under halvåret finns amerikanska implantatföretaget Anika Therapeutics, japanska hörapparatillverkaren Rion, svenska medicintekniska företaget Sedana Medical, thailändska tillverkaren av glasögonlinser Thai Optical, franska veterinärmedicinföretaget Vétoquinol och svenska bioteknikföretaget Xspray. I samtliga fall avyttrades aktierna då de bedömdes ha nått sin fulla värdering.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2018 ägde fonden aktier motsvarande 72,0 procent av fondförmögenheten.

Ur ett landperspektiv utgjorde Japan 27 procent av fondförmögenheten, följt av Sverige (11 procent), Sydkorea (10 procent), Singapore (6 procent), Storbritannien (6 procent), Tyskland (5 procent), USA (4 procent), Malaysia (3 procent) och slutligen Taiwan (mindre än 1 procent).

Viktiga innehav i fonden

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 datahantering och kontraktsförsäljning. EPS är vinnare på en global trend där läkemedelsföretag väljer att outsourca sådant som inte tillhör kärnverksamheten och bolaget växer intäkterna årligen med över 10 procent med god lönsamhet. Värderingen på cirka 19x fritt kassaflöde, rensat för nettokassan, är inte orimlig för ett tillväxtbolag med låga investeringsbehov.

Paramount Bed Holdings är en japansk tillverkare av sängar för sjukhus och vårdhem. Bolaget har en dominerande position på sin hemmamarknad som växer med cirka 2% per år. Den största drivkraften är den snabba tillväxten av antalet äldre i Japan – antalet personer över 80 år växer med 5% årligen. Bolagets målsättning är att växa snabbare än den inhemska marknaden och samtidigt mer än dubbla omsättningen utomlands fram till år 2020. Detta är inte alls reflekterat i dagens värdering på cirka 12x fritt kassaflöde, rensat för nettokassan, och vi bedömer att det finns en god uppsida i aktien.

Haw Par, med säte i Singapore, är ägare till varumärket tigerbalsam. Produkten är kärnan i Haw Pars hälsovårdssegment och säljer i över 100

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

länder. Genom att addera produkter under varumärket Tiger Balm så har Haw Par lyckats dubbla försäljningen inom hälsovårdssegmentet under perioden 2013 och 2017 under stark lönsamhet. Samtidigt har bolaget en portfölj 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 vi finner attraktivt.

Hugel är ett snabbt växande koreanskt företag inom medicinsk estetik. Bolagets främsta produkt "Botulax" är en Botox-kopia som lanserades 2010 och har tagit en marknadsandel på över 35 procent i Sydkorea. I tillägg har Hugel lanserat hyaluronbaserade injektionsbehandlingar som idag står för cirka 15 procent av den inhemska marknaden. Företaget arbetar aktivt med att öka den geografiska närvaron och har ett antal godkännandeprocesser på gång i Europa och USA. Justerat för att Hugels tillväxt binder rörelsekapital och rensat för dess stora nettokassa, så värderar marknaden företaget till 18x det fria kassaflödet - en multipel som kommer sjunka snabbt om den snabba tillväxten fortsätter.

Drägerwerk, med anor ända från 1889, är ett tyskt medicintekniskt företag med starka marknadspositioner inom anestesi, respiratorer och patientmonitorering. Drägerwerk ligger i framkant inom produktutveckling och spenderar cirka 9 procent av omsättningen på forskning och utveckling. Den organiska tillväxten har dock varit låg de senaste åren och investerarna misstror bolagets ledning och dess åtgärder. Vi bedömer att Drägerwerk har en stark position och har goda möjligheter att av egen kraft vända utvecklingen. I ett sådant scenario är värderingen på 12x gånger det fria kassaflödet alltför låg.

EM Systems är ett japanskt företag inom medicinsk IT. Den egenutvecklade mjukvaran används av apotek för hantering av recept och betalningsclearing. 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 är avsevärt lägre än jämförbara bolag i USA.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Small & MicroCap Funds risk mätt som fondens standardavvikelse är 9,9 procent, vilket kan jämföras med 10,7 procent för MSCI World Health Care Index. Fondens betavärde är 0,32 mätt med MSCI World Health Care Index som referensportfölj och fondens Sharpe-kvot är 2,57. Beräkningarna är gjorda utifrån avkastningsdata från de senaste 24 månaderna.

FONDFÖRMÖGENHET

Per 30 juni 2018, uppgick HealthInvest Small & MicroCap Funds fondförmögenhet till 1 466 miljoner kronor. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen 203 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 94 miljoner kronor. Halvårets resultat var 103 miljoner kronor.

FONDBESTÄMMELSER

Den 15 juni 2018 trädde nya fondbestämmelser ikraft som innebar att fonden övergick till att vara en UCITS-klassad värdepappersfond från att tidigare ha varit en specialfond. Vidare ändrades fondens avgiftsstruktur. I andelsklass A ändrades tröskelrörelsen för beräkning av prestationsbaserat arvode till MSCI World Health Care TRN Index, det vill säga samma typ av tröskelrörelse som redan används i andelsklass B. I andelsklass B sänktes den fasta avgiften till 1,8 procent (tidigare 2,0 procent).

Samtliga ändringar i fondbestämmelserna har godkänts av Finansinspektionen, kommunicerats till andelsägarna samt publicerats på fondbolagets hemsida.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners grundsyn vad gäller ansvarsfulla investeringar är att fonderna inte ska tjäna pengar på aktier i företag som brister i sitt agerande. Fondbolaget har skrivit under FNs "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och som beskrivs på www.unpri.org.

Att investera ansvarsfullt betyder för HealthInvest Partners att inte investera i företag som missköter sig ur ett miljö-, socialt eller styrandeperspektiv (ESG-perspektiv). Investeringar i sådana företag väljs bort i investeringsprocessen. Förutom den moraliska aspekten så tror vi att det i

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsredogörelse

förlängningen gynnar fondens utveckling att undvika ägande i företag som är misskötta från ett ESG-perspektiv. Välskötta företag leds oftast av ansvarsfulla företagsledningar som inte tar tveksamma genvägar. Omvänt så innebär det en osäkerhet att investera i företag vars ledning inte följer grundläggande principer. Risken är att företagsledningen inte heller är ärliga gentemot aktieägarna, vilket skulle kunna drabba fonden.

I det praktiska arbetet ingår det i investeringsprocessen att varje ny investering analyseras utifrån ett ESG-perspektiv. Detta dokumenteras i samband med investeringen. Förutom det egna analysarbetet så samarbetar fondbolaget med analyspartnern MSCI ESG Research som är specialiserad på ESG-frågor och tillhandahåller en databas med ESG-research till förvaltningens förfogande. MSCI ESG Researchs analytiker genomlyser även fondens innehav halvårsvis i en oberoende granskning och rapporterar till fondbolaget. Rapporteringen sker utifrån en kvantitativ gradering av företagen ur ett ESG-perspektiv som backas upp med mer kvalitativ research. Gradering 0 av 10 möjliga innebär en röd flagga och är omedelbart underkänt.

Om fonden är investerad i ett företag som visar sig agera oacceptabelt, så ska HealthInvest Partners i första hand inleda en dialog med företaget. Om detta inte leder till förbättring inom ett år så ska innehavet avvecklas.

Fondens samtliga innehav analyserats av MSCI ESG Research vid halvårsskiftet och granskningen har inte funnit något som har indikerat "röd flagg" och som skulle ha utlöst en aktion från fondbolaget.

Balansräkning per 30 juni 2018

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2018-06-30	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 198 005	1 229 518
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 198 005	1 229 518
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 198 005	1 229 518
Bankmedel och övriga likvida medel		276 750	27 549
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1 328	784
SUMMA TILLGÅNGAR		1 476 083	1 257 851
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-6 273	-1 721
Övriga skulder	3	-3 427	-1 527
SUMMA SKULDER		-9 700	-3 248
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		1 466 383	1 254 603
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)			
Utdelningar där likvid inväntas		1 327	784
Övriga tillgångar		1	0
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		1 328	784
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)			
Förvaltningsarvode		-6 052	-1 563
Reserv extern analys		-221	-158
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-6 273	-1 721
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)			
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid		-1 683	0
Pågående andelsinlösen		-1 392	-247
Pågående andelsutgivning		-352	-1 280
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-3 427	-1 527

Innehavssammanställning per 30 juni 2018

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
<u>Medicinsk teknik</u>					23,46
Paramount Bed Holdings	JP	234 100	4 750,00	90 172	6,15
Drägerwerk	DE	120 000	61,50	77 165	5,26
Rayence	KR	403 957	19 750,00	63 825	4,35
Stille*	SE	466 895	77,40	36 138	2,46
Elos Medtech	SE	391 031	72,00	28 154	1,92
Surgical Science*	SE	414 827	61,10	25 346	1,73
Surgical Innovations	UK	39 578 576	2,98	13 913	0,95
Vieworks	KR	37 821	30 500,00	9 228	0,63
<u>Läkemedel</u>					12,79
Haw Par	SP	975 700	13,42	85 982	5,86
YSP Southeast Asia	MY	6 582 500	2,55	37 264	2,54
Alliance Pharma	UK	2 900 000	97,80	33 513	2,29
Corline Biomedical*	SE	938 274	19,00	17 827	1,22
Summit Therapeutics	UK	2 294 870	36,50	9 898	0,68
Kotra Industries	MY	742 800	1,82	3 001	0,20
<u>Bioteknologi</u>					11,68
Hugel	KR	20 976	482 100,00	80 900	5,52
Osiris Therapeutics*	US	631 977	9,65	54 771	3,74
Vernalis	UK	30 000 000	7,24	25 665	1,75
Spago Nanomedical*	SE	860 000	11,50	9 890	0,67
Excelsior Biopharma	TW	1 000	49,00	14	0,00
<u>Sjukvårdstjänster</u>					8,92
Saint-Care Holdings	JP	973 900	729,00	57 573	3,93
Dedicare	SE	618 855	63,20	39 112	2,67
Care Twentyone	JP	114 500	2 950,00	27 391	1,87
NGS Group	SE	173 604	38,80	6 736	0,46
<u>Forskningsinstrument/tjänster</u>					6,18
EPS Corporation	JP	470 100	2 376,00	90 576	6,18
<u>Medicinsk IT</u>					4,74
EM Systems	JP	761 100	1 127,00	69 558	4,74
<u>Distributörer</u>					4,27
DVX	JP	552 400	1 397,00	62 579	4,27
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 056 191	72,03
FONDANDELAR					
Ishares Short Treasury Bond ETF	US	71 500	110,44	70 917	4,84
SPDR Barclays Capital 1-3 Month T-Bill ETF	US	86 200	91,58	70 897	4,83
SUMMA FONDANDELAR				141 814	9,67
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 198 005	81,70
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 198 005	81,70
Övriga tillgångar/skulder, netto				268 378	18,30
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 466 383	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					71,88
*Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					9,82
Övriga finansiella instrument.					0,00
SUMMA					81,70

(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: DE Tyskland, JP Japan, KR Sydkorea, MY Malaysia, SE Sverige, SP Singapore, TW Taiwan, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA:s (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 2018. Gällande marknadsvärde utgörs i normalfallet av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till 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 2018 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Small & MicroCap Fund var 2013-01-31. Den 1 november 2017 öppnades fonden för teckning genom två andelsklasser (A och B) och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A.

FONDFAKTA HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND

Andelsklass (1)	A	B
Andelsvärde	301,61 SEK	108,54 SEK
Antal andelar	4 846 084	43 650
Fondförmögenhet (TSEK)	1 461 646	4 738
AVKASTNING (2)		
Avkastning sedan fondens start (%)	227,07	8,54
MSCI World HC Index avkastning sedan fondens start (%)	155,64	10,91
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	24,45	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, sedan start (%)	18,92	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	27,23	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 2 år (%)	10,28	-
RISKMÅTT (3)		
Beta-värde mot index	0,32	-
Standardavvikelse (%)	9,90	-
Standardavvikelse MSCI World HC Index (%)	10,69	-
Downside risk (%)	2,84	-
Downside risk MSCI World HC Index (%)	4,88	-
Aktiv risk (%)	11,63	-
Aktiv andel (%)	100,00	100,00
Sharpe-kvot	2,57	-
Sharpe-kvot MSCI World HC Index	1,03	-
AVGIFTER		
Fast förvaltningsavgift (%)	1,50	1,80
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20
Årlig tröskelränta (%)	Index	Index
High watermark	Ja	Ja
Årlig avgift (%) (4)	1,54	1,84

(1) En del nyckeltal saknas för andelsklass B då denna endast har 8 månaders historik.

(2) Avkastningssiffrorna för andelsklass B avser perioden 2017-11-01 till 2018-06-30.

(3) Data för andelsklass A är baserad på månatlig avkastningsdata från de senaste 24 månaderna för en kund som investerade i Small & MicroCap Fund vid start och som erhöll andelar i andelsklass A den 1 november 2017.

(4) Årlig avgift för andelsklass B är ett estimat efter avgiftssänkningen i juni 2018.

Övrig information

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)		Ingående fond- förmögenhet	Andels- utgivning	Andels- inlösen	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	MicroCap Fund/ Small & MicroCap A	887 189	314 986	-199 579	250 993	1 253 589
	Small & MicroCap B	0	1 006	0	8	1 014
	TOTALT	887 189	315 992	-199 579	251 001	1 254 603
2018-06-30	Small & MicroCap A	1 253 589	199 822	-94 114	102 348	1 461 646
	Small & MicroCap B	1 014	3 549	0	175	4 738
	TOTALT	1 254 603	203 371	-94 114	102 523	1 466 383

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

Small & MicroCap A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Small & MicroCap A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (SEK, %) (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	34,63
2014	146,55	1 002 167	146 863	16,40	43,35
2015	178,81	1 593 522	284 931	24,40	15,56
2016	226,42	3 918 416	887 189	29,12	0,14
2017	279,23	4 489 385	1 253 589	25,68	7,84
2018-06-30	301,61	4 846 084	1 461 646	8,01	11,11

Small & MicroCap B	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning HealthInvest Small & MicroCap B (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (SEK, %) (2)
2017-10-31	100,00	10 003	1 000	-	-
2017-11-01 - 2017-12-31	100,74	10 064	1 014	0,74	-0,18
2018-06-30	108,54	43 650	4 738	7,74	11,11

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid starten 2013-01-31. Andelsägaren erhöll andelar i HealthInvest Small & MicroCap A den 31 oktober 2017.

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

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

HEALTHINVEST VALUE FUND är en aktivt förvaltd aktiefond 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. Målet är att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga avkastning på lång sikt samtidigt som en god riskspridning erhålls.

FONDENS UTVECKLING

Under årets första halvår noterade HealthInvest Value Funds andelsklasser A och B en uppgång på 7,9 respektive 7,7 procent. Andelsklass C som är denominerad i EUR steg 0,9 procent. Under samma period avkastade MSCI World Health Care Index 11,1 procent i SEK och 4,5 procent i EUR, inklusive återinvesterade utdelningar.

Det japanska läkemedelsföretaget Astellas är den aktie som har bidraget mest till fondens avkastning under halvåret, följt av brittiska läkemedelsföretaget Shire, de två amerikanska diagnostikföretagen LabCorp och Quest samt amerikanska läkemedelsföretaget Bristol-Myers Squibb. Negativa bidrag kom framförallt från investeringarna i de amerikanska distributörerna Patterson och Cardinal Health, samt i mindre grad från japanska diagnostikföretaget Miraca Holdings, amerikanska sjukförsäkringsföretaget Cigna samt danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk.

Fonden har under perioden initierat positioner i den amerikanska distributören Patterson och amerikanska Garmin som tillverkar elektronisk utrustning för motion och fritid. Vidare har fonden ökat exponeringen mot läkemedelsföretaget Biogen, distributören Cardinal Health, sjukförsäkringsföretaget Cigna samt danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Positionerna i Ligand Pharmaceuticals, Waters och Medtronic har avyttrats.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2018 ägde fonden aktier motsvarande 89,4 procent av fondförmögenheten.

Geografiskt var fondens investeringar främst fördelade till USA som utgjorde 58 procent av fondförmögenheten. Schweiz stod för 13 procent, Japan 7 procent, Danmark 6 procent och Storbritannien 4 procent.

Viktiga innehav i fonden

Fondens fem största innehav utgör vardera mer än

6 procent av fondförmögenheten. Nedan är en kort beskrivning av dessa.

Astellas Pharma är ett japanskt läkemedelsföretag med en väldiversifierad verksamhet ur ett produktperspektiv såväl som ur ett geografiskt perspektiv. Bolagets storsäljare Xtandi mot prostatacancer säljer för över 2,7 miljarder dollar och förutspås fortsätta växa. Astellas är också stora inom överaktiv blåsa med Vesicare och Myrbetriq som viktiga läkemedel. Cirka 16% av intäkterna återinvesteras i FoU, vilket skapar möjligheter för utveckling av nya läkemedel och därmed framtida tillväxt. Aktien är lågt värderad till 12x fritt kassaflöde.

Biogen är ett amerikanskt läkemedelsföretag med basen i en portfölj av läkemedel mot multipel skleros (MS) som står för cirka 75 procent av intäkterna. I dagsläget växer inte MS-portföljen men skapar ett starkt kassaflöde. Den främsta tillväxtmotorn är istället Spinraza mot spinal muskelatrofi som Biogen har lanserat i USA och nu tar till allt fler marknader. Vidare satsar bolaget nära 18 procent av intäkterna på FoU (främst neurologiska sjukdomar) samt har ett växande engagemang inom biologiska generikaläkemedel, så kallade biosimilars. Biogen värderas till cirka 16x fritt kassaflöde och vi bedömer att det finns utrymme för en högre värdering.

Novo Nordisk, från Danmark, har under lång tid varit en tillväxtmaskin med fokus på diabetes men har under de senaste åren mött ökad konkurrens och mindre acceptans för prishöjningar. Som följd av detta har tillväxten avstannat och investerarna har skruvat ner förväntningarna på framtiden. Novo har dock historiskt bevisat att man är väldigt duktiga på att steg för steg utveckla sin position inom diabetes och fetma som tillsammans står för 83% av omsättningen. Vi bedömer att denna förmåga är intakt och att aktien i första hand kan återvända till nivån från 2015, vilket skulle betyda 33% uppgång. Aktien handlas till 23x fritt kassaflöde, vilket vi bedömer vara attraktivt för detta kvalitetsbolag.

Cigna är ett av USA största sjukförsäkringsbolag. Bolaget har under de senaste åtta åren växt försäljning och vinst per aktie med 11% respektive 13% CAGR. Eftersom marknaden för privata sjukförsäkringar i USA domineras av ett relativt litet antal aktörer är det svårt att se direkta hot mot en fortsatt positiv utveckling. Cigna värderas till 14x

HealthInvest Value Fund - Halvårsredogörelse

fritt kassaflöde och vi tycker att det är en attraktiv multipel.

Cardinal Health är en amerikansk distributör av läkemedel och viss medicinsk utrustning. Cardinal har en avundsvärd position eftersom volymerna på den amerikanska läkemedelsmarknaden förutspås växa i decennier framöver, tack vare en åldrande befolkning. Aktien har dock utvecklats svagt då bolaget har överrumplats av en tuffare priskonkurrens samtidigt som investerarna oroas över att Amazon ska ge sig in på marknaden för läkemedelsdistribution. Vi bedömer att oron är överdriven och att Cardinal har möjlighet att vända utvecklingen. Givet att detta lyckas är värderingen på 6x det fria kassaflödet alltför låg.

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Value Fund andelsklass A's risk mätt i standardavvikelse har under de senaste 24 månaderna varit 9,3 procent. Betavärdet, beräknat med MSCI World Health Care Index som marknadsportfölj, har under samma tidsperiod varit 0,73 och fondens Sharpe-kvot 0,68.

Data för samtliga andelsklasser återfinns i tabellen "Fondfakta HealthInvest Value Fund".

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2018 uppgick HealthInvest Value Funds fondförmögenhet till 292 miljoner kronor. Under första halvåret 2018 var andelsutgivningen 14,4 miljoner kronor medan det inlöstes andelar för 259,5 miljoner kronor. Härtill tillkommer resultatet för halvåret om 29,4 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 2018. Efter periodens utgång, den 11 juli 2018, trädde nya fondbestämmelser ikraft som innebar att den resultatbaserade avgiften slopades i samtliga andelsklasser. Ändringarna i fondbestämmelserna har godkänts av Finansinspektionen, kommunicerats till andelsägarna samt publicerats på fondbolagets hemsida.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

HealthInvest Partners grundsyn vad gäller ansvarsfulla investeringar är att fonderna inte ska tjäna pengar på aktier i företag som brister i sitt

agerande. Fondbolaget har skrivit under FNs "Principles for Responsible Investments" (PRI). Det betyder att fondbolaget står bakom de sex principer som PRI-initiativet handlar om och som beskrivs på www.unpri.org.

Att investera ansvarsfullt betyder för HealthInvest Partners att inte investera i företag som missköter sig ur ett miljö-, socialt eller styrandeperspektiv (ESG-perspektiv). Investeringar i sådana företag väljs bort i investeringsprocessen. Förutom den moraliska aspekten så tror vi att det i förlängningen gynnar fondens utveckling att undvika ägande i företag som är misskötta från ett ESG-perspektiv. Välskötta företag leds oftast av ansvarsfulla företagsledningar som inte tar tveksamma genvägar. Omvänt så innebär det en osäkerhet att investera i företag vars ledning inte följer grundläggande principer. Risken är att företagsledningen inte heller är ärliga gentemot aktieägarna, vilket skulle kunna drabba fonden.

I det praktiska arbetet ingår det i investeringsprocessen att varje ny investering analyseras utifrån ett ESG-perspektiv. Detta dokumenteras i samband med investeringen. Förutom det egna analysarbetet så samarbetar fondbolaget med analyspartnern MSCI ESG Research som är specialiserad på ESG-frågor och tillhandahåller en databas med ESG-research till förvaltningens förfogande. MSCI ESG Researchs analytiker genomlyser även fondens innehav halvårsvis i en oberoende granskning och rapporterar till fondbolaget. Rapporteringen sker utifrån en kvantitativ gradering av företagen ur ett ESG-perspektiv som backas upp med mer kvalitativ research. Gradering 0 av 10 möjliga innebär en röd flagga och är omedelbart underkänt.

Fondens innehav har analyserats av MSCI ESG Research vid halvårsskiftet vilket har resulterat i att ett av portföljbolagen, Novartis, har getts "röd flagg" på grund av mutanklagelser. HealthInvest Partners kommer att kontakta Novartis för att påverka bolaget i rätt riktning. Om responsen inte är tillfredställande så kommer innehavet att avvecklas.

Balansräkning per 30 juni 2018

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2018-06-30	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper		260 977	476 103
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		260 977	476 103
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		260 977	476 103
Bankmedel och övriga likvida medel		28 755	32 763
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	286	330
Övriga tillgångar	2	3 385	0
SUMMA TILLGÅNGAR		293 403	509 196
SKULDER (TSEK)			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-525	-943
Övriga skulder	4	-1 045	-689
SUMMA SKULDER		-1 570	-1 632
FONDFÖRMÖGENHET (TSEK)		291 833	507 564
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TSEK)			
Utdelningar där likvid inväntas		286	330
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		286	330
NOT 2 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR (TSEK)			
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid		3 385	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		3 385	0
NOT 3 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TSEK)			
Förvaltningsarvode		-316	-600
Reserv extern analys		-208	-343
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-525	-943
NOT 4 - ÖVRIGA SKULDER (TSEK)			
Pågående andelsinlösen		-1 045	-689
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-1 045	-689

Innehavssammanställning per 30 juni 2018

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Läkemedel					35,45
Astellas Pharma	JP	144 000	1 689,00	19 723	6,76
Novo Nordisk	DK	44 600	296,00	18 560	6,36
Roche	CH	6 600	220,55	13 146	4,50
Bristol-Myers Squibb	US	26 300	55,34	13 071	4,48
Novartis	CH	19 200	75,28	13 053	4,47
Pfizer	US	39 800	36,28	12 968	4,44
Eli Lilly	US	16 900	85,33	12 951	4,44
Bioteknologi					15,67
Biogen	US	7 500	290,24	19 550	6,70
Shire	US (UK)	26 300	4 265,00	13 254	4,54
Gilead Sciences	US	20 300	70,84	12 915	4,43
Distributörer					14,36
Cardinal Health	US	40 500	48,83	17 761	6,09
Patterson	US	60 300	22,67	12 277	4,21
McKesson	US	9 900	133,40	11 861	4,06
Sjukvårdstjänster					8,76
Quest Diagnostics	US	13 000	109,94	12 836	4,40
Laboratory Corp of America	US	7 900	179,53	12 737	4,36
Sjukvårdsförsäkringar					6,33
Cigna	US	12 100	169,95	18 468	6,33
Elektronisk utrustning					4,43
Garmin	CH	23 600	61,00	12 929	4,43
Forskningsinstrument/tjänster					4,43
Charles River Laboratories	US	12 812	112,26	12 917	4,43
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				260 977	89,43
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				260 977	89,43
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				260 977	89,43
Övriga tillgångar/skulder, netto				30 856	10,57
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				291 833	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					89,43
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					0,00
Övriga finansiella instrument.					0,00
SUMMA					89,43

(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, JP Japan, UK Storbritannien och US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA:s (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 2018. Gällande marknadsvärde utgörs i normalfallet av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till 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 2018 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Övrig information

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

FONDFAKTA HEALTHINVEST VALUE FUND

Andelsklass (1)	A	B	C
Andelsvärde	404,98 SEK	146,96 SEK	12,52 EUR
Antal andelar	252 090	1 269 101	24 712
Fondförmögenhet (TSEK / TEUR)	102 092	186 505	309
AVKASTNING			
Avkastning sedan fondens start (%)	346,32	46,96	25,22
MSCI World HC Index avkastning sedan fondens start (%)	251,47	104,81	72,81
Genomsnittlig årsavkastning fonden, sedan start (%)	17,05	8,60	4,94
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, sedan start (%)	14,15	16,61	12,44
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)	10,31	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 5 år (%)	17,16	-	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	5,38	4,85	-0,64
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC Index, 2 år (%)	10,28	10,28	4,51
RISKMÅTT (2)			
Beta-värde mot index	0,73	0,73	0,70
Standardavvikelse (%)	9,32	9,32	8,66
Standardavvikelse MSCI World HC Index (%)	10,69	10,69	10,00
Downside risk (%)	4,81	4,90	5,56
Aktiv risk (%)	5,19	5,19	5,34
Aktiv andel (%)	76,30	76,30	76,30
Downside risk MSCI World HC Index (%)	4,88	4,88	5,87
Sharpe-kvot	0,68	0,63	0,00
Sharpe-kvot MSCI World HC Index	1,03	1,03	0,52
AVGIFTER (3)			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,50	1,50
Årlig avgift (%)	1,00	1,50	1,50

(1) Avkastningssiffror sedan start för andelsklass B och C avser perioden 2013-11-01 till 2018-06-30. Avkastningssiffrorna för jämförelseindex är i SEK och inkluderar återinvesterade utdelningar.

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

(3) Prestationsbaserad avgift tillämpas inte längre i fonden. Förändringen trädde i kraft den 11 juli 2018.

Övrig information

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)		Ingående fond- förmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	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	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	Value A	1 253 057	70 754	-1 086 178		249 999
	Value B	491 249	23 677	-257 154		253 975
	Value C	4 249	476	-1 152		3 590
	TOTALT	1 748 554	94 907	-1 344 483	8 586	507 564
2018-06-30	Value A	249 999	3 697	-164 308		102 092
	Value B	253 975	10 551	-94 450		186 505
	Value C	3 590	139	-754		3 236
	TOTALT	507 564	14 387	-259 512	29 394	291 833

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	375,26	666 193	249 999	0,89	7,84
2018-06-30	404,98	252 090	102 092	7,92	11,11

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	136,51	1 860 464	253 975	0,39	7,84
2018-06-30	146,96	1 269 101	186 505	7,65	11,11

Value C	Andelsvärde (EUR)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK / TEUR)	Avkastning HealthInvest Value Fund C (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (EUR, %) (2)
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	12,41	29 517	3 590/366	-1,97	5,10
2018-06-30	12,52	24 712	3 236/309	0,92	4,52

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

(2) Avkastning för jämförelseindex 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 styrelsemedlemmar har investerat egna medel i bolagets fonder.

Johan Stern, styrelseordförande, född 1951, är även verksam som ledamot i andra styrelser inklusive Getinge, Lifco och Carl Bennet AB. Stern var anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd under perioden 1999-2002. Dessförinnan var Stern verksam inom Skandinaviska Enskilda Banken bl.a. som ansvarig för SEBs verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet, 1975.

Ingemar Kihlström, styrelseledamot, född 1952, arbetar 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, styrelseledamot, född 1973, är fondbolagets ställföreträdande VD och ansvarige förvaltare. Hallberg presenteras nedan under förvaltande organisation.

FÖRVALTNINGSORGANISATION

Anders Hallberg, född 1973, är ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare för HealthInvest Partners fonder. Hallberg har en bakgrund som analytiker och förvaltare på Carnegie inom medicinsk teknik och healthcare. Hallberg förvaltrade 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. Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Markus Wistrand, född 1976, är fondbolagets VD och analytiker i fondbolaget. Wistrand arbetade tidigare på 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 följande områden:

- Ansvarsfulla investeringar för att genomlysa fonderna ur ett hållbarhetsperspektiv
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm