



HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND

ÅRSRAPPORT 2020

# HealthInvest Small & MicroCap Fund

## INRIKTNING

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning mot hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt med tonvikt på företag med relativt låga börsvärden. Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

## TECKNING OCH AVGIFTER

Teckning och inlösen av fondandelar sker normalt varje svensk bankdag. Andelsklass E kan endast tecknas på Pensionsmyndighetens fondtorg.

Fast förvaltningsavgift utgår med 1,0% per år i andelsklass C, 1,2% per år i andelsklass D och 1,2% per år i andelsklass E.

Ett prestationsbaserat arvode utgår i andelsklass C och D och uppgår till 20% av den del av andelskursen som överstiger avkastningströskeln. Avkastningströskeln justeras med en tröskelränta motsvarande avkastningen för OMRX T-Bill Index + en årlig ränta om 4%.

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

## OM ÅRSRAPPORTEN

Denna årsrapport består av årsberättelse och revisionsberättelse för HealthInvest Small & MicroCap Fund, tillsammans med en inledande kommentar från förvaltningen och avslutande fakta om HealthInvest Partners.

## TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:  
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Extern revisor:  
KPMG med Dan Beitner, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

## FONDBOLAG

HealthInvest Partners AB  
Biblioteksgatan 29  
SE-114 35 Stockholm  
Telefon: 08-440 38 30  
Fax: 08-440 38 39  
E-post: [info@healthinvest.se](mailto:info@healthinvest.se)  
Webbplats: [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)

---

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Small & MicroCap Fund. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Fondbolaget, HealthInvest Partners AB, har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier att en investering i HealthInvest Small & MicroCap Fund 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 Small & MicroCap Fund kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i HealthInvest Small & MicroCap Fund återfår hela det insatta kapitalet.

# Innehållsförteckning

|  |    |
|--|----|
| Kommentar från förvaltningen .....               | 4  |
| Årsberättelse HealthInvest Small & MicroCap Fund |    |
| Förvaltningsberättelse .....                     | 6  |
| Hållbarhetsinformation .....                     | 11 |
| Resultaträkning .....                            | 13 |
| Balansräkning .....                              | 14 |
| Redovisningsprinciper .....                      | 15 |
| Innehavssammanställning .....                    | 16 |
| Övrig information .....                          | 17 |
| Revisionsberättelse .....                        | 20 |
| HealthInvest Partners AB .....                   | 22 |

# Kommentar från förvaltningen

## FONDENS UTVECKLING

Börsåret 2020 har varit dramatiskt och omtumlande. Självklart har HealthInvest också påverkats, men kanske har fonden haft en fördel av en sedan länge utmejslad strategi och ett förvaltningsteam som har hållit ihop under 15 år. HealthInvest Small & MicroCap Funds andelsklass C och D steg med 13,1 respektive 12,9 procent under 2020 (efter avdrag för förvaltningsavgifter). MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, sjönk under samma period med 0,2 procent mätt i SEK.

## PANDEMI OCH STIMULANSER

Det gångna året var märkligt ur ett makroekonomiskt perspektiv. En pandemidrivnen nedstängning av delar av samhällsekonomin riskerade att skapa den största konjunkturedgången sedan 1930-talet. Många investerare fick panik vilket orsakade en börsnedgång om cirka 30% i februari/mars. Nedstängningens effekter komparerades dock av rekordstora finanspolitiska stimulanser och när året 2020 summeras så har amerikanska hushålls disponibla inkomst faktiskt stigit med 3,6%. Det är häpnadsväckande givet att arbetslösheten under året ökade från 3,6% till 6,7% (och var som högst 14,8% i april).

Utöver politikernas massiva fiskala stimulanser så har centralbankerna öst ut likviditet för att understödja den ekonomiska återhämtningen. Exempelvis har den amerikanska centralbanken genom rekordstora köp av obligationer tillfört cirka 3 200 miljarder US-dollar i likviditet under 2020, vilket har bidragit till en ökning av penningmängden (mätt som M2) med cirka 25%. En sådan kraftig ökning har inte skett sedan USA finansierade sitt deltagande i andra världskriget 1943. Normalt ökar penningmängden med knappt 6% årligen.

Det är lätt att förstå motivet bakom politikernas och centralbankernas åtgärder – pandemin är inte enskilda individers och företags fel och om våra centrala beslutsfattare stänger ned verksamheter bör rimligen de drabbade kompenseras. Däremot så kan man fundera på stimulansernas omfattning. Är det förnuftigt av USA:s centralbank att öka penningmängden med 25% på ett år? Är det väl genomtänkt av amerikanska politiker att lansera ytterligare ett fiskalt stimulanspaket som kostar 1 900 miljarder US-dollar i mars 2021 när pandemin antagligen i stort sett är över om sex månader?

Risken är att de kraftiga åtgärderna från politiker

och centralbanker blir kontraproduktiva då inflationen skenar. Råvarupriser har redan skjutit i höjden och det är antagligen bara en tidsfråga innan detta reflekteras ut i priser mot konsument. Här är några exempel på råvaruprisers utveckling de sista 12 månaderna: Aluminium +28%, Guld +9%, Järnmalm +99%, Koppar +60%, Majs +50%, Råolja +38%, Silver +60%, Sojaböner +59%, Socker +15% och Vete +23%. Även om centralbankerna har stora möjligheter att styra marknadsräntor så kan de inte stå emot säljtrycket på obligationsmarknaden om inflationen tar fart ordentligt. Dessutom har nästan alla centralbanker som huvudmål att upprätthålla ett stabilt penningvärde över tid. Om inflationen ökar till över 3-4% så blir de av sina statut nödgade att höja den korta räntan.

Som alltid i orostider kan det vara bra att fundera över sina investeringar och vi beskriver därför i nedanstående stycken varför hälsosektorn generellt och HealthInvest Small & MicroCap Fund specifikt kan vara intressant även framgent trots potentiella ränteökningar.

## VARFÖR HÄLSOVÅRDSEKTORN?

HealthInvest Small & MicroCap Fund är som namnet antyder fokuserad på investeringar i småbolag inom hälsosektorn. Anledningen till att vi tycker att det här segmentet är intressant för investerare är framförallt att avkastningen historiskt har varit så god. Hälsosektorn har under de senaste 25 åren utvecklats bättre än aktiemarknaden generellt (cirka 13x insatt kapital mot 6x för världsindex). Segmentet småbolag inom hälsosektorn har utvecklats ännu starkare som grupp betraktat och stigit mer än 25x under de senaste 25 åren.

Vi brukar peka på några faktorer som orsaker till att hälsosektorn och särskilt småbolag är attraktiva för investerare:

- Hälsovård växer cirka 2x BNP-tillväxten drivet av demografiska förändringar och ökat välstånd globalt.
- Hälsovårdsmarknaden utgörs ofta av monopol eller oligopol vilket bidrar till hög lönsamhet.
- Hälsovård har höga inträdesbarriärer, bland annat genom att innovationsgraden är hög och att sektorn till stor grad är reglerad av myndigheter.
- Hälsovårdssektorn är M&A-intensiv. Småbolag är mer innovativa och växer snabbare, vilket gör dem attraktiva för uppköp.

## Kommentar från förvaltningen

- Hälsosektorn är relativt konjunkturokänslig eftersom människor prioriterar sjukvård även i tuffa ekonomiska tider och då sektorn till stor del finansieras av publika och privata försäkringar.

Vi bedömer att faktorerna ovan kommer att kvarstå under överskådlig tid och därmed skapa en bra grogrund på lång sikt för alla som är investerade i hälsosektorn.

### VARFÖR HEALTHINVEST?

HealthInvest Small & MicroCap drar nytta av hälsosektorns medvind, men förvaltas utifrån en egen strategi med ett tydligt fokus på värde. Förvaltningsstrategin kan sammanfattas så här:

- Lönsamma bolag med starka kassaflöden.
- Affärsmodeller som är enkla att förstå.
- Låga värderingar.
- Positiva händelser som kan ändra marknadens syn på aktien. Sådana händelser kan vara produktlanseringar, avknoppning/delning av bolag, kostnadsnedskärningar eller liknande.

Fonden agerar globalt och vi letar kontinuerligt efter nya investeringsobjekt. Det finns över tusen börsnoterade bolag inom hälsosektorn och vi väljer normalt ut de bästa 20–40 avkastningsmöjligheterna. Vårt sätt att investera baseras alltså på att identifiera lågt värderade aktier som har utrymme för substantiell uppsida. Förutom en låg värdering ska det finnas någon typ av katalysator som kan öppna upp för en expansion i aktien.

HealthInvest Small & MicroCap Fund fyllde åtta år den 31 januari 2021, vilket vi firade med en rejäl utvärdering av fonden och dess fondkonkurrenter. Utvärderingen visar att HealthInvest Small & MicroCap Fund har haft överlägset högst riskjusterad överavkastning (+7,2% årligen) sedan starten i januari 2013. Dessutom var fondens risk 38% lägre än marknaden generellt.

I utvärderingen fokuserade vi på fondernas alfavärde, det vill säga det mervärde som en fond bidrar med eller annorlunda uttryckt fondens riskjusterade överavkastning. Den vetenskapliga teorin bakom alfavärdet utvecklades på 1960-talet och forskarna Markowitz, Miller och Sharpe som stod bakom konceptet fick Nobelpriset 1990.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Vi är oroadade över en alltför expansiv finans- och penningpolitik som riskerar att öka inflationen och marknadsräntorna markant. Vi tror dock att fondens innehav av så kallade värdebolag kommer att stå sig relativt väl även vid ett sådant scenario, då de mest sårbara aktierna vid kraftiga räntökningar rimligen är högt värderade tillväxtaktier och företag med extrema skuldsättningar såsom exempelvis fastighetsbolag.

Om en skenande inflation och kraftiga räntökningar i förlängningen skulle orsaka en recession, så är det också en trygghet att veta att hälsosektorn är relativt okänslig för ekonomiska svängningar. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009, då företag i genomsnitt tappade cirka 30% av sina vinster. Under detta år fortsatte hälsosektorn att växa vinsterna med cirka 5%.

Vi är trygga med HealthInvest Small & MicroCaps aktieportfölj som består av 25 innehav per årsskiftet. Det finns tydliga hypoteser kring varje innehavs potential och vår förhoppning är att flertalet ska materialiseras i närtid och därmed ge fina bidrag till fondens utveckling under 2021.

Värderingen av HealthInvest Small & MicroCap Fund var vid årsskiftet låg, drygt 9x fritt kassaflöde, vilket är 53% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 110%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosektorns medianvärde.

Utrustad med tålamod och disciplin är organisationen fortsatt helt fokuserad på att skapa överavkastning i HealthInvest Small & MicroCap Fund. Vi hoppas att Du som investerare vill vara med på resan.

# HealthInvest Small & MicroCap Fund - Årsberättelse

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en aktivt förvaltningsfond inom hälso- och sjukvårdsområdet. 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 Funds andelsklass C och D steg under 2020 med 13,1 respektive 12,9 procent efter avdrag för förvaltningsavgifter. MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, sjönk under samma period med 0,2 procent mätt i SEK. Andelsklass E startade den 17 februari 2020 och steg fram till årsskiftet med 7,9 procent, medan index under samma period sjönk med 6,1 procent.

Året var turbulent till följd av Covid-19:s inverkan på aktiemarknaden. Fondförvaltningen hanterade marknadsvolatiliteten genom att förändra portföljens sammansättning mer än ett vanligt år och bland annat öka exponeringen mot aktier som drabbats av orimliga nedgångar. Exponeringen mot amerikanska företag ökades. Sammanslaget bidrog aktieportföljen positivt till fondens utveckling under året. Valutförändringar hade en negativ påverkan på fondens förmögenhet.

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under 2020 var, i turordning, den amerikanska distributören Owens & Minor, amerikanska bioteknikföretaget Halozyme, svenska bioteknikföretaget Ascelia Pharma, samt de två amerikanska sjukförsäkringsbolagen Anthem och Humana. Fonden har påverkats negativt av kursutvecklingen i de amerikanska läkemedelsföretagen Ani Pharmaceuticals och Catalyst Pharmaceuticals, koreanska dermatologiföretaget Neopharm, amerikanska generikabolaget Viatrix samt den amerikanska distributören Cardinal Health.

Vid inledningen av 2020 innehöll HealthInvest Small & MicroCap Fund 23 aktier, av vilka 10 innehav fanns kvar vid årets utgång. Fonden har under året gjort 15 nya investeringar som fanns kvar i fonden vid årets slut. Ytterligare 15 aktier köptes och såldes under året. Portföljen bestod per årets utgång av 25 aktiepositioner.

Fonden har under året initierat betydande positioner i bland andra läkemedelsföretagen Almirall, Bristol-Myers Squibb, Coherus Biosciences,

Collegium Pharmaceuticals, Ironwood, Teva Pharmaceuticals och Viatrix samt i distributören Cardinal Health. Dessa positioner utgör vardera mellan 4 och 5 procent av fondförmögenheten per balansdagen.

Bland de större innehav som har avvecklats under året finns svenska Orexo (strategiförändring), de amerikanska bolagen Ani Pharmaceuticals (svag operativ utveckling), Biogen (generisk konkurrens), Garmin (fullvärderad) och Halozyme (fullvärderad), sydkoreanska Neopharm och danska läkemedelsföretaget Lundbeck (tvivel kring bolagets tillväxtstrategi). Läkemedelsföretaget Allergan lämnade portföljen efter att ha köpts upp av sektorkollegan Abbvie. Samtliga utgjorde mellan 4 och 5 procent av fondens värde vid ingången av 2020.

Fondens omsättningshastighet har under 2020 varit 200 procent.

## FONDEN PER ÅRSSKIFTET

Per den 31 december 2020 ägde fonden aktier motsvarande 95,8 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 25 innehav fördelade på 7 länder i Asien, Europa och Nordamerika.

Ur ett landperspektiv utgjorde USA 67 procent av fondförmögenheten, följt av Sverige (10 procent), Spanien (6 procent), Singapore (5 procent), Israel (4 procent), Nederländerna (4 procent) och Storbritannien (mindre än 1 procent).

## Viktiga innehav i fonden

Almirall är ett spanskt läkemedelsföretag som nischat in sig på dermatologi efter att under 2014 ha sålt sin respiratoriska verksamhet till AstraZeneca. Dermatologi är ett av de områden som drabbats hårdast av Covid-19 då patientbesök ofta kan skjutas på framtiden. För Almirall innebar detta motvind under 2020 inte minst eftersom lanseringarna av Seysara (akne) och Ilumetri (psoriasis) tappade momentum. I takt med att virussituationen normaliseras bör Almirall återgå till tillväxt. Dessutom lanserar bolaget Tirbanibulin (mot aktinisk keratos) under 2021 och under 2023 förväntas Lebrikizumab (mot atopisk dermatit) lanseras, vilket kan bli betydande produkter för Almirall. Vår bedömning är att aktiekursen kommer att justeras upp i takt med att investerarna får upp ögonen för bolagets ljusnande framtid.

# HealthInvest Small & MicroCap Fund - Årsberättelse

Supernus Pharmaceuticals är ett amerikanskt läkemedelsföretag som marknadsför Oxtellar XR och Trokendi XR för behandling av epilepsi. Företaget står inför en period med ökad tillväxt av främst två skäl. Dels förvärvade Supernus under 2020 en portfölj med CNS-läkemedel som omedelbart ökar försäljningen med nära 40 procent och ger ett nytt produktområde att bygga vidare på. Dels så har Supernus under 2021 möjlighet att få marknads-godkännande för SPN-812 för behandling av ADHD. Fördelen med läkemedlet är att det inte är centralstimulerande, men ändå har ett snabbt effektpåslag, vilket bör kunna göra SPN-812 till ett realistiskt alternativ för flertalet skolbarn som lider av ADHD. Supernus värderades till 9x historiskt fritt kassaflöde vid årsskiftet, vilket är för lågt givet tillväxtpotentialerna.

Coherus Biosciences är ett amerikanskt företag som utvecklar och marknadsför biosimilarer (kopior av biologiska läkemedel). Biosimilarer är ofta lönsamma produkter då konkurrenterna är färre jämfört med generika vilket ger högre priser och marknadsandelar. Coherus lanserade sin första och hittills enda produkt Udenyca i januari 2019 och har sedan dess tagit cirka 22% av volymerna från originalläkemedlet Neulasta. Coherus är ett väldigt lönsamt bolag, men har en låg värdering då investerarna fruktar ökad konkurrens för Udenyca. Vår bedömning är att detta är alltför negativt inte minst eftersom företaget kommande fem år planerar lansera fyra nya biosimilarer (kopior av storsäljarna Avastin, Eylea, Humira och Lucentis). Aktien värderas till cirka 10x fritt kassaflöde.

Haw Par, med säte i Singapore, är ägare till varumärket tigerbalsam. Produkten är kärnan i företagets hälsovårdssegment och marknadsförs i över 100 länder. Haw Par har under flera år framgångsrikt lyckats växa hälsovårdssegmentet med cirka 15% årligen under hög lönsamhet. År 2020 blev ett mellanår men vi bedömer att försäljningen kan ta fart igen framöver. Företaget har en urstark balansräkning med investeringar i 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.

Cigna är ett amerikanskt sjukförsäkringsbolag som under de senaste fem åren har växt sin vinst per

aktie med 17% årligen (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 10x fritt kassaflöde vilket är en attraktiv multipel givet tillväxten.

## FONDFÖRMÖGENHET

Per 31 december 2020 uppgick HealthInvest Small & MicroCap Funds fondförmögenhet till 1 748,3 miljoner kronor. Under 2020 var andelsutgivning- en 92,7 miljoner kronor, medan andelar för 196,3 miljoner kronor inlöstes. Resultatet för perioden var 198,1 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning över de tre andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

## FONDENS KOSTNADER

Under året har fonden debiterats 3,1 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpel- skatter), vilket motsvarar 0,05 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Analyskostnader har belastat fonden med 1,6 miljoner kronor motsvarande 0,10 procent av genomsnittlig fond- förmögenhet under året. Fasta och prestations- baserade förvaltningsarvodet till fondbolaget belastade fonden med 19,8 respektive 25,0 miljoner kronor. Resultaträkningens Not 1 anger fördelningen av arvode över andelsklasserna och ytterligare kostnadsmått presenteras under rubriken "Övrig information". Fonden har inte tagit ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

## INVESTERINGSSTRATEGI OCH AKTIVITETS- GRAD

Fondbolaget bedriver en aktiv förvaltning av HealthInvest Small & MicroCap Fund. Det innebär att ansvarig fondförvaltare inte tar hänsyn till eller försöker efterlikna ett givet index vid valet av port- följbolag. Fonden ägde vid årsskiftet 25 portfölj- bolag vilket kan jämföras med fondens jämförelse- index MSCI World Health Care Total Return Net Index<sup>1</sup> som inkluderade knappt 158 portföljbolag. Fonden är därmed avsevärt mer koncentrerad än jämförelseindex.

HealthInvest Small & MicroCap Fund har en uttalat värdebaserad investeringsstrategi och äger framförallt hälsovårdsbolag som är vinst-

<sup>1</sup> MSCI World Health Care Total Return Net Index ("MHCI") är ett globalt sektorindex och det mest etablerade globala bransch- indexet för att utvärdera hälsovårdsfonder. MHCI används bland annat av fondutvärderaren Morningstar. MHCI inkluderar även utdelningar.

# HealthInvest Small & MicroCap Fund - Årsberättelse

genererande och som inte har alltför höga värderingsmultiplar. Vid årsskiftet var fondens portföljbolag värderade till 9,5x fritt kassaflöde (medianvärde) och jämförelseindex hade en motsvarande värdering om knappt 22x. Per årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 9,8<sup>2</sup> baserat på månadsdata från de senaste två åren. Aktiv andel var 92,5 procent. Fondbolaget bedömer att fondens aktivitetsgrad är hög.

Investeringsstrategin har bidragit till att HealthInvest Small & MicroCap Fund historiskt har avvikit från index i sammansättning och utveckling. Eftersom investeringsstrategin ligger fast bedömer fondbolaget att fonden också på medellång och lång sikt kommer att avvika från index i sammansättning och utveckling. Sedan fondens start 2013 har avkastningen totalt sett varit högre än motsvarande jämförelseindex men under vissa år har fonden haft lägre avkastning än index. Det finns inga garantier för att investeringsstrategin framöver kommer skapa överavkastning.

## VÄSENTLIGA RISKER

Aktieinvesteringar är förknippat med risker. Den största risken i fonden bedöms vara marknadsrisken relaterad till den generella utvecklingen på aktiemarknaden. Marknadsrisken reduceras genom att förvaltningsfokus inriktas mot relativt lågt värderade företag med stabila verksamheter.

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige existerar det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var över 85 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta. Valutarisken reduceras genom valutasäkringar där förvaltningen strävar efter att eliminera en signifikant andel av valutarisken.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Aktier i småbolag har ofta låg likviditet och eftersom fonden till betydande del investerar i företag med relativt små börsvärden, är likviditetsrisken i fonden högre än normalt.

I fondbolagets rutiner för riskhantering ingår att kontinuerligt följa exponeringar och risker utifrån en uppställd plan. Dagligen beräknas hur fonden förhåller sig till de begränsningar som följer av

dess fondbestämmelser, gällande lag samt andra regleringar. Relevanta riskmått beräknas med regelbundenhet och det genomförs även löpande stresstester av fonden.

## RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Small & MicroCap Funds nuvarande andelsklasser saknar 24 månaders historik, varför nyckeltal över risk inte kan redovisas enligt riktlinjerna. En andelsägare som har varit investerad sedan fondens start har idag andelar i andelsklass D. En sådan andelsägare har sedan start haft en risk mätt som standardavvikelse på 13,2 procent, vilket kan jämföras med 13,5 procent för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,63 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj. Specifikt under 2020 var fondens (andelsklass D) risk mätt som dess standardavvikelse 18,5 procent.

Riskmått presenteras under rubriken "Övrig information".

## AKTIEÄGARENGAGEMANG

HealthInvest följer interna riktlinjer för aktieägar-engagemang. Fondbolaget har som huvudprincip att koncentrera sitt aktieägar-engagemang till portföljinnehav där fondbolaget har ett betydande aktieinnehav överstigande 5 procent av det totala röstetalet. Undantag görs om fondbolaget trots en ägarandel på mindre än 5 procent kan göra en betydande skillnad.

Under 2020 har HealthInvest för HealthInvest Small & MicroCap Funds räkning röstat vid två bolagsstämmor. Vid Corline Biomedicals ordinarie bolagsstämma röstade fondbolaget för att ge styrelsen ett emissionsbemyndigande. Fondbolaget röstade även vid Corline Biomedicals extra bolagsstämma i december 2020 och biföll styrelsens beslut om nyemission.

HealthInvest har under 2020 inte använt sig av röstningsrådgivare.

En redogörelse för HealthInvest Partners aktieägar-engagemang under 2020 finns på Fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).

<sup>2</sup> Beräknat för andelsägare som varit investerad i fonden sedan start.



# HealthInvest Small & MicroCap Fund - Årsberättelse

## FONDBESTÄMMELSER

Den 2 december 2019 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser som innebar att andelsklass A och andelsklass B eliminerades och att befintliga andelsägare i dessa andelsklasser överfördes till andelsklass D. Ändringen trädde i kraft den 1 februari 2020.

Den 21 januari 2020 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser som innebar att andelsklass E infördes med en fast avgift på 1,2 procent. Andelsklass E riktar sig endast till Pensionsmyndigheten och når därmed samtliga sparare inom premiepensionssystemet. Ändringen trädde i kraft den 17 februari 2020.

Ändringar i fondbestämmelserna har kommunicerats till andelsägarna och publicerats på fondbolagets hemsida.

## ÄNDRADE SKATTEREGLER

På grund av ändrade skatteregler för svenska fonder samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder viss osäkerhet om vilken källskatt som tas ut i olika länder när svenska fonder får utdelning på utländska aktier.

Detta medför att:

- Vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- Andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- För länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.
- För länder där fonden måste ansöka om återbetalning av innehållen källskatt (restitution) på utdelning redovisas detta när eventuella restitutioner erhålls.

Det som nämnts ovan gäller från och med 2014, men det går inte att utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder. Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende källskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda i HealthInvest Partners följer den ersättningspolicy som fondbolagets styrelse har fastställt. Styrelsen har som underlag för ersättningspolicyn genomfört en analys av de risker som är förenade med fondbolagets ersättningssystem. En grundprincip är att fondbolagets

ersättningssystem ska främja bra arbetsinsatser utan att leda till ett osunt risktagande. Riskanalysen såväl som ersättningspolicyn fastställs minst årligen. Styrelsen granskar också årligen att ersättningarna följer ersättningspolicyn och har utsett ordförande Johan Stern till särskilt ansvarig för att bereda denna granskning. Det är styrelsen som slutligen tar beslut om rörlig ersättning för verksamhetsåret.

Utöver fast lön så kan HealthInvest Partners använda rörliga ersättningar som ett medel för att uppnå bra arbetsprestationer. Anställdas rörliga ersättning ska om möjligt vara kopplad till mätbara resultat. För vissa funktioner i fondbolaget är det dock inte lämpligt och då baseras istället rörlig ersättning på hur den anställde har uppnått de mål som har ställts upp för den anställde.

Styrelsen har utifrån en riskanalys fastställt vilka anställda som är att betrakta som särskilt reglerad personal. Till särskilt reglerad personal hör ansvarig förvaltare, risktagare, kontrollfunktion och företagsledning, medan anställda inom exempelvis fondbolagets administration inte anses vara särskilt reglerad personal.

För rörlig ersättning som tilldelas särskilt reglerad personal gäller följande:

Av den rörliga ersättningen som tilldelas särskilt reglerad personal ska åtminstone 60 procent skjutas upp i tre år. Den uppskjutna rörliga ersättningen löper som en fordran mot fondbolaget tills ovan nämnda treårsperiod har upphört. Om det i efterhand visar sig att den anställde inte har uppfyllt de kriterier som har satts upp, om det visar sig att fondbolaget inte har uppfyllt resultat-kriterierna, eller om fondbolaget kommer på obestånd så ska styrelsen besluta om delvis eller helt återtag av den uppskjutna och ej utbetalda rörliga ersättningen.

Den uppskjutna rörliga ersättningen ska placeras i fondandelar i fondbolagets egna fonder. Efter uppskjutandeperioden övergår äganderätten till den anställde men fondbolaget ska tillse att den anställde inte kan förfoga över fondandelarna under minst ett (1) år efter att äganderätten har gått över till den anställde. Denna restriktion ska vara längre om det är motiverat utifrån fondbolagets, den berörda värdepappersfondens eller investerarnas långsiktiga intressen.

# HealthInvest Small & MicroCap Fund - Årsberättelse

## Ersättningar under 2020

I följande redogörelse avser samtliga belopp kostnad för ersättning inklusive de skatter som enligt lag ska läggas på ersättningen. Kostnader för tjänstepension är i förekommande fall medräknade i de totala kostnaderna.

Under 2020 har ersättningar om totalt 4469 tkr utbetalats till de anställda. Beloppet fördelar sig på 3215 tkr till särskilt reglerad personal och 1254 tkr till övrig personal. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 4248 tkr och rörlig ersättning 221 tkr. Den rörliga ersättning som betalades ut under 2020 var intjänad och kostnadsförd under 2016 och hade sedan dess varit placerad i fondandelar som stigit i värde med totalt 74 tkr. Utbetalat avgångsvederlag och garanterad rörlig ersättning var 0 tkr. Totalt antal betalningsmottagare var fem anställda. Ersättning till styrelsen har utbetalats med ett belopp om 465 tkr.

Mer information om ersättningspolicyn och ersättningar till anställda återfinns på hemsidan [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se). Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

## ÖVRIGT

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening och följer svensk kod för fondbolag.

Fondandelar tecknas och inlöses normalt alla svenska bankdagar. Fondbolaget har dock rätt att senarelägga handel i fonden om mer än 50 procent av innehaven är noterade på marknad som håller stängt. Samtliga finansiella instrument är värderade till årets sista kurser vilket inkluderar den 31 december för de finansiella marknader som håller öppet denna dag.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fonden värderas i svenska kronor medan flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positioner i valutaterminer med syfte att minska valutarisken i fonden.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden. Det har i samband med förvalt-

ningen av fonden under året inte uppkommit intressekonflikter relaterade till fondbolaget och portföljnehaven.

# Hållbarhetsinformation

## HÅLLBARHETSINFORMATION

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.**
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.**

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden:

- Miljöaspekter** (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter** (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter** (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.**

Metoder som används:

- Fonden väljer in**
- Hållbarhetsfrågor är avgörande för förvaltarens val av bolag.** Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.** Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

### Fondbolagets kommentar:

Investeringsprocessen handlar i första hand om att finna undervärderade aktier i välskötta företag. Fondens medel investeras inte i ett företag enbart

baserat på företagets hållbarhetsarbete, men inför varje investering genomförs en granskning utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Vi tror att företag som drivs på ett hållbart och ansvarsfullt sätt över tid ger bättre avkastning. Hållbarhetsfrågor är därmed en integrerad del av investeringsanalysen.

### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

#### Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor**
- Kemiska och biologiska vapen**
- Kärnvapen**
- Vapen och/eller krigsmateriel**
- Alkohol**
- Tobak**
- Kommersiell spelverksamhet**
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)**
- Uran**

### Fondbolagets kommentar:

Fonden är en branschfond inom hälso- och sjukvårdssektorn. Fondens medel investeras således inte i oetiska industrier såsom vapen, tobak eller spel.

### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

## Forts. Hållbarhetsinformation

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

### Fondbolagets kommentar:

Grunden i HealthInvest Partners syn på ansvarsfulla och hållbara investeringar är att fonden inte ska tjäna pengar på företag som brister på ett allvarligt sätt i hållbarhetsfrågor. Investeringar i sådana företag väljs därför bort i investeringsprocessen.

### Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.**

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

- Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi**

### Fondbolagets kommentar:

Om fonden är investerad i ett företag som visar sig agera bristfälligt så ska HealthInvest Partners kontakta företaget i fråga för att påverka. Ger inte detta resultat ska fondens innehav avyttras inom 12 månader.

- Röstar på bolagsstämmor**

### Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor där fonden har ett ägande som överstiger 5%, förutsatt att fråga förekommer som är av betydelse för fondandelsägarna.

## FONDBOLAGETS UPPFÖLJNING AV ÅRET:

Nedan följer en redogörelse för årets arbete med hållbarhet i samband med förvaltningen av HealthInvest Small & MicroCap Fund.

### Fonden har valt in

Investeringsprocessen har under året i första hand strävat efter att hitta undervärderade aktier. I förvaltningen har hållbarhetsaspekter beaktats i samband med investeringsbeslut såväl som vid utvärderingen av existerande innehav. Hållbarhetsaspekter har inte i något fall varit avgörande för beslut att investera i en specifik aktie, men har vägts in som en integrerad del i de investeringsbeslut som har fattats. Bland de hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltning så är bolagsstyrning den aspekt som under året har haft störst betydelse i investeringsprocessen.

### Fonden har valt bort

I samband med varje ny investering i en aktie har en bedömning gjorts att bolaget inte bryter mot internationella normer eller har produkter eller tjänster som inte betraktas som hållbara enligt uppställda kriterier. En extern analyspartner som är specialiserad på hållbarhetsfrågor har också genomfört granskningar av fondens innehav och rapporterat till fondbolaget. Syftet är att rensa bort företag med bristande hållbarhetsarbete. Inget av fondens innehav har fått underkänt under året.

### Fonden har påverkat

Vid nyinvesteringar så har ansvarig förvaltare skickat fondbolagets ägarprinciper till företaget i fråga. Ägarprinciperna innehåller fondbolagets förväntningar på samtliga portföljföretag vad gäller bland annat hållbarhetsfrågor. Under året har inga direkta dialoger förts med företag avseende hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har röstat på två bolagsstämmor.

# Resultaträkning

(TSEK)

| <b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>        | <b>Not</b> | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    |
|--|------------|----------------|----------------|
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper |            | 157 188        | 368 265        |
| Värdeförändring på fondandelar             |            | 0              | 28             |
| Ränteintäkter                              |            | 46             | 462            |
| Utdelningar                                |            | 15 799         | 28 557         |
| Valutakursvinster och -förluster netto     |            | 74 742         | -51 764        |
| <b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>  |            | <b>247 775</b> | <b>345 550</b> |
| <b>KOSTNADER</b>                           |            |                |                |
| Förvaltningskostnader                      | 1          | -44 760        | -26 029        |
| Räntekostnader                             |            | -127           | -414           |
| Övriga kostnader                           | 2          | -4 749         | -4 214         |
| <b>SUMMA KOSTNADER</b>                     |            | <b>-49 636</b> | <b>-30 658</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                      |            | <b>198 139</b> | <b>314 892</b> |

| <b>NOT 1 - FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>         | <b>2020</b>    | <b>2019</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Fast förvaltningsarvode</b>               | <b>-19 796</b> | <b>-24 125</b> |
| varav Small & MicroCap A                     | -1 609         | -18 039        |
| varav Small & MicroCap B                     | -542           | -5 642         |
| varav Small & MicroCap C                     | -658           | -440           |
| varav Small & MicroCap D                     | -15 447        | -4             |
| varav Small & MicroCap E                     | -1 540         | -              |
| <b>Prestationsbaserat förvaltningsarvode</b> | <b>-24 964</b> | <b>-1 905</b>  |
| varav Small & MicroCap C                     | -1 229         | -1 884         |
| varav Small & MicroCap D                     | -23 736        | -21            |
| <b>SUMMA FÖRVALTNINGSKOSTNADER</b>           | <b>-44 760</b> | <b>-26 029</b> |

| <b>NOT 2 - ÖVRIGA KOSTNADER</b> | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Transaktionskostnader           | -3 129        | -2 772        |
| Kostnader för extern analys     | -1 620        | -1 440        |
| Övriga kostnader                | 0             | -3            |
| <b>SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER</b>   | <b>-4 749</b> | <b>-4 214</b> |

# Balansräkning

(TSEK)

| <b>TILLGÅNGAR</b>  | <b>Not</b> | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Överlåtbara värdepapper  |            | 1 674 746         | 1 359 450         |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde               |            | 12 903            | 22 556            |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b> |            | <b>1 687 649</b>  | <b>1 382 006</b>  |
| <b>SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>            |            | <b>1 687 649</b>  | <b>1 382 006</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |            | 69 669            | 275 780           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 1          | 1 221             | 1 810             |
| Övriga tillgångar  |            | 40                | 0                 |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |            | <b>1 758 579</b>  | <b>1 659 595</b>  |
| <b>SKULDER</b>   |            |                   |                   |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 2          | -10 011           | -2 668            |
| Övriga skulder   | 3          | -222              | -3 135            |
| <b>SUMMA SKULDER</b>   |            | <b>-10 232</b>    | <b>-5 803</b>     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>   |            | <b>1 748 347</b>  | <b>1 653 792</b>  |
| <b>NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER</b>    |            |                   |                   |
|  |            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
| Utdelningar där likvid inväntas                                |            | 1 221             | 1 810             |
| <b>SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER</b>      |            | <b>1 221</b>      | <b>1 810</b>      |
| <b>NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>    |            |                   |                   |
|  |            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
| Förvaltningsarvode   |            | -9 391            | -2 179            |
| Reserv extern analys   |            | -619              | -488              |
| Upplupen räntekostnad  |            | -0                | 1                 |
| <b>SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>      |            | <b>-10 011</b>    | <b>-2 668</b>     |
| <b>NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER</b>                                  |            |                   |                   |
|  |            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
| Pågående andelsinlösen   |            | -3                | -2 073            |
| Pågående andelsutgivning                                       |            | -214              | -1 062            |
| Övriga skulder   |            | -5                | 0                 |
| <b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>                                    |            | <b>-222</b>       | <b>-3 135</b>     |

## Redovisningsprinciper

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

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde utgörs 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. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Per balansdagen den 31 december 2020 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

# Innehavssammanställning per 31 december 2020

| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)   | Land (2) | Antal      | Kurs (3) | Marknadsvärde (TSEK) | % av fondförmögenhet |
|---|----------|------------|----------|----------------------|----------------------|
| <b>AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>  |          |            |          |                      |                      |
| <b>Läkemedel</b>  |          |            |          |                      | <b>38,19</b>         |
| Almirall  | ES       | 940 000    | 10,92    | 103 159              | 5,90                 |
| Supernus Pharmaceuticals  | US       | 465 000    | 25,16    | 96 254               | 5,51                 |
| Haw Par   | SP       | 1 250 000  | 10,70    | 83 251               | 4,76                 |
| Viartis   | US       | 525 000    | 18,74    | 80 944               | 4,63                 |
| Collegium Pharmaceutical  | US       | 480 000    | 20,03    | 79 101               | 4,52                 |
| Bristol-Myers Squibb  | US       | 146 000    | 62,03    | 74 510               | 4,26                 |
| Teva - ADR  | IS (US)  | 915 000    | 9,65     | 72 645               | 4,16                 |
| BioDelivery Sciences  | US       | 1 575 000  | 4,20     | 54 424               | 3,11                 |
| Corline Biomedical*   | SE       | 1 610 000  | 14,54    | 23 405               | 1,34                 |
| <b>Bioteknologi</b>   |          |            |          |                      | <b>24,19</b>         |
| Coherus Biosciences   | US       | 600 000    | 17,38    | 85 794               | 4,91                 |
| Ironwood Pharmaceuticals  | US       | 835 000    | 11,39    | 78 247               | 4,48                 |
| AbbVie  | US       | 87 000     | 107,15   | 76 695               | 4,39                 |
| Ascelia Pharma  | SE       | 1 200 000  | 56,40    | 67 680               | 3,87                 |
| Pharming  | NL       | 5 200 000  | 1,27     | 66 473               | 3,80                 |
| Catalyst Pharmaceuticals  | US       | 1 750 000  | 3,34     | 48 089               | 2,75                 |
| <b>Sjukvårdstjänster</b>  |          |            |          |                      | <b>14,09</b>         |
| Cigna   | US       | 47 000     | 208,18   | 80 500               | 4,60                 |
| Universal Health Services   | US       | 68 000     | 137,50   | 76 925               | 4,40                 |
| Antares Pharma  | US       | 1 720 000  | 3,99     | 56 462               | 3,23                 |
| Dedicare  | SE       | 850 000    | 38,10    | 32 385               | 1,85                 |
| <b>Sjukvårdstjänster</b>  |          |            |          |                      | <b>12,88</b>         |
| McKesson  | US       | 53 000     | 173,92   | 75 837               | 4,34                 |
| AmerisourceBergen   | US       | 93 000     | 97,76    | 74 800               | 4,28                 |
| Cardinal Health   | US       | 169 000    | 53,56    | 74 471               | 4,26                 |
| <b>Medicinsk teknik</b>   |          |            |          |                      | <b>6,45</b>          |
| Accuray   | US       | 1 650 000  | 4,17     | 56 608               | 3,24                 |
| Stille*   | SE       | 468 000    | 92,00    | 43 056               | 2,46                 |
| Surgical Innovations  | UK       | 70 250 000 | 0,02     | 13 030               | 0,75                 |
| <b>SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>  |          |            |          | <b>1 674 746</b>     | <b>95,79</b>         |
| <b>OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde (4)</b>   |          |            |          |                      |                      |
| Valutatermin USD/SEK 2021-05-11**   |          |            |          | 12 903               | 0,74                 |
| <b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>   |          |            |          | <b>12 903</b>        | <b>0,74</b>          |
| <b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>  |          |            |          | <b>1 687 649</b>     | <b>96,53</b>         |
| <b>SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>   |          |            |          | <b>1 687 649</b>     | <b>96,53</b>         |
| Övriga tillgångar/skulder, netto  |          |            |          | 60 698               | 3,47                 |
| <b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>  |          |            |          | <b>1 748 347</b>     | <b>100,00</b>        |
| Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.              |          |            |          |                      |                      |
|   |          |            |          | 1 608 284            | 91,99                |
| *Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. |          |            |          |                      |                      |
|   |          |            |          | 66 461               | 3,80                 |
| **Övriga finansiella instrument   |          |            |          |                      |                      |
|   |          |            |          | 12 903               | 0,74                 |
| <b>SUMMA</b>  |          |            |          | <b>1 687 649</b>     | <b>96,53</b>         |

- (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: ES Spanien, IS Israel, NL Nederländerna, SE Sverige, SP Singapore, UK Storbritannien, US USA.
- (3) Avser lokal valuta.
- (4) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 617 047 500 kr. Skandinaviska Enskilda Banken är motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.



## 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. Den 5 juni 2019 startade andelsklass C, den 11 september 2019 startade andelsklass D och den 17 februari 2020 startade andelsklass E. Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020.

### FONDFAKTA HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND

| <b>Andelsklass (1)</b>  | <b>C</b>   | <b>D</b>      | <b>E</b>    |
|---|------------|---------------|-------------|
| Andelsvärde   | 122,29 SEK | 119,77 SEK    | 121,75 SEK  |
| Antal andelar   | 3 095 483  | 523 963       | 1 383 521   |
| Fondförmögenhet   | 79 201 904 | 1 500 702 030 | 168 442 992 |
| <b>AVKASTNING (2)</b>   |            |               |             |
| Avkastning sedan andelsklassens start (%)                             | 22,29      | 19,77         | 7,89        |
| MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)     | 15,48      | 9,04          | -6,10       |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)                           | 13,68      | 14,84         | 9,17        |
| Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index sedan start (%)   | 9,61       | 6,86          | -7,02       |
| Aktiv andel (%)   | 92,50      | 92,50         | 92,50       |
| <b>KOSTNADER</b>  |            |               |             |
| Fast förvaltningsavgift (%)   | 1,00       | 1,20          | 1,20        |
| Prestationsbaserad avgift (%)   | 20         | 20            | -           |
| Årlig tröskelränta (%) (3)  | RXVX +4%   | RXVX +4%      | -           |
| High watermark  | Ja         | Ja            | -           |
| Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper                      | 0,05       | 0,05          | 0,05        |
| Omsättningskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet             | 0,19       | 0,19          | 0,19        |
| Årlig avgift (%)  | 1,10       | 1,30          | 1,30        |
| Uttagen förvaltningskostnad 2020 i % av genomsnittlig fondförmögenhet | 2,87       | 3,04          | 1,20        |
| Förvaltningskostnad 2020 vid engångsinsättning 10 000 kr (4)          | 292 kr     | 308 kr        | -           |
| Förvaltningskostnad 2020 vid månadsspar 100 kr (4)                    | 22 kr      | 23 kr         | -           |

(1) Nuvarande andelsklasser har inte 24 månaders historik varför vissa nyckeltal inte kan beräknas baserat på andelsklassens avkastningsserie

(2) Avkastningssiffrorna sedan andelsklassens start beräknas från respektive startdatum. Andelsklass C startade 2019-06-05, andelsklass D startade 2019-09-11 och andelsklass E startade 2020-02-17.

(3) Årlig tröskelränta utgörs av OMRX T-Bill Index + 4% (andelsklass C och D).

(4) Andelsklass E fanns inte vid årets start varför nyckeltalen inte kan beräknas.

## Övrig information

### AVKASTNING OCH RISKMÅTT FÖR ANDELSÄGARE SEDAN FONDENS START (1)

#### AVKASTNING

|  |        |
|--|--------|
| Avkastning sedan fondens start (%)                                   | 284,81 |
| MSCI World HC TRN Index avkastning sedan fondens start (%)           | 231,53 |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)                          | 18,56  |
| Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, sedan start (%) | 16,35  |
| Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)                                | 15,58  |
| Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 5 år (%)        | 9,25   |
| Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)                                | 17,78  |
| Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 2 år (%)        | 13,79  |

#### RISKMÅTT (2)

|   |       |
|---|-------|
| Beta-värde mot index                          | 0,93  |
| Standardavvikelse (%)                         | 15,55 |
| Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%) | 12,42 |
| Downside risk (%)                             | 6,86  |
| Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)     | 9,85  |
| Aktiv risk (%)                                | 6,55  |
| Sharpe-kvot                                   | 1,15  |
| Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index           | 1,12  |

(1) Nuvarande andelsklasser har inte 24 månaders historik. För att illustrera fondens avkastning och riskmått över en längre tid redovisas nyckeltal för en kund som varit investerad i fonden sedan starten 2013-01-31.

(2) Riskmått är beräknade utifrån avkastningsdata för de senaste 24 månaderna för andelsägare som varit investerad i fonden sedan start.

### FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

| (TSEK)                  |                                      | Ingående<br>fondförmögenhet | Andels-<br>utgivning | Andels-<br>inlösen | Förändring<br>andels-<br>klasser (1) | Årets<br>resultat | Utgående<br>fond-<br>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/<br>Small & MicroCap A | 887 189                     | 314 986              | -199 579           |                                      | 250 993           | 1 253 589                        |
|                         | Small & MicroCap B                   | -                           | 1 006                | 0                  |                                      | 8                 | 1 014                            |
|                         | TOTALT                               | 887 189                     | 315 992              | -199 579           |                                      | 251 001           | 1 254 603                        |
| 2018                    | Small & MicroCap A                   | 1 253 589                   | 297 823              | -277 656           |                                      | -115 373          | 1 158 385                        |
|                         | Small & MicroCap B                   | 1 014                       | 304 033              | -4 703             |                                      | -16 680           | 283 665                          |
|                         | TOTALT                               | 1 254 603                   | 601 857              | -282 358           |                                      | -132 052          | 1 442 050                        |
| 2019                    | Small & MicroCap A                   | 1 158 385                   | 154 097              | -309 906           |                                      | 245 091           | 1 247 667                        |
|                         | Small & MicroCap B                   | 283 665                     | 60 462               | -57 610            |                                      | 61 783            | 348 300                          |
|                         | Small & MicroCap C                   | -                           | 101 756              | -53 051            |                                      | 7 957             | 56 662                           |
|                         | Small & MicroCap D                   | -                           | 1 101                | 0                  |                                      | 61                | 1 162                            |
|                         | TOTALT                               | 1 442 050                   | 317 416              | -420 566           |                                      | 314 892           | 1 653 792                        |
| 2020                    | Small & MicroCap A                   | 1 247 667                   | 3 668                | -14 545            | -1 225 281                           | -11 509           | 0                                |
|                         | Small & MicroCap B                   | 348 300                     | 5 070                | -6 579             | -343 491                             | -3 300            | 0                                |
|                         | Small & MicroCap C                   | 56 662                      | 15 026               | -1 688             | 0                                    | 9 202             | 79 202                           |
|                         | Small & MicroCap D                   | 1 162                       | 44 226               | -149 753           | 1 412 554                            | 192 514           | 1 500 702                        |
|                         | Small & MicroCap E                   | -                           | 24 728               | -23 735            | 156 219                              | 11 232            | 168 443                          |
|                         | TOTALT                               | 1 653 792                   | 92 716               | -196 300           | 0                                    | 198 139           | 1 748 347                        |

(1) Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020 och andelsägarna fick istället andelar i andelsklass D. Andelsklass E som är riktad mot Pensionsmyndigheten startade den 17 februari 2020.

## Övrig information

### AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

| <b>MicroCap Fund/<br/>Small &amp; MicroCap A</b> | Andelsvärde<br>(SEK) | Antal andelar | Fondförmögenhet<br>(TSEK) | Avkastning<br>MicroCap Fund/<br>Small & MicroCap<br>A (%) (1) | Avkastning MSCI<br>World Health Care<br>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   | 28,61   |
| 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   | 255,81               | 4 528 229     | 1 158 385                 | -8,39   | 11,28   |
| 2019   | 314,06               | 3 972 746     | 1 247 667                 | 22,77   | 29,78   |
| 2020-01-01 - 2020-01-31*                         | -                    | -             | -                         | -0,95   | 1,59  |

| <b>Small &amp; MicroCap B</b> | Andelsvärde<br>(SEK) | Antal andelar | Fondförmögenhet<br>(TSEK) | Avkastning<br>Small & MicroCap<br>B (%) | Avkastning MSCI<br>World Health Care<br>Index (%) (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                          | 91,92                | 3 085 938     | 283 665                   | -8,75                                   | 11,28   |
| 2019                          | 112,52               | 3 095 483     | 348 300                   | 22,41                                   | 29,78   |
| 2020-01-01 - 2020-01-31*      | -                    | -             | -                         | -0,97                                   | 1,59  |

| <b>Small &amp; MicroCap C</b> | Andelsvärde<br>(SEK) | Antal andelar | Fondförmögenhet<br>(TSEK) | Avkastning<br>Small & MicroCap<br>C (%) | Avkastning MSCI<br>World Health Care<br>Index (%) (2) |
|-------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---|---|
| 2019-06-05                    | 100,00               | 40 632        | 4 063                     | -                                       | -   |
| 2019-06-06 - 2019-12-31       | 108,14               | 523 963       | 56 662                    | 8,14                                    | 15,75   |
| 2020                          | 122,29               | 647 647       | 79 202                    | 13,08                                   | -0,23   |

| <b>Small &amp; MicroCap D</b> | Andelsvärde<br>(SEK) | Antal andelar | Fondförmögenhet<br>(TSEK) | Avkastning<br>Small & MicroCap<br>D (%) | Avkastning MSCI<br>World Health Care<br>Index (%) (2) |
|-------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---|---|
| 2019-09-11                    | 100,00               | 10 000        | 1 000                     | -                                       | -   |
| 2019-09-12 - 2019-12-31       | 106,08               | 10 956        | 1 162                     | 6,08                                    | 9,29  |
| 2020                          | 119,77               | 12 529 601    | 1 500 702                 | 12,91                                   | -0,23   |

| <b>Small &amp; MicroCap E</b> | Andelsvärde<br>(SEK) | Antal andelar | Fondförmögenhet<br>(TSEK) | Avkastning<br>Small & MicroCap<br>E (%) | Avkastning MSCI<br>World Health Care<br>Index (%) (2) |
|-------------------------------|----------------------|---------------|---------------------------|---|---|
| 2020-02-17 - 2020-12-31       | 121,75               | 1 383 521     | 168 443                   | 7,89                                    | -6,10   |

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

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

\* Angiven avkastning avser tidsperioden under vilken andelsklassen var aktiv.

# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i HealthInvest Small & MicroCap Fund, org.nr 515602-5982

## RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i HealthInvest Partners AB, organisationsnummer 556680-4810, utfört en revision av årsberättelsen för HealthInvest Small & Microcap Fund för år 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 10-12.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av HealthInvest Small & Microcap Funds finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 10-12.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 10-12. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen

samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter

## Forts. Revisionsberättelse

är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### *Revisorers yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 10-12 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorers yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 17 mars 2021  
KPMG AB

Dan Beitner  
Auktoriserad revisor

# HealthInvest Partners AB

HealthInvest Partners är ett oberoende svenskt fondbolag och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2006. Fondbolaget erbjuder aktiv förvaltning inom hälso- och sjukvårdsområdet 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 hälso- och sjukvårdsområdet. Samtliga styrelsemedlemmar har investerat egna medel i HealthInvest Small & MicroCap Fund.

Johan Stern, styrelseordförande, är även verksam som ledamot i andra styrelser inklusive Getinge, Lifco och Carl Bennet AB. Stern har en bakgrund som anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd och som ansvarig för SEBs verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Ingemar Kihlström, styrelseledamot, arbetar som konsult inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och sitter i flertalet styrelser. Kihlström har arbetat närmare 20 år i läkemedelsindustrin och har också en bakgrund som senior analytiker inom healthcare på ABG Sundal Collier samt Aros Securities. Kihlström är disputerad i fysiologi och docent i toxikologi vid Uppsala Universitet.

Anders Hallberg, styrelseledamot, är fondbolagets ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare av HealthInvest Small & MicroCap Fund. Hallberg presenteras nedan under rubriken förvaltningsorganisation.

## FÖRVALTNINGSORGANISATION

Anders Hallberg, är ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare för HealthInvest Small & MicroCap Fund. 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 fondbörvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar. Hallberg har en

magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Markus Wistrand, 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:

- Hållbara investeringar för att genomlysna fonden ur ett hållbarhetsperspektiv
- Bokföringsexpertis
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB  
Biblioteksgatan 29  
114 35 Stockholm