



 Health Invest

Årsberättelse

HealthInvest Partners fonder

2024

Innehåll

Information om fondbolaget.....	1
Fondbolag.....	1
Tillsyn.....	1
Fondbolagets styrelse.....	1
Fondbolagets övriga nyckelpersoner	1
Principer för aktieägarengagemang	1
Teckning och avgifter	1
Ersättningar under 2024.....	2
Skatteregler	2
Övrigt.....	2
Förvaltningsberättelse HealthInvest Sustainable Healthcare	3
Fakta om fonden	3
Investeringsstrategi/Inriktning	3
Fondens utveckling.....	3
Fondförmögenhet	3
Fonden per årsskiftet	3
Fondens kostnader	4
Fondens aktivitetsgrad	4
Väsentliga risker	4
Risktagandet i fonden.....	4
Fondbestämmelser.....	4
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar.....	5
Balansräkning (TSEK)	13
Resultaträkning (TSEK)	14
Redovisningsprinciper	14
Innehavssammanställning per 31 december 2024	15
Övrig information	17
Nyckeltal HealthInvest Sustainable Healthcare.....	17
Förändring av fondförmögenhet.....	18
.....	18
Avkastning och förändring av andelsvärde	18

Förvaltningsberättelse HealthInvest Alpha Fund	19
Fakta om fonden	19
Investeringsstrategi/Inriktning	19
Fondens utveckling.....	19
Fondförmögenhet	19
Fonden per årsskiftet	20
Fondens kostnader	20
Fondens aktivitetsgrad	20
Väsentliga risker	20
Risktagandet i fonden.....	20
Fondbestämmelser.....	20
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar.....	22
Balansräkning (TSEK)	33
Resultaträkning (TSEK)	34
Redovisningsprinciper	34
Innehavssammanställning per 31 december 2024	35
Övrig information	37
Nyckeltal HealthInvest Alpha Fund	37
Förändring av fondförmögenhet.....	38
Värdeförändring Alpha Fund	38
Avkastning och förändring av andelsvärde	39

Information om fondbolaget

Fondbolag

Atle Fund Management AB med särskilt företagsnamn HealthInvest Partners för den del av verksamheten som avser förvaltning av Healthinvest Partners fonder.

Org.nr 556680–4810

Riddargatan 23A

SE-114 57 Stockholm.

Telefon: 08-440 38 30

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

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

Fondbolagets styrelse

Gustav Ohlsson	Ordförande
Per Anders Fasth	Ledamot
Oskar Hörnell	Ledamot
Ingemar Kihlström	Ledamot
Johan Stern	Ledamot

Fondbolagets övriga nyckelpersoner

Gunnar Wiljander	VD
Margareta Spjut	Vice VD
Astrid Samuelsson	Ansvarig förvaltare
Ellinor Hult	Ansvarig förvaltare
Anna Henjeby, Advisense AB	Ansvarig funktionen för regelefterlevnad
Tobias Färnlycke, Wahlstedt & Partners AB	Ansvarig funktionen för riskhantering
Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB	Ansvarig funktionen för internrevision

Principer för aktieägarengagemang

HealthInvest Partners följer interna riktlinjer för aktieägarengagemang. Det är bara undantagsvis som fondbolaget via fonderna har ett röstmässigt betydande innehav i en aktie. Ägarstyrningsarbetet fokuserar därför där fondbolaget har störst möjlighet att påverka. I praktiken innebär detta att arbetet fokuserar på ägarstyrningsfrågor i portföljbolag där fonderna äger mer än 5 procent av det totala röstetalet och där det inte finns någon dominant huvudägare.

En redogörelse för HealthInvest Partners aktieägarengagemang under 2024 finns på Fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

Teckning och avgifter

Teckning och inlösen av fondandelar sker normalt varje svensk bankdag med undantag för de bankdagar då de amerikanska börserna håller stängt.

HealthInvest Sustainable Healthcare: Fast förvaltningsavgift utgår med 1,52 procent per år i andelsklass A och 0,92 procent per år i andelsklass E och andelsklass M.

HealthInvest Alpha Fund: Fast förvaltningsavgift utgår med 1,0 procent per år i andelsklass C, 1,2 procent per år i andelsklass D och 1,2 procent per år i andelsklass E.

Ett prestationsbaserat arvode utgår i andelsklass C och D och uppgår till 20 procent 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 procent.

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

Ersättningar under 2024

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 2024 har ersättningar i Atle Fund Management AB om totalt 9,7 miljoner utbetalats till de anställda. Beloppet fördelar sig på 7,5 miljoner till särskilt reglerad personal och 2,2 miljoner till övrig personal. Ingen rörlig ersättning betalades ut. Totalt antal betalningsmottagare var 9 anställda. Ersättning till styrelsen har utbetalats med ett belopp om 675 tusen kronor. Ersättningarna är redovisade inklusive pensionsavsättningar men exklusive arbetsgivaravgifter.

Mer information om ersättningspolicyn och ersättningar till anställda återfinns på hemsidan www.healthinvest.se. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

Atle Fund Managements funktion för regelefterlevnad har granskat ersättningssystemets överensstämmelse med Bolagets ersättningspolicy. Funktionen för regelefterlevnad konstaterade efter denna granskning att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn.

Skatteregler

Beskattning av fondandelar på fondkonto: Som andelsägare betalar du en årlig skatt på fondinnehav. Skatteuttaget uppgår till 0,12 procent av fondandelarnas värde vid inkomstårets ingång. På reavinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattehemvist skulle förändras.

Beskattning av fondandelar på ISK: Kapitalet på ett investeringssparkonto schablonbeskattas årligen. Skatten på ditt ISK beror alltså inte på hur mycket vinst du har gjort eller vilken avgift du har betalat. Skatten beräknas i stället enligt schablon på ett kapitalunderlag som baseras på värdet av tillgångar på kontot vid ingången av varje kvartal samt värdet av nya insättningar och överföringar som gjorts till kontot under året.

Övrigt

Fondandelar tecknas och inlöses normalt alla svenska bankdagar med undantag för de bankdagar då de amerikanska börserna 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.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden.

Det har i samband med förvaltningen av fonderna under året inte uppkommit intressekonflikter relaterade till fondbolaget och portföljinnehaven.

HealthInvest Sustainable Healthcare och HealthInvest Alpha Fund är värdepappersfonder enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för fonderna. Dessa, samt aktuellt faktablad, finns på healthinvest.se och kan erhållas kostnadsfritt från Atle Fund Management AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Sustainable Healthcare och/eller HealthInvest Alpha 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, Atle Fund Management 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.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i HealthInvest Sustainable Healthcare eller HealthInvest Alpha Fund kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Förvaltningsberättelse HealthInvest Sustainable Healthcare

Fakta om fonden

HealthInvest Sustainable Healthcare (org.nr 515603–1956) är en svensk aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Fonden startade den 28 december 2022. Ansvariga portföljförvaltare för fonden är Astrid Samuelsson och Ellinor Hult.

Fonden har tre aktiva andelsklasser, A, E och M.

Investeringsstrategi/Inriktning

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälso- och sjukvårdsområdet. Målet med fondens investeringar är god hälsa och välbefinnande. Fonden förvaltas med en tematisk process där investeringarna görs i aktier med tillväxt och innovation inom hälsovårdssektorn.

Vid årsskiftet ägde fonden 54 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Healthcare Total Return Net Index som inkluderar cirka 140 bolag. Fonden är därmed mer koncentrerad än jämförelseindex. Investeringsstrategin har bidragit till att HealthInvest Sustainable Healthcare har avvikit från index i sammansättning och utveckling. Fondbolaget bedömer att fonden också på medellång och lång sikt kommer att avvika från index i sammansättning och utveckling. Det finns inga garantier för att investeringsstrategin framöver kommer skapa överavkastning.

Fonden har som målsättning att genom sina investeringar i hälsovårdssektorn främja god hälsa och välbefinnande. Med hälsovårdssektorn avses företag vars verksamhet är fokuserad på läkemedel, bioteknik, medicinteknik, laborieutrustning, diagnostik, förebyggande vård samt relaterade branscher såsom vårdbolag, läkemedelsdistributörer och sjukförsäkringsföretag.

Fonden investerar globalt i hälsovårdsbolag med goda tillväxtutsikter. En stor del av fondens investeringar är i lönsamma bolag. Därutöver investerar fonden i bolag i tidigare fas, antingen med lanserade produkter eller produkter under utveckling.

Information om hur fonden förvaltas ur ett hållbarhetsperspektiv finns under rubriken Uppföljning hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Fondens utveckling

HealthInvest Sustainable Healthcare ökade under 2024 med 10,62 procent efter avdrag för förvaltningsarvode (andelsklass A). MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, steg under samma period med 11,15 procent mätt i SEK. För fondens räkning var det delsektorerna läkemedel, bioteknik och medicinteknik som var bäst. De sämsta var sjukförsäkringsbolag och laborieutrustning ("tools"). Vad gäller bidragsgivare på bolagsnivå var Eli Lilly, Boston Scientific och Fusion Pharmaceuticals bäst. Fondens utveckling gynnades av totalt fem uppköp. De svagaste bidragen kom från Novo Nordisk, MacroGenics och Cabaletta Bio.

Eli Lilly och Zealand Pharma utvecklades starkt drivet av fortsatt fokus på deras nya obesitasläkemedel; ett område som fått stor uppmärksamhet den senaste tiden tack vare medicinska framsteg och mycket stor efterfrågan. Novo Nordisk vände däremot tvärt neråt efter svaga kliniska resultat inom obesitasområdet. Ett tema som utvecklades starkt var inflammation och immunologi med uppgångar för Argenx, UCB och AbbVie. Hälsovårdssektorn som helhet hade en svagare utveckling under andra halvåret på grund av motgångarna för Novo Nordisk, ett par rapportbesvikelser inom medicinteknik, det amerikanska valet samt frågetecken kring sjukförsäkringsbranschen.

Fonden gjorde 24 nya investeringar, samt 25 avyttringar under året. Fem av avyttringarna gjordes efter att bolagen mottagit bud från stora läkemedelsbolag. Tyngdpunkten för fondens investeringar är läkemedelsbolag och bioteknikbolag. Utöver det investerar fonden i medicinteknikbolag, bolag som marknadsför laborieutrustning och vårdbolag.

Fondens omsättningshastighet var 45 procent.

Fondförmögenhet

Fondförmögenheten ökade från 1 251 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 2 928 miljoner kronor vid utgången. Under 2024 var andelsutgivningen 1 827 miljoner kronor, medan andelar för 209 miljoner kronor inlöstes. Utdelningen i klass M var 11 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2024 ägde fonden aktier motsvarande 97 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod av 54 innehav fördelade på Nordamerika, Europa och Japan.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 64 procent av fondförmögenheten följt av Danmark 8 procent, Schweiz 6 procent, Storbritannien 5 procent, Sverige 5 procent, Japan 4 procent, Nederländerna 3 procent samt Belgien 2 procent och Spanien 1 procent.

Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 1,8 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpelskatter), vilket motsvarar 0,05 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Analyskostnader har belastat fonden med 0,7 miljoner kronor motsvarande 0,03 procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 25,2 miljoner kronor.

Resultaträkningens Not 2 anger fördelningen av arvode över adelsklasserna och ytterligare kostnadsmått presenteras under rubriken Övrig information.

Fonden har inte tagit ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 4,08 procent baserat på månadsdata från de senaste två åren. Aktiv andel var 54 procent.

Aktivitetsmättet aktiv risk mäter hur fondens kurs historiskt sett har varierat i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. En låg aktiv risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 10 procent så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 10 procentenheter mot index två år av tre.

Väsentliga risker

Marknadsrisk innebär risken att värdet på fondens tillgångar och skulder förändras med marknaden till andelsägarnas nackdel. Eftersom fonden i huvudsak investerar i aktier är den särskilt utsatt för risker kopplade till aktiemarknaden.

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 94 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra en position till ett under ordinarie omständigheter rimligt pris. Eftersom fonden till viss del investerar i småbolag finns det en viss likviditetsrisk i fonden.

Hållbarhetsrisker definieras som miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar skulle ha en faktiskt potentiell betydande negativ inverkan på investeringarnas värde. Fonden har beaktat hållbarhetsrisker vid alla investeringar.

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.

Rishtagandet i fonden

HealthInvest Sustainable Healthcare (andelsklass A) mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna var 12,1 procent, vilket kan jämföras med 10,2 procent för MSCI World Health Care TRN Index.

Riskmått presenteras under rubriken "Övrig information".

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har ändrats under 2024. Ändringen av fondbestämmelserna avser främst ändring av namn på Bolaget.

Bolaget bytte i oktober 2024 namn till Atle Fund Management AB med särskilt företagsnamn HealthInvest Partners för den del av verksamheten som avser förvaltningen av HealthInvest Partners Fonder.

HEALTHINVEST HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Produktnamn: HealthInvest Sustainable Healthcare

Identifieringskod för juridiska personer: 254900S97MAK14GUZH65

Mål för hållbar investering

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin

är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

● ● Ja

● ● Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** 0%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** 96.69%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en andel på ___% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens hållbarhetsmål är FN:s globala utvecklingsmål nummer 3, god hälsa och välbefinnande. Fonden investerar i portföljbolag i hälsovårdssektorn. Fonden har som målsättning att minst 90% av fonden ska bestå av hållbara investeringar.

Fonden har endast investerat i portföljbolag som enligt fondbolagets bedömning är hållbara och bidrar till hållbarhetsmålet god hälsa och välbefinnande. Under 2024 utgjorde 96.69% av fonden hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande. Därmed uppnådde fonden sitt mål för hållbara investeringar.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under 2024 utgjorde 96.69% av fonden hållbara investeringar som främjar god hälsa och välbefinnande. Fondbolaget bedömer huruvida ett portföljbolag är hållbart baserat på:

- I vilken utsträckning portföljbolaget bidrar till FN:s globala utvecklingsmål nummer 3, god hälsa och välbefinnande,
- Vilka negativa konsekvenser portföljbolaget har på hållbarhetsfaktorer, och
- I vilken utsträckning portföljbolaget uppfyller krav på god styrning och kontroll.

För vart och ett av dessa områden har fondbolaget formulerat minimikrav som måste uppfyllas för att ett portföljbolag ska anses som hållbart.

Fonden hade under 2024 inga investeringar i följande produkter/tjänster:

- Konventionella och kontroversiella vapen
- Alkohol
- Tobak
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Fondens hade inga investeringar i företag med säte i länder som rankas i den sämre halvan av Transparency Internationals korruptionsindex. Fonden hade inga investeringar i portföljbolag med registrerade brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

● *... och jämfört med föregående period?*

Under 2023 utgjorde 96.69% av fonden hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● *Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?*

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Genom fondbolagets interna bedömningsverktyg har negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats. Varje portföljbolags negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer jämförs och betygsätts i förhållande till genomsnittet för de 50 största bolagen i MSCI World Health Care Index. Samtliga portföljbolag i fonden klarade de minimikrav som uppställts.

Fonden har inte investerat i portföljbolag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen eller portföljbolag med exponering mot kontroversiella vapen.

Stämde de hållbara investeringarna överens med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, alla portföljbolag har granskas för brott mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inga brott mot dessa riktlinjer och principer har uppdagats.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden strävar efter att begränsa de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som portföljbolagens verksamhet orsakar. Fondbolaget sätter interna gränsvärden för portföljbolagens negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Genomsnittet av de 50 största bolagen i MSCI World Health Care Index används som ett referensvärde vid utvärderingen och varje portföljbolag ges ett internt betyg.

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2024	Kommentar
Scope 1-växthusgasutsläpp	1305.38 tonnes	Coverage: 91.95%
Scope 2-växthusgasutsläpp	802.09 tonnes	Coverage: 91.95%
Scope 3-växthusgasutsläpp	4452.60 tonnes	Coverage: 84.31%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	6560.07 tonnes	Coverage: 92.63%
Koldioxidavtryck	28.14 tonnes	Coverage: 94.71%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	549.14 tonnes	Coverage: 93.99%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Coverage: 94.59%
Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	Consumption: 62.57% Production: ---	Coverage (Consumption): 90.77% Coverage (Production): ---
Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	Agriculture: - Mining: - Manufacturing: 0.02 GWh/M€ Electricity: - Water Supply: - Construction: - Wholesale: < 0.01 GWh/M€ Transportation: - Real Estate: -	Coverage: 91.79%
Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektets verksamhet påverkar dessa områden negativt	5.46%	Coverage: 94.59%

Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	2.69 tonnes/M€	Coverage: 70.61%
Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.60 tonnes/M€	Coverage: 87.93%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:S globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	Coverage: 86.88%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	39.50%	Coverage: 94.59%
Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	9.88%	Coverage: 84.47%
Andel kvinnor i styrelsen	34.81%	Coverage: 94.59%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Coverage: 94.26%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	24.62%	Coverage: 36.58%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	14.38%	Coverage: 94.26%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	13.17%	94.26%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	1.78%	94.57%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31 December 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Eli Lilly	Sjukvård	9.43%	USA
UnitedHealth Group	Sjukvård	6.72%	USA
AbbVie	Sjukvård	6.09%	USA
Thermo Fisher Scientific	Sjukvård	4.89%	USA
Novo Nordisk	Sjukvård	4.84%	Danmark
AstraZeneca	Sjukvård	4.32%	UK
Boston Scientific	Sjukvård	4.15%	USA
Merck	Sjukvård	3.97%	USA
Stryker	Sjukvård	3.49%	USA
Vertex Pharmaceuticals	Sjukvård	2.89%	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden bestod till 96,69% av hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande.

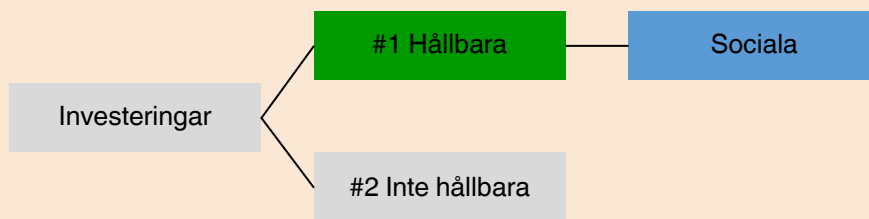
● Vad var tillgångsallokeringen?

96.69% hållbara investeringar, 3.31% likvida medel (kassa) var inte hållbara.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sjukvård.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



#1 Hållbara omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

#2 Inte hållbara omfattar investeringar som inte anses vara hållbara investeringar.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Sjukvård.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Ej tillämpligt. Investeringarna har ett socialt mål.

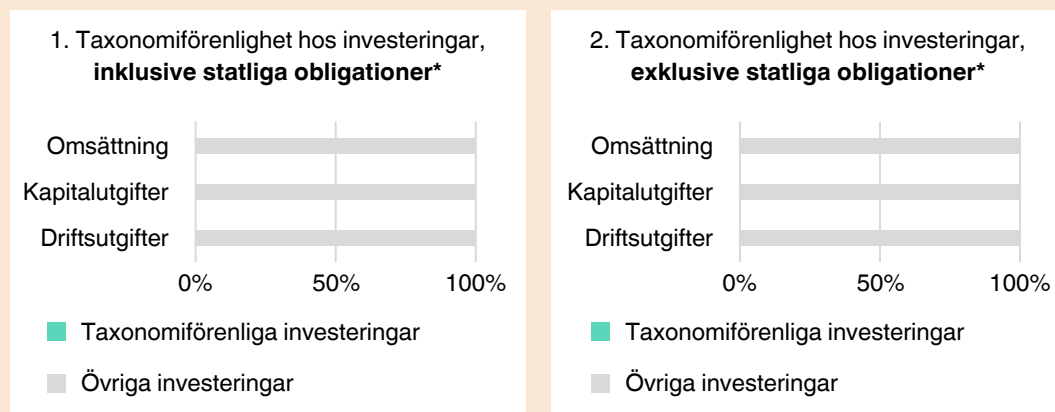
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

Omsättning återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är i dag.

Kapitalutgifter visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.

Driftsutgifter återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

96.69%.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin “inte hållbara”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Den inkluderar kontanter som hålls för likviditetshantering. Inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder tillämpas på fondens likvida medel.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet hållbar investering under referensperioden?

Inför varje investering i ett nytt portföljbolag har en noggrann bedömning gjorts av huruvida portföljbolaget kan anses vara hållbart utifrån de kriterier som ställts upp för fonden. Fondens innehav har också screenats för att säkerställa att inga investeringar görs i portföljbolag med verksamhet kopplat till sådana produkter/tjänster som listas ovan under rubriken ”Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?”. Fondens innehav har också screenats för att säkerställa att fonden inte investerar i portföljbolag som har registrerade brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller med säte i länder som rankas i den sämre halvan av Transparency Internationals korrupsionsindex. Resultatet dokumenteras och följs upp regelbundet.

Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	2 834 699	1 209 774
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		2 834 699	1 209 774
Bankmedel och övriga likvida medel	1	119 524	42 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	144	92
Övriga tillgångar	3	6 947	527
SUMMA TILLGÅNGAR		2 961 313	1 252 586
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-3 034	-1 105
Övriga skulder	5	-29 306	0
SUMMA SKULDER		-32 340	-1 105
FONDFÖRMÖGENHET		2 928 974	1 251 482
Not 1			
Se "Innehavssammanställning" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupen intäktsränta		144	92
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		144	92
Not 3			
Fondlikvidfordringar		6 947	527
Summa övriga tillgångar		6 947	527
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-2 826	-978
Upplupen analysreserv		-207	-127
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-3 034	-1 105
Not 5			
Pågående andelsinlösen		-553	0
Fondlikvidskulder		-28 753	0
Summa övriga skulder		-29 306	0

Resultaträkning (TSEK)

Intäkter och värdeförändring	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	6	76 941	55 361
Ränteintäkter		2 731	946
Utdelningar		19 990	8 191
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 671	-2 896
Övriga intäkter	7	2	1
Summa intäkter och värdeförändring		97 994	61 603
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget	8	-25 221	-8 024
Räntekostnader		-19	-51
Övriga kostnader	9	-2 539	-1 947
Summa kostnader		-27 780	-10 022
ÅRETS RESULTAT		70 214	51 581
Not 6			
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		141 632	43 628
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-118 783	-56 982
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper		54 092	68 716
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		76 941	55 361
Not 7			
CSDR-intäkt		2	1
Summa övriga intäkter		2	1
Not 8			
Fast förvaltningsarvode		-25 221	-8 024
Summa ersättning till fondbolaget		-25 221	-8 024
Not 9			
Transaktionskostnader		-1 808	-1 351
Analyskostnad		-731	-596
Öresavrundning		0	0
Summa övriga kostnader		-2 539	-1 947

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:s (European Securities and Markets Authority) 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 2024 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 31 december 2024

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	Kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Läkemedel					34,50
Alkermes PLC	IR	120 284	28,76	38 300	1,31
Almirall Laboratorios S.A	ES	356 454	8,24	33 640	1,15
AstraZeneca PLC	UK	87 334	10 468	126 641	4,32
Camurus AB	SE	43 806	565,50	24 772	0,85
Daiichi Sankyo Co Ltd	JP	141 982	4 352	43 506	1,49
Eli Lilly & Co	US	32 368	772,00	276 651	9,45
H Lundbeck A/S	DK	516 140	41,32	32 758	1,12
Harmony Bioscience Holdings	US	41 875	34,41	15 953	0,54
Intra-Cellular Therapies, Inc	US	32 138	83,52	29 717	1,01
Merck & Co. Inc	US	105 727	99,48	116 445	3,98
Novo Nordisk A/S (b)	DK	148 048	624,20	141 944	4,85
Roche Hldgs AG Genusshaine NPV	CH	26 468	255,50	82 436	2,81
UCB S.A.	BE	21 713	192,20	47 826	1,63
Bioteknologi					20,44
AbbVie Inc	US	90 723	177,70	178 486	6,09
Amgen Inc	US	27 414	260,64	79 106	2,70
Amicus Therapeutics, Inc	US	185 472	9,42	19 343	0,66
Arcellx Inc	US	23 230	76,69	19 724	0,67
Argenx SE	NL	7 142	600,00	49 109	1,68
Autolus Therapeutics PLC	UK	306 423	2,35	7 972	0,27
BeiGene Ltd	US	7 300	184,71	14 928	0,51
BioArctic AB	SE	33 566	199,50	6 696	0,23
BioInvent International AB	SE	326 104	38,50	12 555	0,43
Bridgebio Pharma Inc	US	71 032	27,44	21 579	0,74
Cabaletta Bio Inc	US	182 354	2,27	4 583	0,16
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	70 638	11,80	9 228	0,32
Egetis Therapeutics AB	SE	3 956 785	7,00	27 697	0,95
Janux Therapeutics Inc	US	28 073	53,54	16 640	0,57
Krystal Biotech, Inc	US	9 202	156,66	15 960	0,54
Mereo Biopharma Group PLC	US	270 000	3,50	10 462	0,36
Mersana Therapeutics Inc	US	538 621	1,43	8 527	0,29
Merus N.V.	NL	42 768	42,05	19 911	0,68
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	49 692	41,35	22 749	0,78
Neurocrine Biosciences Inc	US	32 379	136,50	48 932	1,67
NewAmsterdam Pharma Co NV	NL	92 983	25,70	26 457	0,90
Pharvaris NV	NL	34 328	19,17	7 286	0,25
REVOLUTION Medicines Inc	US	42 522	43,74	20 592	0,70
Soleno Therapeutics Inc	US	21 740	44,95	10 819	0,37
Summit Therapeutics Inc	US	73 486	17,85	14 518	0,50
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	124 525	317,40	39 524	1,35
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	19 020	402,70	84 799	2,90
Zealand Pharma A/S	DK	52 861	715,50	58 095	1,98

Medicinsk utrustning					15,39
Boston Scientific Corp	US	122 972	89,32	121 606	4,15
Dexcom Inc	US	60 057	77,77	51 710	1,77
Edwards Lifesciences Corp	US	68 296	74,03	55 976	1,91
Stryker Corporation	US	25 660	360,05	102 286	3,49
Terumo Corporation	JP	238 983	3 062	51 522	1,76
UFP Technologies Inc	US	13 259	244,51	35 893	1,23
Ypsomed Holding AG	CH	7 945	327,50	31 718	1,08
Forskningsinstrument/-tjänster					7,46
Chemometec A/S	DK	16 937	486,20	12 649	0,43
Lonza Group AG	CH	9 553	535,80	62 395	2,13
Thermo Fisher Scientific Corp	US	24 896	520,23	143 392	4,90
Sjukvårdsförsäkringar					6,73
United Healthgroup Inc	US	35 202	505,86	197 150	6,73
Distributörer					2,76
Cencora Inc	US	32 553	224,68	80 976	2,76
SUMMA				2 814 141	96,08
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
		Antal	Kurs	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Devyser Diagnostics AB (Bioteknologi)	SE	173 480	118,50	20 557	0,70
SUMMA				20 557	0,70
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				2 834 699	96,78
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				2 834 699	96,78
Övriga tillgångar och skulder					
SUMMA LIKVIDKONTON				119 524	4,08
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-3 034	-0,10
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				7 091	0,24
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				-29 306	-1,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				94 275	3,22
FONDFÖRMÖGENHET				2 928 974	100,00

(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: BE Belgien, CH Schweiz, DK Danmark, ES Spanien, IR Irland, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Sustainable Healthcare var 2022-12-28. Andelsklass E startade den 28 december 2022, andelsklass A startade den 29 december 2022 och andelsklass M startade den 26 januari 2023.

Nyckeltal HealthInvest Sustainable Healthcare

Andelsklass	A	E	M
Startdatum	2022-12-29	2022-12-28	2023-01-26
Jämförelseindex MSCI World Healthcare TRN (SEK)			
AVKASTNING			
Avkastning 2024 (%)	10,62	11,28	11,28
Jämförelseindex avkastning 2024 (%)	11,15	11,15	11,15
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren (%)	9,00	9,66	(2)
Jämförelseindex genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren (%)	5,55	5,55	(2)
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	18,96	20,25	21,04
Jämförelseindex avkastning sedan andelsklassens start (%)	10,53	11,65	13,39
Utdelning per andel 2024			4,34
RISKMÅTT			
Total risk % (1)	12,07	12,07	(2)
Total risk för jämförelseindex % (1)	10,24	10,24	(2)
Aktiv risk (%) (1)	4,07	4,07	(2)
Aktiv andel (%)	54	54	54
KOSTNADER			
Förvaltningsavgift, fast %	1,52	0,92	0,92
Uttagen förvaltningskostnad 2024 % av genomsnittlig FFM	1,53	0,92	0,92
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,56	0,95	0,95
FÖRVALTNINGSKOSTNAD			
Förvaltningskostnad 2024 vid engångsinsättning 10 000 kr	175,18 kr	106,06 kr	105,92 kr
Förvaltningskostnad 2024 vid månadsspar 100 kr	10,32 kr	6,24 kr	6,23 kr

(1) Baserat på månadsdata för de senaste 24 månaderna, annualiserad

(2) Data saknas för 24 månader då andelsklass M startade först 2023-01-26.

ANALYS- OCH TRANSAKTIONSKOSTNADER

Analyskostnader kr	731 000
Analyskostnader % av genomsnittlig FFM	0,03%
Transaktionskostnader kr	1 808 000
Transaktionskostnader % av genomsnittlig FFM	0,08%
Transaktionskostnader % av omsättning	0,05%

OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	44,81%
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	ingen

Förändring av fondförmögenhet

(TSEK)	Andelsklass	Ingående fondförmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2022-12-28 - 2022-12-31	Andelsklass A	-	4 300	0	0	5	4 305
	Andelsklass E	-	20 000	0	0	13	20 013
	TOTALT	0	24 300	0	0	18	24 318
2023	Andelsklass A	4 305	71 987	-143	0	4 768	80 916
	Andelsklass E	20 013	887 468	-14 186	0	30 610	923 905
	Andelsklass M	0	230 457	0	0	16 203	246 661
	TOTALT	24 318	1 189 912	-14 329	0	51 581	1 251 482
2024	Andelsklass A	80 916	1 001 239	-112 253	0	-45 687	924 215
	Andelsklass E	923 905	678 657	-72 315	0	91 848	1 622 095
	Andelsklass M	246 661	147 430	-24 736	10 744	2 565	382 664
	TOTALT	1 251 482	1 827 326	-209 304	10 744	48 726	2 928 974

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning A (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
Sustainable Healthcare A					
2022-12-29 - 2022-12-31	100,12	43 000	4 305	0,12	-0,58
2023	107,54	752 430	80 916	7,41	0,23
2024	118,96	7 769 026	924 215	10,62	11,15

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
Sustainable Healthcare E					
2022-12-28 - 2022-12-31	100,00	200 118	20 013	0,00	0,36
2023	108,06	8 549 802	923 905	8,06	0,23
2024	120,25	13 489 022	1 622 095	11,28	11,15

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning M (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
Sustainable Healthcare M					
2023-01-26 - 2023-12-31	108,77	2 267 755	246 661	7,40	0,53
2024	116,80	3 276 131	382 664	11,28	11,15

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

Förvaltningsberättelse HealthInvest Alpha Fund

Fakta om fonden

HealthInvest Alpha Fund (org.nr 515602–5892) är en svensk aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Fonden startade den 31 januari 2013 och förvaltades fram till 18 januari 2024 av Anders Hallberg då han efterträddes av Astrid Samuelsson och Ellinor Hult. Samuelsson och Hult är även ansvariga portföljförvaltare för fonden HealthInvest Sustainable Healthcare.

Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

Investeringsstrategi/Inriktning

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälsovårdsområdet. Fokus för fondens placeringar är små och medelstora bolag i hälsovårdssektorn. Fonden förvaltas med en tematisk process där investeringarna görs i aktier med tillväxt och innovation inom denna sektor.

Vid årsskiftet ägde fonden 39 bolag vilket kan jämföras med branschindex MSCI World Healthcare Total Return Net Index som inkluderar cirka 140 bolag. Fonden är därmed avsevärt mer koncentrerad än jämförelseindex. Investeringsstrategin har bidragit till att HealthInvest Alpha Fund har avvikit från index i sammansättning och utveckling. Fondbolaget bedömer att fonden också på medellång och lång sikt kommer att avvika från index i sammansättning och utveckling. Det finns inga garantier för att investeringsstrategin framöver kommer skapa överavkastning.

Fonden har som målsättning att genom sina investeringar i hälsovårdssektorn över tid åstadkomma högsta möjliga avkastning till en avvägd risk. Med hälsovårdssektorn avses företag vars verksamhet är fokuserad på läkemedel, bioteknik, medicinteknik, laboratorieutrustning, diagnostik, förebyggande vård samt relaterade branscher såsom vårdbolag, läkemedelsdistributörer och sjukförsäkringsföretag.

Fonden investerar globalt i främst små och medelstora hälsovårdsbolag med goda tillväxtutsikter. En stor del av fondens investeringar är i lönsamma bolag. Därutöver investerar fonden i bolag i tidigare fas, antingen med lanserade produkter eller produkter under utveckling.

Information om hur fonden förvaltas ur ett hållbarhetsperspektiv finns under rubriken Uppföljning hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Fondens utveckling

HealthInvest Alpha Fund ökade under 2024 med 2,91 procent efter avdrag för förvaltningsarvode (andelsklass D).

Fondens utveckling gynnades av innehaven i UCB, Guerbet och Argenx. Fondens sämsta bidragsgivare var Novo Nordisk, Dedicare och Corline Biomedical.

Fonden har under 2024 ökat exponeringen mot små och medelstora bolag, främst inom sektorerna läkemedel, bioteknik och medicinteknik. Vi har letat exponering mot områden med innovation och goda tillväxtpotentialer. Fonden har investerat i bolag med exponering mot fetma (obesitas), sällsynta sjukdomar och cancer. Fonden har exempelvis initierat större positioner i läkemedelsbolaget UCB, bioteknikbolagen Neurocrine och Swedish Orphan Biovitrum. Vi har därtill reducerat eller helt sålt ut positionerna i illikvida innehav, exempelvis i namn som Corline, Dedicare, Medivir och Stille. Vidare har fonden minskat exponeringen mot amerikanska sjukförsäkringsbolag samt gjort justeringar i innehaven i stora läkemedelsbolag. Nya innehav är Eli Lilly, Boston Scientific och Vertex Pharmaceuticals.

Större aktieinnehav som har avvecklats sedan årsskiftet är läkemedelsbolagen Bristol Myers Squibb och Gilead Sciences, sjukförsäkringsbolagen Elevance, Molina, Centene och Cigna samt de mindre bolagen Haw Par, Corline, Dedicare och Eco Animal Health Group. Fonden gjorde 42 nya investeringar, samt 25 avyttringar under året. Aktieportföljen bestod per årets utgång av 39 positioner.

Fondens omsättningshastighet var 158 procent.

Fondförmögenhet

Fondförmögenheten minskade från 1 084 miljoner kronor vid ingången av 2024 till 901 miljoner kronor vid utgången. Under 2024 var andelsutgivningen 51 miljoner kronor, medan andelar för 268 miljoner kronor inlöstes.

Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen Förändring av fondförmögenhet.

Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2024 ägde fonden aktier motsvarande 96 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 39 innehav. Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 48 procent av fondförmögenheten följt av Sverige 13 procent, Danmark 8 procent, Nederländerna 8 procent, Belgien 6 procent, Schweiz 5 procent, Spanien 5 procent, Frankrike 3 procent och Storbritannien 1 procent.

Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 1,38 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpelskatter), vilket motsvarar 0,04 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Analyskostnader har belastat fonden med 0,4 miljoner kronor motsvarande 0,04 procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 11,7 miljoner kronor.

Resultaträkningens Not 2 anger fördelningen av arvode över adelsklasserna och ytterligare kostnadsmått presenteras under rubriken Övrig information.

Fonden har inte tagit ut avgifter vid teckning eller inlösen av andelar.

Fondens aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 6,94 procent baserat på månadsdata från senaste två åren. Aktiv andel var 91 procent.

Aktivitetsmättet aktiv risk mäter hur fondens kurs historiskt sett har varierat i förhållande till sitt jämförelseindex. Måttet beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. En låg aktiv risk indikerar att fonden avviker lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 procent innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Teoretiskt kan man alltså förvänta sig att om en fond har en aktiv risk på 10 procent så kommer fondens avkastning inte att avvika med mer än 10 procentenheter mot index två år av tre.

Väsentliga risker

Marknadsrisk innebär risken att värdet på fondens tillgångar och skulder förändras med marknaden till andelsägarnas nackdel. Eftersom fonden i huvudsak investerar i aktier är den särskilt utsatt för risker kopplade till aktiemarknaden.

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 87 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra en position till ett under ordinarie omständigheter rimligt pris. Eftersom fonden till viss del investerar i småbolag finns det en viss likviditetsrisk i fonden.

Hållbarhetsrisker definieras som miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar skulle ha en faktiskt potentiell betydande negativ inverkan på investeringarnas värde. Fonden har beaktat hållbarhetsrisker vid alla investeringar.

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.

Rishtagandet i fonden

HealthInvest Alpha Funds (andelsklass D) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna var 9,4 procent, vilket kan jämföras med 10,2 procent för MSCI World Health Care TRN Index.

Riskmått presenteras under rubriken Övrig information.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har ändrats under hösten 2024. Ändringen av fondbestämmelserna avser främst ändring av namn på Bolaget, samt tillägg i § 7 särskild placeringsinriktning om värdepapperslån.

Bolaget bytte i oktober 2024 namn till Atle Fund Management AB med särskilt företagsnamn HealthInvest Partners för den del av verksamheten som avser Förvaltningen av HealthInvest Partners Fonder. Vidare tillåter de nya fondbestämmelserna utlåning av fondens aktieinnehav.

HEALTHINVEST HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Produktnamn: HealthInvest Alpha Fund

Identifieringskod för juridiska personer: 213800JYJOOBJYUGJP04

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin

är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 86.8% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade FN:s globala mål nummer 3, god hälsa och välbefinnande. Detta görs genom att göra hållbara investeringar i hälsosektorn. 86.8 % av investeringarna var hållbara med FN:s SDG 3 som mål.

Hållbarhetsindikatorer

mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

86.8 % av fondens värde bestod av hållbara investeringar som främjade FN:s globala mål 3: god hälsa och välbefinnande. Data från extern leverantör används för att mäta hur stor del av fondens värde som främjar den sociala egenskapen.

Fonden hade inga investeringar i följande produkter/tjänster:

- klusterbomber och landminor
- kemiska och biologiska vapen
- kärnvapen
- vapen eller ammunition
- alkohol
- tobak
- spel
- pornografi
- fossila bränslen (olja, gas, kol)

Fonden hade inga investeringar i företag med säte i länder som rankas i den sämre halvan av Transparency Internationals korruptionsindex.

Fonden hade inga investeringar i portföljbolag med registrerade brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Under 2023 främjade 79.65 % av fondens värde FN:s globala mål nummer 3. Fonden investerade inte i några exkluderade verksamheter enligt punkten ovan under 2023.

- **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Hållbara bolag bidrar till god hälsa och välbefinnande genom sina ekonomiska aktiviteter. Detta kan vara portföljbolag som utvecklar behandlingar för tidigare obotliga sjukdomar eller tillhandahåller sjukvård till fler människor genom nya och kostnadseffektiva behandlingar (> 50% av omsättningen eller FoU inom dessa områden).

- **På vilket sätt orsakar inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten är tänkt att delvis göra någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?**

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vi investerar med målet att främja god hälsa och välbefinnande. Våra investeringar får dock inte orsaka betydande skada för andra möjliga hållbarhetsmål, vilket representeras av följande huvudsakliga negativa påverkningsindikatorer:

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Koldioxidavtryck
3. Växthusgasintensitet
4. Företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
8. Utsläpp till vatten

9. Farligt avfall och radioaktivt avfall
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
11. Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
12. Ojusterad löneklyfta mellan könen
13. Jämn könsfördelning i styrelsen
14. Exponering mot kontroversiella vapen
15. Vattenanvändning och -återvinning
16. Uteblivna policyer som berör vattenanvändning och -hantering
17. Uteblivna policyer som berör mutor och antikorrupcion
18. Supplier code of conduct

För varje indikator använder vi två standardavvikelser från genomsnittet av de 50 största företagen i MSCI World Health Care Index som en tröskel för att bedöma betydande skada. Hållbara företag får inte ha registrerade överträdelser av UNGC-principerna eller OECD riktlinjer (nummer 10 i listan ovan).

Var de hållbara investeringarna i linje med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Ja, alla portföljbolag granskades för överträdelser av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Inga överträdelser hittades.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU- taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsakabetydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2024	Kommentar
Scope 1-växthusgasutsläpp	2448.29 tonnes	Coverage: 84.24%
Scope 2-växthusgasutsläpp	2898.08 tonnes	Coverage: 84.24%
Scope 3-växthusgasutsläpp	2185.94 tonnes	Coverage: 80.7%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	7532.32 tonnes	Coverage: 85.55%
Koldioxidavtryck	89.16 tonnes	Coverage: 89.86%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	504.39 tonnes	Coverage: 88.61%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Coverage: 89.65%

<p>Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor</p>	<p>53.66%</p>	<p>Coverage: 83.69%</p>
<p>Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobject, per sektor med stor klimatpåverkan</p>	<p>Agriculture: - Mining: - Manufacturing: 0.02 GWh/M€ Electricity: - Water Supply: - Construction: - Wholesale: 0.01 GWh/M€ Transportation: - Real Estate: -</p>	<p>Coverage: 88.14%</p>
<p>Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektens verksamhet påverkar dessa områden negativt</p>	<p>4.26%</p>	<p>Coverage: 89.65%</p>
<p>Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt</p>	<p>0.11 tonnes / M€</p>	<p>Coverage 64.99%</p>
<p>Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt</p>	<p>1.49 tonnes / M€</p>	<p>Coverage: 79.28%</p>
<p>Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:S globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag</p>	<p>0%</p>	<p>Coverage: 80.74%</p>
<p>Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag</p>	<p>52.58%</p>	<p>Coverage: 89.65%</p>

Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	7.73%	Coverage: 73.1%
Andel kvinnor i styrelsen	30.69%	Coverage: 89.46%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Coverage: 88.4%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	17.02%	Coverage: 30.22%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	21.94%	Coverage: 88.4%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	29.91%	Coverage: 88.4%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	7.67%	Coverage: 89.65%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31 December 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Union Chimique Belge	Sjukvård	6.08%	Belgien
Neurocrine Biosciences	Sjukvård	5.92%	USA
Alkermes	Sjukvård	5.16%	Irland
Argenx	Sjukvård	5.11%	Nederländerna
Lundbeck	Sjukvård	4.95%	Danmark
Swedish Orphan Biovitrum	Sjukvård	4.85%	Sverige
Almirall	Sjukvård	4.67%	Spanien
Cardinal Health	Sjukvård	4.45%	USA
Eli Lilly	Sjukvård	4.45%	USA
Intra-Cellular	Sjukvård	3.99%	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 30 September 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Union Chimique Belge	Sjukvård	5.3%	Belgien
Lundbeck	Sjukvård	4.88%	Danmark
Novo Nordisk	Sjukvård	4.85%	Danmark
Argenx	Sjukvård	4.77%	Nederländerna
Harmony Biosciences	Sjukvård	4.70%	USA
Almirall	Sjukvård	4.66%	Spanien
Guerbet	Sjukvård	4.64%	Frankrike
Swedish Orphan Biovitrum	Sjukvård	4.43%	Sverige
Roche	Sjukvård	4.20%	Schweiz
Alkermes	Sjukvård	3.92%	Irland

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 30 Juni 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Almirall	Sjukvård	6.15%	Spanien
Union Chimique Belge	Sjukvård	5.27%	Belgien
Lundbeck	Sjukvård	5.04%	Danmark
Guerbet	Sjukvård	4.78%	Frankrike
Harmony Biosciences	Sjukvård	4.59%	USA
Neurocrine Biosciences	Sjukvård	4.54%	USA
Novartis	Sjukvård	4.42%	Schweiz
Novo Nordisk	Sjukvård	4.29%	Danmark
Swedish Orphan Biovitrum	Sjukvård	4.08%	Sverige
Merck	Sjukvård	3.77%	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31 Mars 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Merck	Sjukvård	6.76%	USA
Lundbeck	Sjukvård	5.53%	Danmark
Molina Healthcare	Sjukvård	5.15%	USA
Almirall	Sjukvård	5.13%	Spanien
Harmony Biosciences	Sjukvård	4.91%	USA
Sanofi	Sjukvård	4.52%	Frankrike
Guerbet	Sjukvård	4.32%	Frankrike
Elevance Health	Sjukvård	4.01%	USA
Gilead Sciences	Sjukvård	3.98%	USA
Satorius	Sjukvård	3.95%	Tyskland

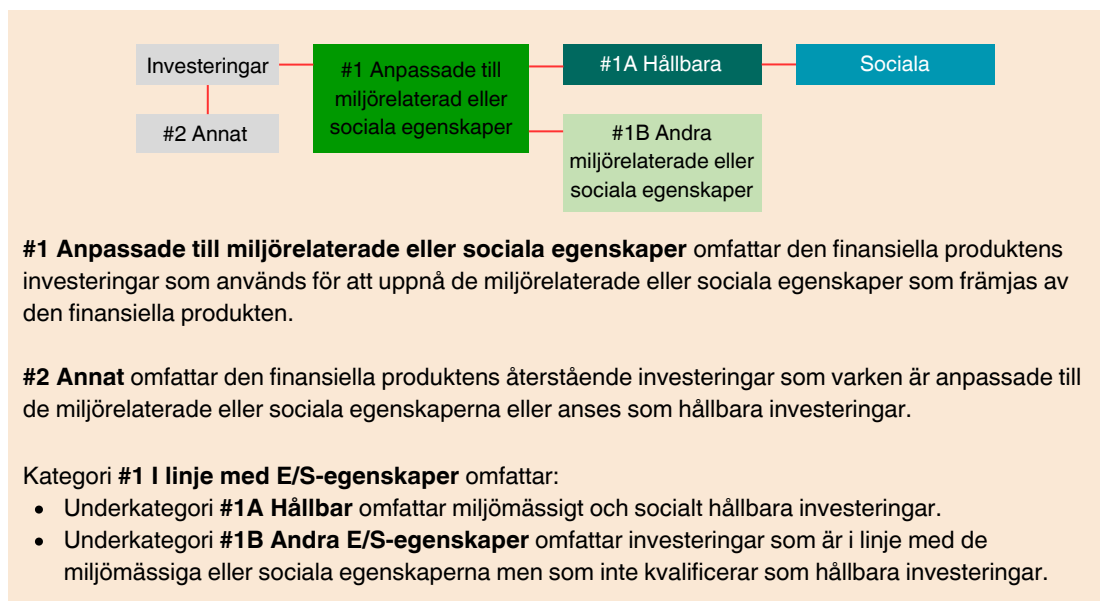


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden bestod till 86.8% av hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande.

● Vad var tillgångsallokeringen?

86.8% hållbara investeringar. 9.55% investeringar och 3.65% likvida medel (kassa) var inte hållbara.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sjukvård.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Ej tillämpligt. Investeringarna har ett socialt mål.

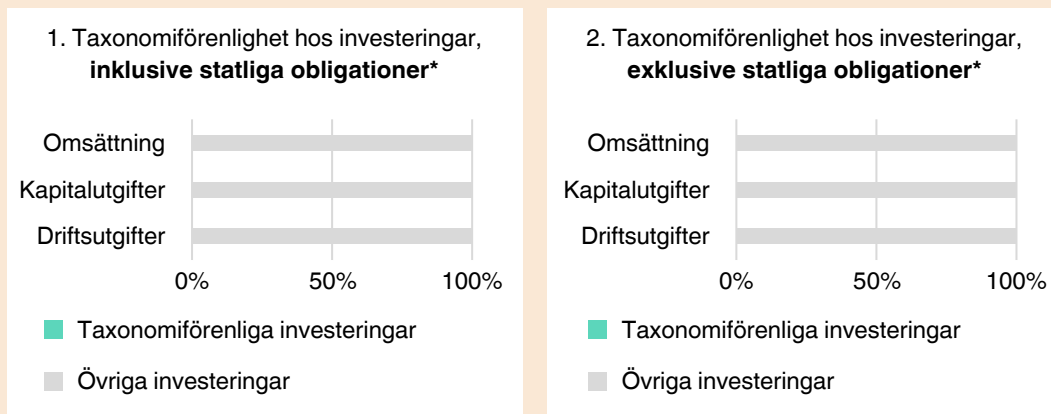
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

Omsättning återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är i dag.

Kapitalutgifter visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.

Driftsutgifter återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken andel av investeringarna gjordes i övergångs- och möjliggörande aktiviteter?**

Ej tillämpligt.

- **Vilken andel av investeringarna gjordes i övergångs- och möjliggörande aktiviteter?**

Ej tillämpligt.



- **Vilken andel av investeringarna var socialt hållbara?**

86.8%.



- **Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Kategorin inkluderar investeringar som inte bidrar till SDG 3, till exempel bolag verksamma inom estetik eller djurhälsa. Dessa investeringar måste klara en granskning av god bolagsstyrning, en granskning av exkluderade sektorer och får inte vara baserade i länder som ligger i den nedre halvan av Transparency Internationals korruptionsindex. Den inkluderar även kontanter som hålls för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fondbolaget är specialiserat på hälsovårdssektorn och väljer därmed aktivt in portföljbolag inom detta område. Portföljbolagen arbetar till exempel med att vårda sjuka människor, ta fram läkemedel för att bota eller lindra sjukdom eller tillverka medicintekniska apparater.

Fondbolaget har under 2024 arbetat proaktivt genom att vid varje nyinvestering i HealthInvest Alpha Fund skriftligen informera portföljbolagen om HealthInvests ägarprinciper. Dessa ägarprinciper innehåller rekommendationer bland annat gällande portföljbolagets kapitalstruktur, bolagsstruktur, riskhantering, ledningsfrågor och revision, ersättning till ledande befattningshavare, informationsgivning, företagskultur och affärsetik samt miljöfrågor. På detta sätt blir portföljbolagen varse om fondbolagets inställning i viktiga ägarfrågor och kan ta dessa i beaktande i sin verksamhet.

Fondens innehav har screenats för att säkerställa att inga investeringar görs i portföljbolag med verksamhet kopplat till sådana produkter/tjänster som listas ovan under rubriken "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?". Fondens innehav har också screenats för att säkerställa att fonden inte investerar i portföljbolag som har registrerade brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller med säte i länder som rankas i den sämre halvan av Transparency Internationals korrupsionsindex.

Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2024-12-31	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	869 602	1 053 366
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		869 602	1 053 366
Bankmedel och övriga likvida medel	1	11 638	32 877
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	85	207
Övriga tillgångar	3	21 666	0
SUMMA TILLGÅNGAR		902 990	1 086 450
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 085	-1 098
Övriga skulder	5	-487	-1 276
SUMMA SKULDER		-1 571	-2 373
FONDFÖRMÖGENHET		901 419	1 084 076
Not 1			
Se "Innehavssammanställning" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Utdelningar där likvid inväntas		85	206
Upplupen intäktsränta		0	1
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		85	207
Not 3			
Fondlikvidfordringar		21 666	0
Summa övriga tillgångar		21 666	0
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-926	-1 098
Upplupen analysreserv		-159	0
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 085	-1 098
Not 5			
Pågående andelsinlösen		-461	-1 212
Framtida andelsinsättningar		-25	-64
Summa övriga skulder		-487	-1 276

Resultaträkning (TSEK)

Intäkter och värdeförändring	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Värdeförändring överlåtbara värdepapper	6	33 118	-27 752
Ränteintäkter		1 172	1 939
Utdelningar		12 241	21 519
Valutakursvinster och -förluster netto		1 412	-1 859
Övriga intäkter	7	1	84
Summa intäkter och värdeförändring		47 944	-6 069

Kostnader

Ersättning till fondbolaget	8	-11 752	-14 123
Räntekostnader		-28	-30
Övriga kostnader	9	-1 807	-1 600
Summa kostnader		-13 587	-15 752

ÅRETS RESULTAT **34 358** **-21 821**

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		146 582	160 347
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		-192 742	-94 475
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper		79 279	-93 623
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		33 118	-27 752

Not 7

Öresavrundning		0	0
Ersättning från fondbolag		0	83
CSDR-intäkt		1	1
Summa övriga intäkter		1	84

Not 8

Fast förvaltningsarvode		-11 752	-14 123
Summa ersättning till fondbolaget		-11 752	-14 123

Not 9

Transaktionskostnader		-1 380	-1 595
Analyskostnader		-427	-5
Öresavrundning		0	0
Summa övriga kostnader		-1 807	-1 600

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:s (European Securities and Markets Authority) 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 2024 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 31 december 2024

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	Kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Läkemedel					37,81
Alkermes PLC	IR	146 215	28,76	46 556	5,16
Almirall Laboratorios S.A	ES	447 000	8,24	42 186	4,68
Camurus AB	SE	30 500	565,50	17 248	1,91
Eli Lilly & Co	DK	4 700	772,00	40 171	4,46
Galderma Group AG	US	23 708	100,64	29 085	3,23
H Lundbeck A/S	DK	704 000	41,32	44 681	4,96
Harmony Bioscience Holdings	US	78 626	34,41	29 954	3,32
Intra-Cellular Therapies, Inc	US	39 000	83,52	36 062	4,00
UCB S.A.	BE	24 912	192,20	54 872	6,09
Bioteknologi					39,44
Amicus Therapeutics, Inc	US	141 368	9,42	14 744	1,64
Arcellx Inc	US	18 841	76,69	15 997	1,77
Argenx SE	NL	6 707	600,00	46 118	5,12
Autolus Therapeutics PLC	UK	173 221	2,35	4 507	0,50
BeiGene Ltd	US	3 600	184,71	7 362	0,82
Biolnvent International AB	SE	149 648	38,50	5 761	0,64
Bridgebio Pharma Inc	US	32 000	27,44	9 721	1,08
Cabaletta Bio Inc	US	65 100	2,27	1 636	0,18
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	27 666	11,80	3 614	0,40
Egetis Therapeutics AB	SE	1 824 783	7,00	12 773	1,42
Janux Therapeutics Inc	US	11 500	53,54	6 817	0,76
Medivir B	SE	2 185 412	2,84	6 207	0,69
Mereo Biopharma Group PLC	US	120 000	3,50	4 650	0,52
Merus N.V.	NL	19 753	42,05	9 196	1,02
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	67 000	41,35	30 672	3,40
Neurocrine Biosciences Inc	US	35 384	136,50	53 473	5,93
NewAmsterdam Pharma Co NV	NL	46 000	25,70	13 088	1,45
REVOLUTION Medicines Inc	US	19 639	43,74	9 510	1,06
Soleno Therapeutics Inc	US	9 200	44,95	4 578	0,51
Summit Therapeutics Inc	US	27 691	17,85	5 471	0,61
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	137 576	317,40	43 667	4,84
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	3 237	402,70	14 432	1,60
Zealand Pharma A/S	DK	28 671	715,50	31 510	3,50
Medicinsk utrustning					11,07
Boston Scientific Corp	US	31 250	89,32	30 903	3,43
Guerbet	FR	79 000	26,80	24 264	2,69
UFP Technologies Inc	US	9 900	244,51	26 800	2,97
Ypsomed Holding AG	CH	4 464	327,50	17 821	1,98
Distributörer					4,46
Cardinal Health Inc	US	30 680	118,27	40 172	4,46
SUMMA				836 281	92,77

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		Antal	Kurs	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Devyser Diagnostics AB (Bioteknologi)	SE	122 438	118,50	14 509	1,61
Stille AB (Medicinteknik)	SE	90 441	208,00	18 812	2,09
SUMMA				33 321	3,70
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				869 602	96,47
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				869 602	96,47
Övriga tillgångar och skulder					
SUMMA LIKVIDKONTON				11 638	1,29
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-1 085	-0,12
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				21 751	2,41
SUMMA ÖVRIGA SKULDER				-487	-0,05
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				31 818	3,53

(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: BE Belgien, CH Schweiz, DE Tyskland, FR Frankrike, DK Danmark, IR Irland, NL Nederländerna, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Alpha Fund var den 31 januari 2013. 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.

Nyckeltal HealthInvest Alpha Fund

Andelsklass	C	D	E
Startdatum	2019-06-05	2019-09-11	2020-02-17
Jämförelseindex MSCI World Healthcare TRN (SEK)			
AVKASTNING			
Avkastning 2024 (%)	3,11	2,91	2,91
Jämförelseindex avkastning 2024 (%)	11,15	11,15	11,15
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren (%)	0,55	0,35	0,34
Jämförelseindex genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren (%)	5,55	5,55	5,55
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	43,88	39,91	29,11
Jämförelseindex avkastning sedan andelsklassens start (%)	84,99	74,77	50,54
RISKMÅTT			
Total risk % (1)	9,39	9,39	9,39
Total risk för jämförelseindex % (1)	10,24	10,24	10,24
Aktiv risk (%) (1)	6,94	6,94	6,94
Aktiv andel (%)	91	91	91
KOSTNADER			
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	1,20	1,20
Uttagen förvaltningskostnad 2024 % av genomsnittlig FFM	1,00	1,20	1,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	20	20	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,05	1,25	1,25
FÖRVALTNINGSKOSTNAD			
Förvaltningskostnad 2024 vid engångsinsättning 10 000 kr	105,85 kr	126,88 kr	126,94 kr
Förvaltningskostnad 2024 vid månadsspar 100 kr	6,63 kr	7,94 kr	7,95 kr

(1) Baserat på månadsdata för de senaste 24 månaderna, annualiserad

ANALYS- OCH TRANSAKTIONS KOSTNADER

Analyskostnader kr	427 000
Analyskostnader % av genomsnittlig FFM	0,04%

Transaktionskostnader kr	1 380 500
Transaktionskostnader % av genomsnittlig FFM	0,14%
Transaktionskostnader % av omsättning	0,04%

OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	158,01%
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	ingen

Förändring av fondförmögenhet

Värdeförändring Alpha Fund

(TSEK)	Andelsklass	Ingående fondförmögenhet	Andels- utgivning	Inlösen	Förändringar andelsklasser (1)	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2013-01-31		0	80 536	0		0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31		80 536	28 585	-122		28 283	137 282
2014		137 282	16 025	-27 136		20 692	146 863
2015		146 863	114 269	-17 331		41 130	284 931
2016		284 931	581 536	-111 680		132 401	887 189
2017	MicroCap Fund/						
	Andelsklass A	887 189	314 986	-199 579		250 993	1 253 589
	Andelsklass B	-	1 006	0		8	1 014
	TOTALT	887 189	315 992	-199 579		251 001	1 254 603
2018	Andelsklass A	1 253 589	297 823	-277 656		-115 373	1 158 385
	Andelsklass 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	Andelsklass A	1 158 385	154 097	-309 906		245 091	1 247 667
	Andelsklass B	283 665	60 462	-57 610		61 783	348 300
	Andelsklass C	-	101 756	-53 051		7 957	56 662
	Andelsklass D	-	1 101	0		61	1 162
	TOTALT	1 442 050	317 416	-420 566		314 892	1 653 792
2020	Andelsklass A	1 247 667	3 668	-14 545	-1 225 281	-11 509	0
	Andelsklass B	348 300	5 070	-6 579	-343 491	-3 300	0
	Andelsklass C	56 662	15 026	-1 688		9 202	79 202
	Andelsklass D	1 162	44 226	-149 753	1 412 554	192 514	1 500 702
	Andelsklass 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
2021	Andelsklass C	79 202	19 500	-20 454		2 471	80 719
	Andelsklass D	1 500 702	216 911	-676 852		61 050	1 101 812
	Andelsklass E	168 443	70 995	-84 111		9 098	164 425
	TOTALT	1 748 347	307 406	-781 417		72 619	1 346 955
2022	Andelsklass C	80 719	2 000	-9 611		9 689	82 797
	Andelsklass D	1 101 812	101 389	-310 297		109 798	1 002 702
	Andelsklass E	164 425	40 274	-26 046		20 768	199 422
	TOTALT	1 346 955	143 663	-345 953		140 255	1 284 920
2023	Andelsklass C	82 797	1 200	-11 700		-1 652	70 644
	Andelsklass D	1 002 702	20 595	-161 040		-16 674	845 583
	Andelsklass E	199 422	13 619	-41 697		-3 495	167 849
	TOTALT	1 284 920	35 415	-214 437		-21 821	1 084 076
2024	Andelsklass C	70 644	27 628	-31 238		2 259	69 293
	Andelsklass D	845 583	13 068	-207 531		27 066	678 186
	Andelsklass E	167 849	10 118	-29 059		5 032	153 940
	TOTALT	1 084 076	50 814	-267 828		34 358	901 419

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

Avkastning och förändring av andelsvärde

MicroCap Fund/Alpha Fund A	Andelsvärde		Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
	(SEK)	Antal andelar			
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

Alpha Fund B	Andelsvärde		Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha B (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
	(SEK)	Antal andelar			
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

Alpha Fund C	Andelsvärde		Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha C (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
	(SEK)	Antal andelar			
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
2021	125,65	642 409	80 719	2,75	31,74
2022	142,31	581 787	82 797	13,26	9,01
2023	139,54	506 280	70 644	-1,95	0,23
2024	143,88	481 603	69 293	3,11	11,15

Alpha Fund D	Andelsvärde		Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha D (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
	(SEK)	Antal andelar			
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
2021	122,85	8 969 048	1 101 812	2,57	31,74
2022	138,94	7 216 777	1 002 702	13,10	9,01
2023	135,95	6 219 590	845 583	-2,15	0,23
2024	139,91	4 847 381	678 186	2,91	11,15

Alpha Fund E	Andelsvärde		Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
	(SEK)	Antal andelar			
2020-02-17 - 2020-12-31 *	121,75	1 383 521	168 443	7,89	-6,10
2021	127,48	1 289 772	164 425	4,71	31,74
2022	144,70	1 378 175	199 422	13,50	9,01
2023	141,58	1 185 530	167 849	-2,16	0,23
2024	145,70	1 056 567	153 940	2,91	11,15

(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.

 Health Invest