



 Health Invest

Halvårsredogörelse

HealthInvest Partners fonder

---

2024

## Innehållsförteckning

<b>Fondfakta HealthInvest Alpha Fund</b> .....	<b>3</b>
Inriktning .....	3
Teckning och avgifter .....	3
Tillsyn.....	3
Fondbolag.....	3
<b>Halvårsredogörelse HealthInvest Alpha Fund 2024</b> .....	<b>4</b>
Halvårsberättelse.....	4
Fondens utveckling.....	4
Fonden per halvårsskiftet.....	4
Fondförmögenhet .....	4
Investeringsstrategi.....	4
Väsentliga risker .....	5
Risktagandet i fonden.....	5
Fondbestämmelser.....	5
Balansräkning (TSEK) .....	6
Redovisningsprinciper .....	6
Innehavssammanställning per 30 juni 2024 .....	7
Övrig information .....	9
Förändring av fondförmögenhet.....	9
Avkastning och förändring av andelsvärde .....	10
<b>Fondfakta HealthInvest Sustainable Healthcare</b> .....	<b>10</b>
Inriktning .....	11
Teckning och avgifter .....	11
Tillsyn.....	11
Fondbolag.....	11
<b>Halvårsredogörelse HealthInvest Sustainable Healthcare 2024</b> .....	<b>12</b>
Halvårsberättelse.....	12
Fondens utveckling.....	12
Fonden per halvårsskiftet.....	12
Fondförmögenhet .....	12
Investeringsstrategi.....	12
Väsentliga risker .....	13
Risktagandet i fonden.....	13
Fondbestämmelser.....	13
Balansräkning (TSEK) .....	14
Redovisningsprinciper .....	14
Innehavssammanställning per 30 juni 2024 .....	15
Övrig information .....	17
Förändring av fondförmögenhet.....	17
Avkastning och förändring av andelsvärde .....	17

# Fondfakta HealthInvest Alpha Fund

## Inriktning

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning mot hälsovårdsområdet. Fonden investerar globalt med tonvikt på företag med relativt låga börsvärden. Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

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 första halvåret 2024 har transaktioner i valutaterminer genomförts.

## Teckning och avgifter

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

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 kompensats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

## 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  
Riddargatan 23A  
SE-114 39 Stockholm.  
Telefon: 08-440 38 30  
E-post: [info@healthinvest.se](mailto:info@healthinvest.se)  
Webbplats: [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)

HealthInvest Alpha Fund är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Alpha 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 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, 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.

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

# Halvårsredogörelse HealthInvest Alpha Fund 2024

## Halvårsberättelse

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälsovårdsområdet. Fokus för fondens placeringar är små och medelstora bolag i hälsovårdssektorn.

Under perioden har fonden bytt förvaltare till Astrid Samuelsson och Ellinor Hult.

### Fondens utveckling

HealthInvest Alpha Fund (andelsklass D) ökade under årets första halvår med 4,73% efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care TRN Index steg under samma period med 14,01% mätt i SEK.

Fondens utveckling gynnades av innehaven i läkemedelsbolagen Guerbet, Lundbeck och Stille. Fondens sämsta bidragsgivare var Dedicare, Sartorius och Immunocore.

Fonden har under det första halvåret 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 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 Novartis, Novo Nordisk och Merck.

Större aktieinnehav som har avvecklats sedan årsskiftet är läkemedelsbolagen Bristol Myers Squibb och Gilead Sciences, sjukförsäkringsbolagen Centene och Cigna samt de mindre bolagen Haw Par och Eco Animal Health Group. Fonden gjorde 28 nya investeringar, samt 10 avyttringar under årets första halvår.

### Fonden per halvårsskiftet

Per den 30 juni 2024 ägde fonden aktier motsvarande 96% av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 38 innehav. Innehav som genererar negativt kassaflöde utgjorde cirka 19% av fondförmögenheten.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktier i USA 31 % av fondförmögenheten följt av Sverige 13 %, Danmark 11 %, Frankrike 8 %, Schweiz 7 %, Spanien 6 %, Belgien 5 %, Storbritannien 4 %, Nederländerna 4 %, Japan 3 %, Tyskland 2% och Irland 2 %.

### Fondförmögenhet

Per den 30 juni 2024, uppgick HealthInvest Alpha Funds fondförmögenhet till 974 miljoner kronor. Under första halvåret 2024 var andelsutgivningen 12 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 172 miljoner kronor. Halvårets resultat var 49 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

### Investeringsstrategi

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd fond. Fonden ägde vid halvårsskiftet 38 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN Index som inkluderar cirka 150 bolag.

Fonden har som målsättning att genom sina investeringar i hälsovårdssektorn över tid överträffa sitt jämförelseindex. 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.

## Väsentliga risker

Aktieinvesteringar är förknippat med risker. Den största risken i fonden bedöms vara marknadsrisken relaterad till den generella utvecklingen på aktiemarknaden.

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 87% av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

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.

Hållbarhetsrisker definieras som miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fondens beaktar hållbarhetsrisker vid alla investeringar. Vi bedömer att hållbarhetsriskerna i fonden främst relaterar till sociala och styrningsrelaterade händelser.

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 är 9,4 %, vilket kan jämföras med 10,6% för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,58 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

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

## Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under första halvåret 2024.

## Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	943 508	1 053 366
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>943 508</b>	<b>1 053 366</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	29 430	32 877
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	340	207
Övriga tillgångar	3	1 304	0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>974 582</b>	<b>1 086 450</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 169	-1 098
Övriga skulder	5	-279	-1 276
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-1 448</b>	<b>-2 373</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>973 135</b>	<b>1 084 076</b>
<b>Not 1</b>			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
<b>Not 2</b>			
Utdelningar där likvid inväntas		340	206
Upplupen intäktsränta		0	1
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>340</b>	<b>207</b>
<b>Not 3</b>			
Fondlikvidfordringar		1 304	0
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>1 304</b>	<b>0</b>
<b>Not 4</b>			
Upplupet förvaltningsarvode		-942	-1 098
Upplupen analysreserv		-227	0
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-1 169</b>	<b>-1 098</b>
<b>Not 5</b>			
Pågående andelsinlösen		-271	-1 212
Framtida andelsinsättningar		-8	-64
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-279</b>	<b>-1 276</b>

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder samt ESMA (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 senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Per balansdagen den 30 juni 2024 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

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.

# Innehavssammanställning per 30 juni 2024

## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
<b>Läkemedel</b>					<b>48,09</b>
Alkermes PLC	IR	76 300	24,10	19 487	2,00
Almirall Laboratorios S.A.	ES	561 702	9,40	59 953	6,16
AstraZeneca PLC	UK	17 000	12 356,00	28 144	2,89
Camurus AB	SE	28 000	600,00	16 800	1,73
H Lundbeck A/S	DK	830 000	38,86	49 097	5,05
Harmony Bioscience Holdings	US	140 000	30,17	44 761	4,60
Intra-Cellular Therapies, Inc	US	18 300	68,49	13 282	1,36
Ipsen	FR	23 500	114,50	30 553	3,14
Merck & Co. Inc	US	28 000	123,80	36 735	3,77
Novartis AG	CH	38 000	96,17	43 096	4,43
Novo Nordisk A/S (b)	DK	27 269	1 005,60	41 741	4,29
Takeda Pharmaceutical Co LTD	JP	120 000	4 172,00	32 982	3,39
UCB S.A.	BE	32 600	138,70	51 342	5,28
<b>Bioteknologi</b>					<b>23,22</b>
Amicus Therapeutics, Inc	US	90 000	9,92	9 461	0,97
Argenx SE	NL	6 438	408,60	29 869	3,07
Cabaletta Bio Inc	US	43 100	7,48	3 416	0,35
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	20 000	45,25	9 591	0,99
Egetis Therapeutics AB	SE	1 155 609	4,67	5 397	0,55
Immunocore Holdings PLC	US	23 800	33,89	8 548	0,88
Ionis Pharmaceuticals Inc	US	32 000	47,66	16 162	1,66
Medivir B	SE	4 003 812	3,07	12 292	1,26
Merus N.V.	NL	15 100	59,17	9 468	0,97
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	67 000	34,19	24 276	2,49
Neurocrine Biosciences Inc	US	30 300	137,67	44 206	4,54
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	140 000	283,60	39 704	4,08
Zealand Pharma A/S	DK	9 966	892,50	13 539	1,39
<b>Medicinsk utrustning</b>					<b>9,75</b>
Guerbet	FR	116 425	35,20	46 533	4,78
		59 425			
Surgical Innovations Group	UK	000	0,43	3 384	0,35
UFP Technologies Inc	US	7 300	263,87	20 413	2,10
Ypsomed Holding AG	CH	5 160	404,00	24 584	2,53
<b>Sjukvårdsförsäkringar</b>					<b>3,08</b>
Molina Healthcare Inc	US	9 500	297,30	29 931	3,08
<b>Distributörer</b>					<b>2,94</b>
Cardinal Health Inc	US	27 500	98,32	28 653	2,94
<b>Forskningsinstrument/-tjänster</b>					<b>2,43</b>
Sartorius AG Pref	GER	9 500	219,00	23 623	2,43
<b>Sjukvårdstjänster</b>					<b>2,17</b>
Dedicare AB B	SE	25 344	58,90	1 493	0,15
Option Care Health Inc	US	67 000	27,70	19 668	2,02
<b>SUMMA</b>				<b>892 185</b>	<b>91,68</b>

<b>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b>		<b>Antal</b>	<b>kurs</b>	<b>Markn.värde (TSEK)</b>	<b>% av portf.</b>
Corline Biomedical AB (Läkemedel)	SE	1 856 935	12,85	23 862	2,45
Devyser Diagnostics AB (Bioteknologi)	SE	69 347	113,00	7 836	0,81
Stille AB (Medicinteknik)	SE	90 441	217,00	19 626	2,02
<b>SUMMA</b>				<b>51 324</b>	<b>5,27</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>				<b>943 508</b>	<b>96,96</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE</b>				<b>943 508</b>	<b>96,96</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>					
<b>SUMMA LIKVIDKONTON</b>				<b>29 430</b>	<b>3,02</b>
<b>SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA</b>				<b>-1 169</b>	<b>-0,12</b>
<b>SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA</b>				<b>1 644</b>	<b>0,17</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA SKULDER</b>				<b>-279</b>	<b>-0,03</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>				<b>29 627</b>	<b>3,04</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>973 135</b>	<b>100,00</b>

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

(2) Avser det land som är företagets hemland. Följande förkortningar har använts: BE Belgien, CH Schweiz, DK Danmark, ES Spanien, FR Frankrike, GER Tyskland, IR Irland, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

# Övrig information

## Förändring av fondförmögenhet

Alla belopp i tusentals kronor

### Klass C

2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Total förmögenhet
	70 644	0	3 610	3 412	70 446

### Klass D

2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Total förmögenhet
	845 583	9 008	147 950	37 873	744 515

### Klass E

2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Total förmögenhet
	167 849	3 079	20 486	7 732	158 174

Totalt	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Total förmögenhet
	1 084 076	12 087	172 046	49 017	973 135

## Avkastning och förändring av andelsvärde

<b>MicroCap Fund/Alpha Fund A</b>	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care TRN 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>Alpha Fund B</b>	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha B (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN 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>Alpha Fund C</b>	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha C (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
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	0,00
2024-06-30	146,27	481 603	70 446	4,83	14,01

<b>Alpha Fund D</b>	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha D (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
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	0,00
2024-06-30	142,38	5 229 119	744 515	4,73	14,01

<b>Alpha Fund E</b>	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
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	0,00
2024-06-30	148,27	1 066 786	158 174	4,73	14,01

(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.

# Fondfakta HealthInvest Sustainable Healthcare

## Inriktning

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd värdepappersfond med inriktning mot hälsovårdsområdet. Fondens målsättning är att göra hållbara investeringar. Fonden investerar globalt. Fonden har andelsklasserna: A–M.

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

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under första halvåret 2024 året derivatinstrument. Under första halvåret 2024 har transaktioner i valutaterminer genomförts.

## Teckning och avgifter

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

Fast förvaltningsavgift utgår med 1,52% per år i andelsklass A och 0,92% per år i andelsklass E och andelsklass M.

## 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  
Riddargatan 23A  
SE-114 39 Stockholm.  
Telefon: 08-440 38 30  
E-post: [info@healthinvest.se](mailto:info@healthinvest.se)  
Webbplats: [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)

HealthInvest Sustainable Healthcare är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Sustainable Healthcare. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Sustainable Healthcare 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.

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

# Halvårsredogörelse HealthInvest Sustainable Healthcare 2024

## Halvårsberättelse

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.

### Fondens utveckling

HealthInvest Sustainable Healthcares utveckling under första halvåret 2024 var 17,81 % (Andelsklass A) efter avdrag för förvaltningsavgifter. MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, steg 14,01 % under samma tidsperiod. För fondens räkning var det delsektorerna läkemedel, bioteknik och medicinteknik som var bäst. De sämsta var sjukförsäkringsbolag och laboratorieutrustning ("tools"). Vad gäller bidragsgivare på bolagsnivå var Eli Lilly, Novo Nordisk och Merck bäst. Fondens utveckling gynnades dessutom av fyra uppköp. De svagaste bidragen kom från Sartorius, Macrogenics och Cabaletta Bio. Eli Lilly och Novo Nordisk 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. Bra förvärv och stärkt syn på forskningsportföljen gynnade Merck. Sartorius sänkte utsikterna efter en långsammare återhämtning efter covid hos kunderna. Mindre bioteknikbolag hade en relativt svag utveckling under första halvåret och Macrogenics och Cabaletta Bio rapporterade kliniska data som inte levde upp till förväntningarna.

Fonden gjorde 15 nya investeringar, samt 14 avyttringar per halvårets slut. Fyra 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 laboratorieutrustning och vårdbolag.

### Fonden per halvårsskiftet

Per den 30 juni 2024 ägde fonden aktier motsvarande 97% av fondförmögenheten. Fonden bestod av 55 innehav fördelade på Nordamerika, Europa och Japan.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 61 % av fondförmögenheten följt av Danmark 10 %, Schweiz 7 %, Storbritannien 6 %, Japan 4 %, Sverige 3 %, Nederländerna 3 % samt Belgien, Spanien, Tyskland och Irland 1 % vardera.

### Fondförmögenhet

Per 30 juni 2024 uppgick HealthInvest Sustainable Healthcares fondförmögenhet till 2 642 miljoner kronor. Under första halvåret 2024 var andelsutgivningen 1 243 miljoner kronor och andelsinlösen 101 miljoner kronor. Resultatet för perioden var 259 miljoner kronor. Utdelningen i klass M var 11 miljoner kronor.

Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

### Investeringsstrategi

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd fond. Fonden ägde vid halvårsskiftet 55 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN Index som inkluderar cirka 150 bolag.

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, laboratorieutrustning, 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.

## Väsentliga risker

Aktieinvesteringar är förknippat med risker. Den största risken i fonden bedöms vara marknadsrisken relaterad till den generella utvecklingen på aktiemarknaden.

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 96 % av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

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 i viss utsträckning investerar i företag med relativt små börsvärden, finns viss likviditetsrisk i fonden.

Hållbarhetsrisker definieras som miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Fondens beaktar hållbarhetsrisker vid alla investeringar. Vi bedömer att hållbarhetsriskerna i fonden främst relaterar till sociala och styrningsrelaterade händelser.

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 Healthcares (andelsklass A) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna är 11,5 %, vilket kan jämföras med 10,6 % för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 1,00 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

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

## Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under första halvåret 2024.

## Balansräkning (TSEK)

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	1	2 547 076	1 209 774
<b>Summa finansiella instrument med positivt m.v.</b>		<b>2 547 076</b>	<b>1 209 774</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	92 318	42 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 273	92
Övriga tillgångar	3	3 878	527
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 644 545</b>	<b>1 252 586</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 577	-1 105
Övriga skulder	5	-312	0
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-2 889</b>	<b>-1 105</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 641 656</b>	<b>1 251 482</b>
<b>Not 1</b>			
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument			
<b>Not 2</b>			
Upplupen intäktsränta		1 273	92
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>1 273</b>	<b>92</b>
<b>Not 3</b>			
Fondlikvidfordringar		3 878	527
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>3 878</b>	<b>527</b>
<b>Not 4</b>			
Upplupet förvaltningsarvode		-2 210	-978
Upplupen analysreserv		-367	-127
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-2 577</b>	<b>-1 105</b>
<b>Not 5</b>			
Andelsinlösen		-312	0
<b>Summa övriga skulder</b>		<b>-312</b>	<b>0</b>

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder samt ESMA (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 senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Per balansdagen den 30 juni 2024 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

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.

# Innehavssammanställning per 30 juni 2024

## Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
<b>Läkemedel</b>					<b>40,25</b>
Alkermes PLC	IR	68 800	24,10	17 571	0,67
Almirall Laboratorios S.A.	ES	283 528	9,40	30 262	1,15
AstraZeneca PLC	UK	77 832	12 356,00	128 852	4,88
Camurus AB	SE	31 020	600,00	18 612	0,70
Daiichi Sankyo Co Ltd	JP	109 633	5 524,00	39 898	1,51
Eli Lilly & Co	US	27 144	905,38	260 438	9,86
Harmony Bioscience Holdings	US	34 900	30,17	11 158	0,42
Intra-Cellular Therapies, Inc	US	35 841	68,49	26 014	0,98
Merck & Co. Inc	US	112 734	123,80	147 902	5,60
Novartis AG	CH	90 045	96,17	102 121	3,87
Novo Nordisk A/S (b)	DK	140 350	1 005,60	214 837	8,13
Takeda Pharmaceutical Co LTD	JP	104 888	4 172,00	28 829	1,09
UCB S.A.	BE	23 316	138,70	36 720	1,39
<b>Bioteknologi</b>					<b>24,84</b>
AbbVie Inc	US	35 618	171,52	64 742	2,45
Amgen Inc	US	27 589	312,45	91 352	3,46
Amicus Therapeutics, Inc	US	148 207	9,92	15 580	0,59
Arcellx Inc	US	22 496	55,19	13 157	0,50
Argenx SE	NL	8 399	408,60	38 967	1,48
Autolus Therapeutics PLC	UK	226 145	3,48	8 340	0,32
BioArctic AB	SE	19 485	228,80	4 458	0,17
Bridgebio Pharma Inc	US	53 432	25,33	14 343	0,54
Cabaletta Bio Inc	US	64 321	7,48	5 099	0,19
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	39 100	45,25	18 750	0,71
Egetis Therapeutics AB	SE	2 448 163	4,67	11 433	0,43
Immunocore Holdings PLC	US	23 778	33,89	8 540	0,32
Ionis Pharmaceuticals Inc	US	40 691	47,66	20 552	0,78
Krystal Biotech, Inc	US	7 624	183,64	14 837	0,56
MacroGenics Inc	US	143 407	4,25	6 459	0,24
Mersana Therapeutics Inc	US	184 900	2,01	3 939	0,15
Merus N.V.	NL	30 837	59,17	19 336	0,73
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	75 200	34,19	27 247	1,03
Morphic Holding Inc	US	20 199	34,07	7 293	0,28
Neurocrine Biosciences Inc	US	23 630	137,67	34 475	1,31
Newamsterdam Pharma Co NV	NL	75 794	19,21	15 430	0,58
Pharvaris NV	NL	34 328	18,80	6 839	0,26
Regeneron Pharmaceuticals	US	6 893	1 051,03	76 776	2,91
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	88 183	283,60	25 009	0,95
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	15 095	468,72	74 980	2,84
Zealand Pharma A/S	DK	20 820	892,50	28 285	1,07
<b>Medicinsk utrustning</b>					<b>10,33</b>
Boston Scientific Corp	US	106 557	77,01	86 962	3,29
Dexcom Inc	US	34 483	113,38	41 432	1,57
Edwards Lifesciences Corp	US	36 505	92,37	35 734	1,35
Stryker Corporation	US	19 983	340,25	72 054	2,73
Terumo Corporation	JP	209 876	2 653,00	36 682	1,39

<b>Forskningsinstrument/-tjänster</b>	-	-	-	-	<b>8,14</b>
Chemometec A/S	DK	16 937	304,60	7 853	0,30
Iqvia Holdings Inc	US	13 984	211,44	31 334	1,19
Lonza Group AG	CH	5 661	490,40	32 739	1,24
Sartorius AG Pref	GER	11 714	219,00	29 129	1,10
Thermo Fisher Scientific Corp	US	19 458	553,00	114 031	4,32
<b>Sjukvårdsförsäkringar</b>	-	-	-	-	<b>6,47</b>
United Healthgroup Inc	US	31 680	509,26	170 972	6,47
<b>Distributörer</b>	-	-	-	-	<b>2,74</b>
Cencora Inc	US	30 320	225,30	72 392	2,74
<b>Medicinsk utrustning</b>	-	-	-	-	<b>2,53</b>
Ypsomed Holding AG	CH	8 250	404,00	39 305	1,49
UFP Technologies Inc	US	9 800	263,87	27 404	1,04
<b>Sjukvårdstjänster</b>	-	-	-	-	<b>0,60</b>
Option Care Health Inc	US	54 395	27,70	15 968	0,60
<b>SUMMA</b>				<b>2 533 422</b>	<b>95,90</b>

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	120 834	113,00	13 654	0,52
<b>SUMMA</b>				<b>13 654</b>	<b>0,52</b>

**SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER** **2 547 076** **96,42**

**SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE** **2 547 076** **96,42**

### Övriga tillgångar och skulder

**SUMMA LIKVIDKONTON** **92 318** **3,49**

**SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA** **1 273** **0,05**

**SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA** **-2 577** **-0,10**

**SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA** **3 878** **0,15**

**SUMMA ÖVRIGA SKULDER** **-312** **-0,01**

**ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO** **94 580** **3,58**

**FONDFÖRMÖGENHET** **2 641 656** **100,00**

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

(2) Avser det land som är företagets hemland. Följande förkortningar har använts: BE Belgien, CH Schweiz, DK Danmark, ES Spanien, GER Tyskland, IR Irland, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

# Övrig information

## Förändring av fondförmögenhet

Klass A							
2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Fusion	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	80 916	559 799	22 671	0	0	20 824	638 869
Klass E							
2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Fusion	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	923 905	600 873	78 081	0	0	191 330	1 638 027
Klass M							
2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Fusion	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	246 661	81 853	0	0	10 744	46 991	364 761
Totalt							
2024-01-01 - 2024-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Fusion	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	1 251 482	1 242 525	100 752	0	10 744	259 146	2 641 656

## Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Sustainable Healthcare A (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
				Healthcare A (%)	World Health Care TRN Index (%) (1)
<b>Sustainable Healthcare A</b>					
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	0,00
2024-06-30	126,69	5 042 783	638 869	17,81	14,01
<b>Sustainable Healthcare E</b>					
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	0,00
2024-06-30	126,68	12 829 364	1 638 027	18,15	14,01
<b>Sustainable Healthcare M</b>					
2023-01-26 - 2023-12-31	108,77	2 267 755	246 661	8,77	0,00
2024-06-30	124,02	2 941 249	364 761	18,15	14,01

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

 Health Invest