



 Health Invest

Halvårsredogörelse HealthInvest Partners fonder

2023

Innehållsförteckning

Fondfakta HealthInvest Alpha Fund.....	4
Inriktning.....	4
Teckning och avgifter.....	4
Tillsyn.....	4
Fondbolag	4
Halvårsredogörelse HealthInvest Alpha Fund 2023.....	5
Kommentar från förvaltningen.....	5
Halvårsberättelse.....	5
Fondens utveckling.....	5
Fonden per halvårsskiftet.....	6
Större aktieinnehav (>5% av fondförmögenheten).....	6
Fondförmögenhet.....	6
Investeringsstrategi och aktivitetsgrad.....	6
Väsentliga risker.....	7
Risktagandet i fonden.....	7
Fondbestämmelser	7
Balansräkning (TSEK)	8
Redovisningsprinciper	8
Innehavssammanställning per 30 juni 2023.....	9
Övrig information.....	10
Nyckeltal HealthInvest Alpha Fund.....	10
Förändring av fondförmögenhet.....	11
Avkastning och förändring av andelsvärde.....	12
Fondfakta HealthInvest Sustainable Healthcare.....	13
Inriktning.....	13
Teckning och avgifter.....	13
Tillsyn.....	13
Fondbolag	13
Halvårsredogörelse HealthInvest Sustainable Healthcare 2023.....	14
Kommentar från förvaltningen.....	14
Halvårsberättelse.....	14
Fondens utveckling.....	14
Fonden per halvårsskiftet.....	15
Större aktieinnehav (>5% av fondförmögenheten).....	15
Fondförmögenhet.....	15
Investeringsstrategi och aktivitetsgrad.....	15
Väsentliga risker.....	15
Risktagandet i fonden.....	16
Fondbestämmelser	16
Balansräkning (TSEK)	17

Redovisningsprinciper	17
Innehavssammanställning per 30 juni 2023.....	18
Övrig information.....	20
Nyckeltal HealthInvest Sustainable Healthcare (1).....	20
Förändring av fondförmögenhet.....	21
Avkastning och förändring av andelsvärde.....	21

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 2023 har inga positioner i derivatinstrument tagits.

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 kompenserats 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 23

SE-114 39 Stockholm.

Telefon: 08-440 38 30

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

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

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 2023

Kommentar från förvaltningen

Vi är fortsatt oroad över den höga inflationen som riskerar att öka marknadsräntorna markant. Vi tror dock att HealthInvest Alpha Funds innehav av så kallade värdebolag kommer att stå sig relativt väl även vid ett sådant scenario, då de mest sårbara aktierna vid kraftiga ränteökningar är högt värderade tillväxtaktier och företag med extrema skuldsättningar.

Förutom att en envis hög inflation kan torpedera högt värderade aktier och företag med svaga balansräkningar, riskerar den kraftiga ränteuppgången att orsaka en recession. Även ur detta perspektiv borde HealthInvest Alpha Fund ha en fördel då hälsosektorn är relativt okänslig för ekonomiska svängningar. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009 då företag i genomsnitt tappade cirka 30% av sina vinster, men hälsosektorns vinster växte cirka 5%.

Pandemins negativa effekter på bolagen inom hälsosektorn har visserligen varit begränsade, men vi tror ändå att många av HealthInvest Alpha Funds innehav kommer att gynnas när sjukvården nu återgår till en mer normal verksamhet. Läkemedelsbolagens säljkårer har under pandemin haft svårt att träffa läkare vilket har försvårat lanseringar av nya mediciner. Sjukvården har nedprioriterat icke akuta operationer och utbyggnad av sjukhuskapacitet, vilket har drabbat medicintekniska bolag som säljer operationsutrustning och förbrukningsartiklar. Rekrytering till kliniska studier har också försvårats då sjukvårdspersonal varit sysselsatt med COVID-19, vilket drabbat främst bolag inom bioteknologi och annan forskningsverksamhet. Även om det är omöjligt att veta helt säkert, så bedömer vi att tillväxttakten för åtminstone en tredjedel av fondens bolag kommer att vara väsentligt högre under 2023 jämfört med under pandemin. Förhoppningsvis kommer det ge positivt utslag i aktiekurserna framöver.

HealthInvest Alpha Fund värderades vid halvårsskiftet till 14,8x fritt kassaflöde och den prognosticerade kassaflödestillväxten är 82% (från balansdagen tom 2025). Som en jämförelse har den globala hälsosektorn en värdering om 20,1x och en framtida tillväxt om 21%. Motsvarande mått för världsindex är 22,7x och en tillväxt om 28%.

Vid halvårets slut hade fonden 23 aktiepositioner. Innehav som genererar negativt kassaflöde utgjorde cirka 15% av fondförmögenheten. Fondens nettoexponering mot aktier var 92%.

Sammantaget är vi bekväma med HealthInvest Alpha Funds innehav. Värderingen om knappt 15x fritt kassaflöde är 35% lägre än för världsindex och trots den relativt låga värderingen är fondens förväntade kassaflödestillväxt signifikant högre. Fonden kombinerar därmed det bästa av två världar vilket borde båda gott framöver.

Halvårsberättelse

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälsovårdsområdet.

Fondens förvaltningsfokus kan sammanfattas med:

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

Fonden agerar globalt och vi letar kontinuerligt efter nya investeringsobjekt. Det finns över tusen börsnoterade bolag inom hälsosektorn och vi väljer normalt ut de bästa 20–30 avkastningsmöjligheterna. Vårt sätt att investera baseras alltså på att identifiera lågt värderade aktier som har utrymme för substantiell uppsida. Förutom en låg värdering ska det finnas någon typ av katalysator som kan öppna upp för en multiplexpansion i aktien.

Fondens utveckling

HealthInvest Alpha Fund (andelsklass D) ökade under årets första halvår med 2,2% efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care TRN Index steg under samma period med 4,3% mätt i SEK.

Fonden har under det första halvåret initierat betydande positioner i läkemedelsbolagen Harmony Biosciences, Ipsen och Sanofi-Aventis samt sjukförsäkringsbolaget Centene och läkemedelsgrossisten McKesson. Samtliga dessa innehav

utgjorde över fyra procent vardera av fondförmögenheten per balansdagen.

De större aktieinnehav som har avvecklats sedan årsskiftet är läkemedelsbolagen Gilead Sciences, Glaxo SmithKline och Viatriis, apotekskedjan CVS Health samt medtechbolaget Utah Medical. Samtliga utgjorde mellan 4 och 8 procent av fondens värde vid ingången av 2023.

Fonden per halvårsskiftet

Per den 30 juni 2023 ägde fonden aktier motsvarande 92% av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 23 innehav fördelade på nio länder i Asien, Europa och Nordamerika.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktier i USA 29% av fondförmögenheten, följt av Frankrike (17%), Sverige (17%), Nederländerna (6%), Spanien (6%), Danmark (6%), Japan (4%), Singapore (4%) och Storbritannien (3%).

Större aktieinnehav (>5% av fondförmögenheten)

Dedicare är Nordens största bemanningsföretag inom vård och omsorg. Bolaget rekryterar och bemannar läkare, sjuksköterskor, socionomer och pedagoger till kunder i både privat och offentlig verksamhet. Företaget sysselsätter cirka 700 personer och har ökat sin omsättning med 18% (CAGR) de senaste fem åren. Dedicare värderas till cirka 10x fritt kassaflöde, vilket är lågt givet dess höga tillväxt.

Guerbet är ett franskt företag som är marknadsledande inom kontrastmedel vid magnetröntgen. Företaget har en hög innovationstakt och investerar årligen cirka 10% av försäljningen i forskning och utveckling. En ny kontrastvätska kallad Elucirem som är mindre giftig än konkurrenternas produkter lanserades under våren, vilket bör öka tillväxttakten avsevärt enligt vår bedömning. Aktien värderas 11x fritt kassaflöde, vilket pekar på stor kurspotential om den nya produkten blir en succé.

Pharming är ett holländskt bolag vars produkt Ruconest behandlar patienter med ärftligt angioödem, en potentiellt livsfarlig sjukdom som genererar onormala svullnader i kroppen. Som komplement till Ruconest har Leniolisib inlicensierats från Novartis, ett läkemedel som behandlar patienter med APDS, en sällsynt immunsjukdom. Leniolisib godkändes av det amerikanska läkemedelsverket under våren och vi tror att den årliga vinstpotentialen för Leniolisib borde vara minst 200 miljoner USD, vilket kan jämföras med Pharmings nuvarande företagsvärde om 755 miljoner USD.

Almirall är ett spanskt läkemedelsbolag med fokus på hudsjukdomar. Försäljningen av dermatologiska läkemedel har de senaste åren tyngts av pandemin då många patientbesök har skjutits på framtiden. För Almiralls del har detta inneburit en störning i lanseringarna av Seysara (akne) och Ilumetri (psoriasis) och en allmän tröghet för bolagets etablerade läkemedel. I den positiva vågskålen finns dock starka fas 3 data för läkemedelskandidaten Lebrikizumab (mot atopisk dermatit), ett läkemedel som kan bli Almiralls största produkt inom några år. Den växande produktportföljen gör att Almiralls tillväxt bör ta fart ordentligt kommande år och vår bedömning är att aktiekursen kommer att justeras upp i takt med att investerarna får upp ögonen för bolagets accelererande tillväxt.

Lundbeck är ett danskt läkemedelsföretag som fokuserar på hjärnsjukdomar. Företaget har haft det kämpigt de senaste åren på grund av patent som löpt ut på viktiga produkter. Lundbeck går dock nu in i en stark tillväxtfas och vinsten per aktie förväntas öka med 70% tom 2025. Den starka tillväxten kommer i första hand att drivas av de antidepressiva läkemedlen Brintellix (försäljningen ökar med 27% tom 2025) och Rexulti (+49%) samt det nylanserade migränläkemedlet Vyepti (+138%). Lundbecks aktie handlas till 6x fritt kassaflöde, en värdering som framstår som ett fynd.

Fondförmögenhet

Per den 30 juni 2023, uppgick HealthInvest Alpha Funds fondförmögenhet till 1 207,6 miljoner kronor. Under första halvåret 2023 var andelsutgivningen 24,5 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 128,7 miljoner kronor. Halvårets resultat var 26,9 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

Investeringsstrategi och aktivitetsgrad

Fondbolaget bedriver en aktiv förvaltning av HealthInvest Alpha Fund. Det innebär att ansvarig fondförvaltare inte tar

hänsyn till eller försöker efterlikna ett givet index vid valet av portföljbolag. Fonden ägde vid halvårsskiftet 23 portföljbolag vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex MSCI World Health Care Total Return Net Index som inkluderade 141 portföljbolag. Fonden är därmed avsevärt mer koncentrerad än jämförelseindex.

HealthInvest Alpha Fund har en uttalat värdebaserad investeringsstrategi och äger framför allt hälsovårdsbolag som är vinstgenererande och som inte har alltför höga värderingsmultiplar. Vid halvårsskiftet var fondens portföljbolag i genomsnitt värderade till 14,8x fritt kassaflöde och jämförelseindex hade en motsvarande värdering om 20,1x. Per halvårsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 11,6 procent baserat på månadsdata från de senaste två åren.

Väsentliga risker

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

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 77% av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta. Förvaltningen har möjlighet att reducera delar av valutarisken genom valutasäkringar.

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. Fonden 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 12,3%, vilket kan jämföras med 10,9% för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,54 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

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

Balansräkning (TSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2023-06-30
Överlåtbara värdepapper		1 115 245
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 115 245
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 115 245
Bankmedel och övriga likvida medel		92 207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2 607
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR		1 210 059
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 335
Övriga skulder	3	-1 151
SUMMA SKULDER		-2 485
FONDFÖRMÖGENHET		1 207 573
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		2023-06-30
Utdelningar där likvid inväntas		2 607
Upplupen ränteintäkt		0
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		2 607
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		2023-06-30
Förvaltningsarvode		-1 186
Reserv extern analys		-148
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-1 335
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER		2023-06-30
Pågående andelsinlösen		-636
Pågående andelsutgivning		-515
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-1 151

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and 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 30 juni 2023 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 30 juni 2023

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Läkemedel					40,87
Almirall Laboratorios	ES	800 000	7,58	71 324	5,91
H Lundbeck	DK	1 300 000	32,44	66 665	5,52
Ipsen	FR	42 000	110,20	54 474	4,51
Harmony Bioscience	US	140 000	35,19	53 196	4,41
Haw Par	SP	666 600	9,35	49 722	4,12
Sanofi-Aventis	FR	42 000	98,20	48 543	4,02
Bristol-Myers Squibb	US	70 000	63,95	48 336	4,00
Pfizer	US	120 000	36,68	47 527	3,94
Corline Biomedical*	SE	2 125 000	14,25	30 281	2,51
Eco Animal Health	UK	1 670 000	102,50	23 444	1,94
Bioteknologi					11,30
Pharming Group	NL	5 900 000	1,07	74 579	6,18
Medivir	SE	3 610 000	7,15	25 793	2,14
Genfit	FR	570 000	3,50	23 480	1,94
Ascelia Pharma	SE	750 000	16,78	12 585	1,04
Sjukvårdstjänster					10,93
Dedicare	SE	702 000	119,00	83 538	6,92
Cigna	US	16 000	280,60	48 477	4,01
Medicinteknik					9,84
PHC Holdings	JP	450 000	1 541,00	51 835	4,29
Stille*	SE	460 000	106,00	48 760	4,04
Surgical Innovations Group	UK	69 975 000	1,90	18 209	1,51
Distributörer					8,85
Cardinal Health Inc	US	55 000	94,57	56 163	4,65
McKesson Corp	US	11 000	427,31	50 754	4,20
Förbrukningsvaror					6,46
Guerbet	FR	390 000	17,00	78 032	6,46
Sjukvårdsförsäkringar					4,10
Centene	US	68 000	67,45	49 525	4,10
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				1 115 245	92,35
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				1 115 245	92,35
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				1 115 245	92,35
Övriga tillgångar/skulder, netto				92 329	7,65
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 207 574	100,00

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

1 036 203 86,12

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

79 041 6,23

Summa

1 115 245 92,35

(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: DK Danmark, ES Spanien, FR Frankrike, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, SP Singapore, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Alpha Fund var 2013-01-31. Den 1 november 2017 öppnades fonden för teckning genom två andelsklasser (A och B) och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A. Den 5 juni 2019 startade andelsklass C, den 11 september 2019 startade andelsklass D och den 17 februari 2020 startade andelsklass E. Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020.

Nyckeltal HealthInvest Alpha Fund

Andelsklass	C	D	E
Andelsvärde	145,63 SEK	142,03 SEK	147,91 SEK
Antal andelar	581 740	6 596 400	1 257 308
Fondförmögenhet	84 716 055	936 890 528	185 966 633
AVKASTNING (1)			
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	45,63	42,03	31,07
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)	72,99	63,34	40,66
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	9,68	9,66	8,37
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, sedan start (%)	14,42	13,77	10,67
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	3,52	3,34	3,54
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 2 år (%)	14,39	14,39	14,39
RISKMÅTT			
Beta-värde mot index	0,55	0,54	0,54
Standardavvikelse (%)	12,29	12,28	12,26
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%)	10,86	10,86	10,86
Downside risk (%)	7,66	7,68	7,65
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)	5,83	5,83	5,83
Aktiv risk (%)	11,61	11,61	11,65
Sharpe-kvot	0,27	0,26	0,27
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index	1,21	1,21	1,21
KOSTNADER			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,20	1,20
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	-
Årlig tröskelränta (%) (2)	RXVX+4%	RXVX+4%	-
High watermark	Ja	Ja	-

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

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

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
2023-06-30	Andelsklass C	82 797	1 200	-1 200		1 919	84 716
	Andelsklass D	1 002 702	13 851	-100 498		20 836	936 891
	Andelsklass E	199 422	9 422	-27 001		4 124	185 967
	TOTALT	1 284 920	24 474	-128 699		26 878	1 207 573

Avkastning och förändring av andelsvärde

MicroCap Fund/Alpha Fund A	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

Alpha Fund 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

Alpha Fund C	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha C (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
2019-06-05	100,00	40 632	4 063	-	-
2019-06-06 - 2019-12-31	108,14	523 963	56 662	8,14	15,75
2020	122,29	647 647	79 202	13,08	-0,23
2021	125,65	642 409	80 719	2,75	31,74
2022	142,31	581 787	82 797	13,26	9,01
2023-06-30	145,63	581 740	84 716	2,33	4,31

Alpha Fund D	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha D (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
2019-09-11	100,00	10 000	1 000	-	-
2019-09-12 - 2019-12-31	106,08	10 956	1 162	6,08	9,29
2020	119,77	12 529 601	1 500 702	12,91	-0,23
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
2023-06-30	142,03	6 596 400	936 891	2,22	4,31

Alpha Fund E	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (2)
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
2023-06-30	147,91	1 257 308	185 967	2,22	4,31

(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 2023 året har inga positioner i derivatinstrument tagits.

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 23

SE-114 39 Stockholm.

Telefon: 08-440 38 30

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

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

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 2023

Kommentar från förvaltningen

Under första halvåret följde hälsovårdssektorn som helhet inte med bredare globala marknader som drevs av kraftiga uppgångar för stora teknikbolag. Det var dock stora skillnader mellan både enskilda bolag och mellan de olika delsektorerna. I den miljön gynnades fondens förvaltningsresultat av den tematiska förvaltningen.

Vi har främst letat investeringar inom områden där det görs stora medicinska framsteg och där nya läkemedel respektive medicintekniska produkter kan driva tillväxt i många år framöver. Inom läkemedel- och biotekniksektorerna identifierade vi utvecklingen av obesitasläkemedel som ett särskilt intressant område. Den nya generationen obesitasläkemedel kan ge viktneidgång närmar sig effekten av fetmakirurgi. Vi investerade i de ledande bolagen Novo Nordisk och Eli Lilly men identifierade även mindre bolag med spännande projekt inom området. Efterfrågan på dessa läkemedel har varit enorm och vida överstigit produktionskapaciteten. Dessa läkemedel spås nå en sammantagen försäljning på närmare 100 miljarder dollar. Ett annat område med stor potential hittade vi inom så kallade smarta cellgifter, dvs cellgifter kopplade till antikroppar, som kan behandla cancer med större precision. Sällsynta sjukdomar är ett annat fokusområde i förvaltningen. Inom medicintekniksektorn har vi också letat innovation och identifierat hjärtkärlsjukdom, automatisering och monitorering som områden med stor potential.

Normaliseringen efter pandemin har påverkat många bolag i sektorn. För läkemedelssektorn har det inneburit motvind för vissa bolag när efterfrågan på vaccin och läkemedel mot covid-19 avtagit snabbt. För medicintekniska bolag har det främst handlat om återhämtningen av vården där brist på personal och komponenter hållit tillbaka. Inflationen har också påverkat marginalerna negativt. Nu är aktiviteten hög igen på sjukhusen och många patienter står i kö för vård. För bolag som säljer laboratorieutrustning har normaliseringen tagit längre tid. Där har det handlat om höga lagernivåer hos kunder som tillverkar läkemedel och stramare finansiering för mindre bioteknikbolag, en annan viktig kundgrupp. Vi ser nu en ljusning i sikte även för dessa bolag. Drivkrafterna är dessutom starka givet hör forskningsaktivitet och de många nya avancerade läkemedel som närmar sig marknaden inom Alzheimers sjukdom, cancer och sällsynta sjukdomar.

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 2023 var 10,05% (Andelsklass A) efter avdrag för förvaltningsavgifter. MSCI World Health TRN Index, som är fondens jämförelseindex, steg 4,31% under samma tidsperiod. För fondens räkning var det delsektorerna bioteknologi, läkemedel och medicinteknik som var bäst. De sämsta var sjukförsäkringsbolag och digitalisering. Vad gäller bidragsgivare på bolagsnivå var Eli Lilly, ImmunoGen och Novo Nordisk bäst. De svagaste bidragen kom från AbbVie, Pfizer och Moderna. Eli Lilly och Novo Nordisk utvecklades starkt drivet av fokus på deras nya obesitasläkemedel; ett område som fått stor uppmärksamhet den senaste tiden tack vare medicinska framsteg och mycket stor efterfrågan. ImmunoGen rapporterade oväntat goda resultat inom äggstockscancer. För samtliga bolag med svaga bidrag gällde att de hade stora produkter som snabbt minskat i omsättning. AbbVies Humira, en gång världens största läkemedel i försäljning räknat, nådde sin patentutgång i USA. Försäljningen av covidrelaterade läkemedel föll för Pfizer och Moderna. Marknaden hade svårt att diskontera produkternas kraftiga inbromsningar.

Fonden gjorde 10 nya investeringar, samt 12 avyttringar per halvårets slut. Tre 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 2023 ägde fonden aktier motsvarande 97,2% av fondförmögenheten. Fonden bestod av 60 innehav fördelade på Nordamerika, Europa och Japan.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 70% av fondförmögenheten, följt av Japan 6%, Danmark 6%, Storbritannien 5%, Sverige 2%, Frankrike 2%, Nederländerna 2%, Schweiz 2%, samt Tyskland 1%.

Större aktieinnehav (>5% av fondförmögenheten)

UnitedHealth Group är USAs ledande sjukförsäkringsbolag, med verksamhet i över 130 länder världen över och ca 50 miljoner kunder knutna till sig.

Merck är ett amerikanskt läkemedelsbolag som är ledande inom cancer men även inom vaccin, inflammatoriska sjukdomar och kardiovaskulär sjukdom.

Eli Lilly är ett amerikanskt läkemedelsbolag med en bred portfölj av läkemedel inom alltifrån cancer, obesitas/diabetes till Alzheimers sjukdom.

Astra Zeneca är ett brittiskt/svenskt läkemedelsbolag verksamt inom flera sjukdomsområden. De är särskilt starka inom cancer, men även inflammatorisk sjukdom, kardiovaskulär sjukdom och vacciner.

Novo Nordisk är ett danskt läkemedelsbolag som är ledande inom diabetes och läkemedel mot obesitas.

Thermo Fisher Scientific är ett amerikanskt laboratorieutrustningsbolag som förser läkemedelsindustrin med instrument, mjukvara och relaterade förbrukningsvaror.

Stryker är ett amerikanskt medicintekniskt bolag som är verksamt globalt framför allt inom knä- och höftproteser, men även robotkirurgi.

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2023 uppgick HealthInvest Sustainable Healthcares fondförmögenhet till 1 025 miljoner kronor. Under första halvåret 2023 var andelsutgivningen 932,5 miljoner kronor och andels inlösen 5,1 miljoner kronor. Resultatet för perioden var 53,3 miljoner kronor. Fondförmögenhetens fördelning över andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

Investeringsstrategi och aktivitetsgrad

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd fond. Fonden ägde vid halvårsskiftet 60 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Healthcare 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, sjukförsäkringsföretag och it-bolag.

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. Vid halvårsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som prognosticerad aktiv risk 3,9. Active share var 56%.

Väsentliga risker

Aktieinvesteringar är förknippat med 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.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Eftersom fonden till viss del investerar i så kallade småbolag och dessutom har möjlighet att investera i onoterade företag, finns det en viss likviditetsrisk i fonden.

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. Förvaltningen har möjlighet att reducera delar av valutarisken genom valutasäkringar.

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. Fonden 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

Då fonden startade den 28 december 2022 finns inte tillräcklig historik för att redovisa fondens rishtagande för första halvåret 2023.

Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under första halvåret 2023.

Balansräkning (TSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2023-06-30
Överlåtbara värdepapper		996 370
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		996 370
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		996 370
Bankmedel och övriga likvida medel		27 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	12 831
SUMMA TILLGÅNGAR		1 036 827
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 021
Övriga skulder	3	-10 692
SUMMA SKULDER		-11 713
FONDFÖRMÖGENHET		1 025 114

NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2023-06-30
Utdelningar där likvid inväntas	417
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid	9 439
Upplupen ränteintäkt	360
<i>Valutaväxling som ej gått i likvid</i>	2 616
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	12 831

NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2023-06-30
Förvaltningsarvode	-806
Reserv extern analys	-214
Upplupen räntekostnad	0
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	-1 021

NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER	2023-06-30
<i>Valutaväxling som ej gått i likvid</i>	-2 614
<i>Värdepappersaffärer som ej gått i likvid</i>	-8 078
SUMMA ÖVRIGA SKULDER	-10 692

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and 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 30 juni 2023 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 30 juni 2023

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fond-förmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Läkemedel					33,23
Merck	US	50 210	115,39	62 559	6,10
Eli Lilly	US	12 224	468,98	61 901	6,04
AstraZeneca	UK	35 965	11 276,00	55 544	5,42
Novo Nordisk	DK	30 650	1 099,40	53 268	5,20
Sanofi-Aventis	FR	20 145	98,20	23 283	2,27
Takeda Pharmaceutical	JP	65 900	4 527,00	22 300	2,18
Daiichi Sankyo	JP	64 767	4 550,00	22 028	2,15
Pfizer	US	37 154	36,68	14 715	1,44
Royalty Pharma	US	28 040	30,74	9 307	0,91
Intra-Cellular Therapies	US	11 845	63,32	8 099	0,79
Camurus	SE	16 606	278,60	4 626	0,45
Calliditas Therapeutics	SE	34 969	86,70	3 032	0,30
Bioteknologi					27,08
Vertex Pharmaceuticals	US	8 170	351,91	31 045	3,03
AbbVie	US	20 018	134,73	29 122	2,84
Regeneron Pharmaceuticals	US	3 420	718,54	26 534	2,59
Gilead Sciences	US	29 233	77,07	24 327	2,37
Alnylam Pharmaceuticals	US	6 160	189,94	12 634	1,23
Exact Sciences	US	12 403	93,90	12 575	1,23
Argenx	NL (BE)	2 891	355,40	12 093	1,18
Moderna	US	8 500	121,50	11 151	1,09
Ionis Pharmaceuticals	US	18 500	41,03	8 196	0,80
Biomarin Pharmaceutical	US	8 338	86,68	7 804	0,76
Zealand Pharma	DK	19 092	244,60	7 382	0,72
Merus	NL (US)	25 825	26,33	7 342	0,72
Krystal Biotech	US	5 739	117,40	7 275	0,71
ImmunoGen	US	34 679	18,87	7 066	0,69
Akero Therapeutics	US	13 932	46,69	7 024	0,69
Madrigal Pharmaceuticals	US	2 721	231,00	6 787	0,66
Cytokinetics	US	19 106	32,62	6 730	0,66
Amicus Therapeutics	US	46 410	12,56	6 294	0,61
Neurocrine Biosciences	US	5 826	94,30	5 932	0,58
Ambix Biopharma	US	32 200	16,46	5 723	0,56
BioArctic	SE	19 485	282,00	5 495	0,54
Egetis Therapeutics	SE	1 129 177	4,30	4 855	0,47
Bridgebio Pharma	US	25 969	17,20	4 823	0,47
Bicycle Therapeutics	UK (US)	16 613	25,52	4 578	0,45
Morphic Holding	US	6 952	57,33	4 304	0,42
Karuna Therapeutics	US	1 673	216,85	3 917	0,38
Prothena	IR (US)	4 942	68,28	3 644	0,36
Arcellx	US	8 700	31,62	2 970	0,29

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fond- förmögenhet
Aktier med positivt marknadsvärde					
Medicinteknik					15,92
Stryker	US	9 738	305,09	32 080	3,13
Boston Scientific	US	53 573	54,09	31 289	3,05
Edwards Lifesciences	US	20 727	94,33	21 111	2,06
Terumo	JP	54 526	4 562,00	18 594	1,81
Dexcom	US	12 557	128,51	17 424	1,70
Masimo	US	8 071	164,55	14 340	1,40
Inspire Medical Systems	US	3 186	324,64	11 168	1,09
ShockWave Medical	US	2 530	285,41	7 797	0,76
Surgical Science*	SE	24 208	241,20	5 839	0,57
Outset Medical	US	14 994	21,87	3 541	0,35
Forskningsinstrument & Tjänster					10,30
Thermo Fisher Scientific	US	9 384	521,75	52 867	5,16
Iqvia Holdings	US	8 964	224,77	21 756	2,12
Lonza Group	CH	2 565	533,40	16 483	1,61
Sartorius	DE	3 172	317,10	11 838	1,15
Maravai Life Sciences	US	19 573	12,43	2 627	0,26
Sjukvårdsförsäkringar					6,23
United Healthgroup	US	12 304	480,64	63 855	6,23
Distributörer					2,58
AmerisourceBergen	US	12 705	192,43	26 398	2,58
Sjukvårdstjänster					1,21
Option Care Health	US	35 423	32,49	12 427	1,21
Förbrukningsartiklar					0,65
Orthopediatrics	US	7 735	44,09	3 662	0,36
Lantheus Holdings	US	3 300	83,75	2 990	0,29
SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				996 370	97,20
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				996 370	97,20
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				996 370	97,20
Övriga tillgångar/skulder, netto				28 744	2,80
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 025 114	100,00

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

990 531 96,63

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

5 839 0,57

Summa

996 370 97,20

(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, DK Danmark, FR Frankrike, 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. Den 28 december 2022 startade andelsklass E, den 29 december 2022 startade andelsklass A och den 26 januari 2023 startade andelsklass M.

Nyckeltal HealthInvest Sustainable Healthcare (1)

Andelsklass	A	E	M
Andelsvärde	110,18 SEK	110,38 SEK	111,10 SEK
Antal andelar	694 462	6 595 727	1 985 501
Fondförmögenhet	76 512 908	728 013 933	220 587 033
AVKASTNING (2)			
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	10,18	10,38	11,10
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)	3,70	4,69	5,72
RISKMÅTT			
Beta-värde mot index	-	-	-
Standardavvikelse (%)	-	-	-
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%)	-	-	-
Downside risk (%)	-	-	-
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)	-	-	-
Aktiv risk (%)	-	-	-
Sharpe-kvot	-	-	-
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index	-	-	-
KOSTNADER			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,52	0,92	0,92

(1) En del nyckeltal saknas då fonden är nystartad.

(2) Avkastningssiffrorna sedan start beräknas från respektive andelsklass startdatum. Andelsklass E startade 2022-12-28, andelsklass A startade 2022-12-29 och andelsklass M startade 2023-01-26.

Förändring av fondförmögenhet

Värdeförändring Sustainable Healthcare

(TSEK)	Andelsklass	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2022-12-28 - 2022-12-31	Andelsklass A	-	4 300	0	5	4 305
	Andelsklass E	-	20 000	0	13	20 013
	TOTALT	0	24 300	0	18	24 318
2023-06-30	Andelsklass A	4 305	65 557	-54	6 705	76 513
	Andelsklass E	20 013	666 918	-5 000	46 083	728 014
	Andelsklass M	-	200 070	0	517	220 587
	TOTALT	24 318	932 545	-5 054	53 306	1 025 114

Avkastning och förändring av andelsvärde

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Sustainable Healthcare 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
2023-06-30	110,18	694 462	76 513	10,05	4,31
Sustainable Healthcare E					
2022-12-28 - 2022-12-31	100,00	200 118	20 013	0,00	0,36
2023-06-30	110,38	659 577	728 014	10,37	4,31
Sustainable Healthcare M					
2023-01-27 - 2023-06-30	111,10	1 985 501	220 587	11,10	5,72

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

 Health Invest