

HealthInvest Partners

# ÅRSBERÄTTELSE 2025

HealthInvest Sustainable Healthcare och  
HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare

---

---

# INNEHÅLL

<a href="#">Information om fondbolaget</a>	4
Fondbolag	4
Tillsyn	4
Fondbolagets styrelse	4
Fondbolagets övriga nyckelpersoner	4
Principer för aktieägarengagemang	4
Teckning och avgifter	5
Ersättningar under 2025	5
Skatteregler	6
Övrigt	6
<a href="#">Förvaltningsberättelse HealthInvest Sustainable Healthcare</a>	8
Fakta om fonden	8
Investeringsstrategi/Inriktning	8
Fondens utveckling	9
Fondförmögenhet	10
Fonden per årsskiftet	10
Fondens kostnader	10
Fondens aktivitetsgrad	10
Väsentliga risker	11
Rishtagandet i fonden	11
Fondbestämmelser	11
<a href="#">Ekonomisk översikt - HealthInvest Sustainable Healthcare</a>	12
Övrig information	12

---

Nyckeltal - HealthInvest Sustainable Healthcare	13
Balansräkning (TSEK)	14
Resultaträkning (TSEK)	15
Information avseende värdepappersfinansiering	16
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	17
Innehavssammanställning per 31 december 2025	18
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar	23
Förvaltningsberättelse HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare	32
Fakta om fonden	32
Investeringsstrategi/Inriktning	32
Fondens utveckling	33
Fondförmögenhet	34
Fonden per årsskiftet	34
Fondens kostnader	34
Fondens aktivitetsgrad	34
Väsentliga risker	34
Risktagandet i fonden	35
Fondbestämmelser	35
Ekonomisk översikt - HealthInvest SMID Healthcare	36
Övrig information	37
Nyckeltal - HealthInvest SMID Healthcare	38
Balansräkning (TSEK)	39
Resultaträkning (TSEK)	40
Information avseende värdepappersfinansiering	41
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	42
Innehavssammanställning per 31 december 2025	43
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar	47
Underskrifter	59

# 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](mailto:info@healthinvest.se)

Webbplats: [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)

## 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

Mikael Olausson, FCG Fonder AB, Ansvarig funktionen för riskhantering

Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB,

Ansvarig funktionen för internrevision

## Fondbolagets styrelse

Gustav Ohlsson, Ordförande

Per Anders Fash, Ledamot

Oskar Hörnell, Ledamot

Johan Stern, Ledamot

## Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet:

Finansinspektionen.

Förvaringsinstitut:

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Extern revisor:

PwC med Hampus Engzell, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

## Principer för aktieägarengagemang

HealthInvest Partners följer interna riktlinjer för aktieägarengagemang. En redogörelse för HealthInvest Partners aktieägarengagemang under 2025 finns på:

[healthinvest.se/information/hallbarhet](http://healthinvest.se/information/hallbarhet).

## 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 Small & Mid Cap Healthcare:** Fast förvaltningsavgift utgår med 1,0 procent per år i andelsklass C, 1,2 procent per år i andelsklass D och andelsklass E och 0,8 procent i andelsklass F och andelsklass G.

Ett prestationsbaserat arvode utgår i Small & Mid Cap Healthcare andelsklass C, D, F och G 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 arvodet utgår först då andelsägarna som kollektivt har kompenserats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

## Ersättningar under 2025

I följande redogörelse avser samtliga belopp kostnad för ersättning inklusive inkomstskatter. Kostnader för tjänstepension är i förekommande fall medräknade i de totala kostnaderna.

Under 2025 har ersättningar i Atle Fund Management AB om totalt 15,9 miljoner utbetalats till de anställda. Beloppet fördelar sig på 6,3 miljoner till särskilt reglerad personal och 9,6 miljoner till övrig personal. Ingen rörlig ersättning betalades ut men 3,8 miljoner har reserverats för 2025. Totalt antal betalningsmottagare var 15 anställda. Ersättning till styrelsen har utbetalats med ett belopp om 491 tusen kronor. Ersättningarna är redovisade inklusive pensionsavsättningar men exklusive arbetsgivaravgifter.

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

Atle Fund Managements funktion för regel efterlevnad har granskat ersättningssystemets överensstämmelse med Bolagets ersättningspolicy. Funktionen för regel efterlevnad 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 reavinsten 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 Small & Mid Cap Healthcare 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](http://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 Small & Mid Cap 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, 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 Small & Mid Cap Healthcare 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 drygt 100 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, 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.

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

#### Fondens utveckling

HealthInvest Sustainable Healthcare föll under 2025 med -2,93 procent efter avdrag för förvaltningsarvode (andelsklass A). MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, föll under samma period med -4,56 procent mätt i SEK.

Den amerikanska dollar tappade 17% i värde relativt den svenska kronan, vilket resulterade i en motvind för fondens avkastning i SEK. För fondens räkning var det delsektorerna bioteknik, läkemedel och sjukhus som var bäst. De sämsta var sjukförsäkringsbolag, medicinteknik och laboratorieutrustning ("tools"). Vad gäller bidragsgivare på bolagsnivå var Eli Lilly, BridgeBio och AstraZeneca bäst. Fondens utveckling gynnades av totalt fyra uppköp. De svagaste bidragen kom från UnitedHealth, Novo Nordisk och Intuitive Surgical.

Amerikansk politik påverkade sentimentet markant under året. Under våren sjösattes Liberation Day med hot om tullar. Under sommaren skickade President Trump brev till 17 läkemedelsbolag och begärde Most Favored Nation-prissättning (MFN) på läkemedel. Målet med MFN var att läkemedelspriserna i USA skulle sänkas till samma nivå som för ett motsvarande västerländskt land. Under hösten nåddes så avtal mellan Vita huset och Pfizer, vilket i praktiken innebar mycket begränsade eftergifter från Pfizers sida, i utbyte mot respit från tullar i tre år. Flera andra läkemedelsbolag slöt så småningom liknande avtal. I anslutning till dessa framsteg tilltog riskaptiten i hälsovårdssektorn i allmänhet och i bioteknik och läkemedelsaktier i synnerhet.

Innovationstakten var fortsatt stark. Bolag i lanseringsfasen levererade bra försäljningsresultat, exempelvis BridgeBio och Insmed. Uppköpsaktiviteten tilltog i samband med att riskviljan återkom under hösten. Inom obesitas fortsatte Eli Lilly sin kommersiella succé genom att gå om Novo Nordisk på den amerikanska marknaden. Novo Nordisk hade ett utmanande år med sänkt guidance och utbytt VD, men började repa sig en aning mot slutet när de fick godkänt för tablettversionen av sin storsäljare Wegovy.

Fonden gjorde 20 nya investeringar, samt 20 avyttringar under året. Fyra av avyttringarna gjordes efter att bolagen mottagit bud från större läkemedelsbolag. Tyngdpunkten för fondens investeringar är läkemedelsbolag och bioteknikbolag. Utöver det investerar fonden i medicinteknikbolag, bolag som marknadsför laboratorieutrustning och vårdbolag.

Fondens omsättningshastighet var 0,7 gånger under 2025.

### Fondförmögenhet

Fondförmögenheten ökade från 2 928 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 3 176 miljoner kronor vid utgången. Under 2025 var andelsutgivningen 817 miljoner kronor, medan andelar för 515 miljoner kronor inlöstes. Utdelningen i klass M var 12 miljoner kronor.

### Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2025 ägde fonden aktier motsvarande 97,8 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod av 54 innehav fördelade på Nordamerika och Europa.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 71 procent av fondförmögenheten följt av Sverige 6 procent, Storbritannien 6 procent, Schweiz 4 procent, Danmark 4, Nederländerna 3 procent, Belgien 2 procent, Spanien, Irland och Frankrike 1 procent vardera. Kassen utgjorde 2 procent.

### Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 1,595 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 0,967 miljoner kronor motsvarande 0,03 procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 30,5 miljoner kronor.

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

### Fondens aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 4,71 procent baserat på månadsdata från de senaste två åren. Aktiv andel var 58 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 avvikit 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. Efter-som 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 93 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 16,7 procent, vilket kan jämföras med 14,5 procent för MSCI World Health Care TRN Index.

#### Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under 2025.

# Ekonomisk översikt

## HealthInvest Sustainable Healthcare

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2025-12-31	3 176 260	-	27 415 147	-	-	-	-
2024-12-31	2 928 974	-	24 534 179	-	-	-	-
2023-12-31	1 251 482	-	11 569 987	-	-	-	-
2022-12-31	24 318	-	243 118	-	-	-	-

### Andelsklass A

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	115,48	7 305 308,47	-	-2,93	-4,56	4,73
2024-12-31	-	118,96	7 769 026,00	-	10,62	11,15	-
2023-12-31	-	107,54	752 430,00	-	7,41	0,23	-
2022-12-31	-	100,12	43 000,00	-	0,12 1)	-0,58 1)	-

### Andelsklass E

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	117,43	16 190 051,56	-	-2,35	-4,56	4,73
2024-12-31	-	120,25	13 489 022,00	-	11,28	11,15	-
2023-12-31	-	108,06	8 549 802,00	-	8,06	0,23	-
2022-12-31	-	100,00	200 118,00	-	0,00 2)	0,36 2)	-

### Andelsklass M

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	110,07	3 919 787,30	3,40	-2,35	-4,56	4,73
2024-12-31	-	116,80	3 276 131,00	4,34	11,28	11,15	-
2023-12-31	-	108,77	2 267 755,00	-	7,40 3)	0,53 3)	-

Jämförelseindex: MSCI World Health Care TRN Index (%)

\*\*Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna.

- 1) Avser period 2022-12-29 - 2022-12-31
- 2) Avser period 2022-12-28 - 2022-12-31
- 3) Avser period 2023-01-26 - 2023-12-31

## 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	Andelsklass E	Andelsklass M
<b>Startdatum</b>	2022-12-29	2022-12-28	2023-01-26
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Totalrisk % 1)	16,73	16,72	16,72
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	14,46	14,46	14,46
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,62	4,25	4,24
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,92	3,27	3,40
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %	1,52	0,92	0,92
Transaktionskostnader kr	425 018	954 041	215 669
Transaktionskostnader %	0,04	0,04	0,04
Analyskostnader kr	257 699	578 460	130 766
Analyskostnader %	0,03	0,03	0,03
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,56	0,96	0,96
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Sparandets kostnader</b>			
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	138,31	83,96	83,96
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	9,72	5,89	5,89
<b>Omsättning</b>			<b>2025</b>
Omsättningshastighet ggr			0,70
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

# Balansräkning (TSEK)

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 108 703	2 834 699
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>3 108 703</b>	<b>2 834 699</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		69 409	119 524
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 959	1 438
Övriga tillgångar	3	-	5 848
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 180 071</b>	<b>2 961 509</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	3 811	3 227
Övriga skulder	5	-	29 308
<b>Summa skulder</b>		<b>3 811</b>	<b>32 535</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,7</b>	<b>3 176 260</b>	<b>2 928 974</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2025-12-31	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument		181 202	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		197 049	-

# Resultaträkning (TSEK)

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-25 474	76 941
Ränteintäkter		1 625	2 731
Övriga finansiella intäkter		260	-
Utdelningar		24 035	19 990
Valutakursvinster och-förluster netto		-10 315	-1 671
Övriga intäkter		-	2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-9 869</b>	<b>97 993</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-30 533	-25 221
Räntekostnader		-	-19
Övriga kostnader		-2 663	-2 539
<b>Summa kostnader</b>		<b>-33 196</b>	<b>-27 779</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-43 065</b>	<b>70 214</b>

# Information avseende värdepappersfinansiering

## Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

### Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	181 202 Tkr
Andel av utlåningsbara tillgångar	5,83%

### Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämmd löptid

### Säkerheter

#### Totala ställda säkerheter

Aktier	-197 049 Tkr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	100,00%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	- kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
<b>Totala säkerheter*</b>	<b>-197 049 Tkr</b>

\* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

#### Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	-197 049 Tkr

#### Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	0,00 kr

#### Löptidsprofilen

obestämmd löptid

#### Land där motparterna är etablerade

Sverige

#### Avveckling och clearing

Bilateral

#### Återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

#### Förvaringsinstitut

SEB

### Avkastning och kostnader

#### Kostnader

Värdepappersinlåning	0,00 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	0,00%

#### Avkastning

Värdepappersutlåning	260 Tkr
Andel av totala avkastning och kostnad	100,00%
<b>Total</b>	<b>260 Tkr</b>

# Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i Tkr om inget annat anges.

## Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

## Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

## Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

# Innehavssammansättning per 31 december 2025

## Not 1

## Finansiella Instrument

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AMAZON.COM INC säkerhet, USA, USD	34 574	0	0,00
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
ABBVIE INC, USA, USD	108 181	227 581	7,17
ABVIVAX-ADR, Frankrike, USD	17 950	22 287	0,70
ALKERMES PLC, Irland, USD	105 294	27 125	0,85
ALMIRALL SA, Spanien, EUR	336 278	45 078	1,42
ALMIRALL SA utlånat, Spanien, EUR	11 812	1 641	0,05
AMGEN INC, USA, USD	21 903	66 006	2,08
ARCELLX INC, USA, USD	28 467	12 934	0,41
ARCELLX INC utlånat, USA, USD	6 921	4 155	0,13
ARGENX SE, Nederländerna, EUR	7 124	55 252	1,74
ASTRAZENECA PLC, Storbritannien, GBP	102 709	175 787	5,53
AUTOLUS THERAPEU, Storbritannien, USD	760 173	13 928	0,44
BEIGENE LTD-ADR, USA, USD	20 924	58 528	1,84
BICARA THERAPEUT, USA, USD	72 418	10 921	0,34
BICARA THERAPEUT utlånat, USA, USD	1 937	300	0,01
BIOINVENT INTL	400 599	11 713	0,37
BIOINVENT INTL utlånat	2 190	64	0,00
BONESUPPORT HOLDING	124 165	11 490	0,36
BONESUPPORT HOLDING utlånat	63 048	11 853	0,37
BOSTON SCIENTIFIC, USA, USD	108 682	95 411	3,00
BRIDGEBIO PHARMA, USA, USD	59 900	42 184	1,33
CAMURUS AB	72 606	44 725	1,41
CELCUITY INC, USA, USD	22 013	3 032	0,10
CELCUITY INC utlånat, USA, USD	18 711	17 182	0,54
CENCORA INC, USA, USD	23 773	73 926	2,33
COMPASS THERAPEUTICS INC, USA, USD	381 762	18 875	0,59
CORBUS PHARMACEU, USA, USD	69 774	5 229	0,16
CVS HEALTH CORP, USA, USD	106 518	77 829	2,45
DEVYSER DIAGNOST	226 480	25 864	0,81
DEXCOM, USA, USD	39 722	24 273	0,76
DISC MEDICINE INC, USA, USD	27 346	19 981	0,63
DISC MEDICINE utlånat, USA, USD	17	12	0,00
EDWARDS LIFE, USA, USD	82 376	64 295	2,02
EDWARDS LIFE utlånat, USA, USD	461	362	0,01
EGETIS THERAPEUT	2 752 365	12 294	0,39
EGETIS THERAPEUT utlånat	450 193	2 404	0,08
ELI LILLY & CO, USA, USD	31 133	308 048	9,70
GENMAB A/S, Danmark, DKK	15 501	43 070	1,36

GENMAB A/S utlånat, Danmark, DKK	835	2 452	0,08
GILEAD SCIENCES, USA, USD	50 796	57 403	1,81
H LUNDBECK A/S, Danmark, DKK	701 542	43 868	1,38
IDEAYA BIOSCIENCES INC, USA, USD	62 563	11 450	0,36
IDEAYA BIOSCIENCES INC utlånat, USA, USD	26 589	8 463	0,27
INCYTE CORP, USA, USD	42 039	19 315	0,61
INCYTE CORP utlånat, USA, USD	20 799	18 914	0,60
INSMED INC, USA, USD	27 873	44 663	1,41
INTUITIVE SURGIC, USA, USD	22 322	116 398	3,66
IONIS PHARMACEUT, USA, USD	51 746	10 767	0,34
IONIS PHARMACEUT utlånat, USA, USD	36 963	26 923	0,85
IRHYTHM HOLDINGS INC, USA, USD	18 164	29 674	0,93
KRYSTAL BIOTECH, USA, USD	13 830	28 292	0,89
KRYSTAL BIOTECH utlånat, USA, USD	1 366	3 101	0,10
LONZA GROUP -REG, Schweiz, CHF	12 594	69 109	2,18
LONZA GROUP -REG utlånat, Schweiz, CHF	1 538	9 614	0,30
MEDPACE HOLDINGS säkerhet, USA, USD	2 932	0	0,00
MERCK & CO, USA, USD	195 768	189 724	5,97
MIRUM PHARMACEUT, USA, USD	38 156	27 749	0,87
NEUROCRINE BIOSC, USA, USD	56 505	73 786	2,32
NEWAMSTERDAM PHA, Nederländerna, USD	94 351	30 395	0,96
NEWAMSTERDAM PHA utlånat, Nederländerna, EUR	245	79	0,00
NOVO NORDISK-B, Danmark, DKK	62 867	29 624	0,93
PYXIS ONCOLOGY INC, USA, USD	391 565	3 815	0,12
PYXIS ONCOLOGY INC utlånat, USA, USD	31 273	331	0,01
REVOLUTION MEDIC, USA, USD	44 046	32 301	1,02
SOLENO THERAPEUT, USA, USD	41 374	2 646	0,08
SOLENO THERAPEUT utlånat, USA, USD	35 167	14 991	0,47
STRYKER CORP, USA, USD	26 835	86 838	2,73
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	228 537	76 057	2,39
THERMO FISHER, USA, USD	29 915	159 596	5,02
UCB SA, Belgien, EUR	20 945	52 467	1,65
UCB SA utlånat, Belgien, EUR	622	1 606	0,05
UFP TECHNOLOGIES, USA, USD	13 603	4 904	0,15
UFP TECHNOLOGIES utlånat, USA, USD	11 204	22 904	0,72
UNIVERSAL HLTH-B, USA, USD	14 636	29 379	0,92
VERTEX PHARM, USA, USD	22 984	95 937	3,02
YPSOMED HOLD-REG, Schweiz, CHF	9 844	6 046	0,19
YPSOMED HOLD-REG utlånat, Schweiz, CHF	8 258	31 482	0,99
<b>Hälsovård</b>		<b>3 108 703</b>	<b>97,87</b>
MASTERCARD INC-A säkerhet, USA, USD	19 537	0	0,00
<b>Finans</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>3 108 703</b>	<b>97,87</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>3 108 703</b>	<b>97,87</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>3 108 703</b>	<b>97,87</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>67 557</b>	<b>2,13</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 176 260</b>	<b>100,00</b>

## Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 6 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

### Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter	-	144
Upplupna premier för VP-lån	39	-
Upplupna utdelningar *	1 920	1 294
<b>Summa</b>	<b>1 959</b>	<b>1 438</b>

\* Tidigare års upplupna utdelningar har redovisats netto efter avdrag för utländsk kupongskatt under Övriga tillgångar

### Not 3 Övriga tillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer *		5 848

\* Tidigare års upplupna utdelningar redovisades netto under övriga tillgångar, vilket medför en avvikelse om 1 099 tkr (motsvarande upplupna utdelningar om 1 294 tkr minus upplupen utländsk kupongskatt om 194 tkr)

**Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna analyskostnader	435	207
Upplupet förvaltningsarvode	3 089	2 826
Upplupen kupongskatt avseende utdelningar *	287	194
<b>Summa</b>	<b>3 811</b>	<b>3 227</b>

\*Upplupen kupongskatt för tidigare års utdelningar redovisades under upplupna utdelningar

**Not 5 Övriga skulder**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer *	-	28 755
Upplupna kunduttag	-	553
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>29 308</b>

\*Courtage avseende tidigare år redovisades netto under värdepappersaffärer. Detta medför en avvikelse på 2 tkr mellan Övriga skulder och Övriga tillgångar

**Not 6 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper**

	2025-12-31	2024-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	289 890	141 632
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-399 764	-118 783
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	84 400	54 092
<b>Summa</b>	<b>-25 474</b>	<b>76 941</b>

**Not 7 Förändring av fondförmögenhet**

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	2 928 974	1 251 482
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	317 606	1 001 239
Andelsinlösen	-370 724	-112 253
<b>Andelsklass E</b>		
Andelsutgivning	395 361	678 657
Andelsinlösen	-107 617	-72 315
<b>Andelsklass M</b>		
Andelsutgivning	103 764	147 430
Andelsinlösen	-36 318	-24 736
Lämnad utdelning	-11 721	-10 744
Periodens resultat enligt resultaträkning	-43 065	70 214
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 176 260</b>	<b>2 928 974</b>

# UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETS- RELATERADE UPPLYSNINGAR





## 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 2025 utgjorde 100% av fonden hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande. Därmed uppnådde fonden sitt mål för hållbara investeringar.

**Hållbarhetsindikatorer** mäter hur den finansiella produktens mål för hållbar investering uppnås.

### Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under 2025 utgjorde 100% 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 2025 inga investeringar i följande produkter/tjänster:

- Konventionella och kontroversiella vapen
- 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 föregående period?

Under 2024 var 100 % av fondens investerade tillgångar placerade i 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 granskats 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 fastställer interna gränsvärden för dessa konsekvenser. Som referens används genomsnittet för de 50 största bolagen i MSCI World Health Care Index, och tröskelvärdet definieras som två standardavvikelse från detta genomsnitt. Varje portföljbolag utvärderas i förhållande till denna referens och tilldelas ett internt betyg.

Med hänsyn till variationer i rapportering inom det globala investeringsuniverset tillämpas differentierade krav beroende på bolagens utvecklingsfas. Bolag i utvecklingsfas ska uppfylla minst sex av dessa tröskelvärden, medan mogna bolag ska uppfylla minst nio. Denna differentiering motiveras av att bolag i utvecklingsfas ofta har begränsad verksamhet och saknar intäkter, vilket innebär att deras rapportering av hållbarhetsrelaterade indikatorer ofta är mer begränsad.

Indikator på huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer	Konsekvenser 2025	Kommentar
Scope 1-växthusgasutsläpp	478.11 ton	Täckningsgrad: 89.64%
Scope 2-växthusgasutsläpp	338.21 ton	Täckningsgrad: 89.64%
Scope 3-växthusgasutsläpp	9298.96 ton	Täckningsgrad: 77.02%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	10115.28 ton	Täckningsgrad: 89.64%
Koldioxidavtryck	41.92 ton	Täckningsgrad: 93.89%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	263.33 ton	Täckningsgrad: 93.52%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Täckningsgrad: 96.79%
Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	Consumption: 58.97% Production: ---	Coverage (Consumption): 84.46% Coverage (Production): ---
Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	Agriculture: - Mining: - Manufacturing: - Electricity: - Water Supply: - Construction: - Wholesale: < 0.01 GWh/M€ Transportation: - Real Estate: -	Coverage: 89.3%
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	15.17%	Coverage: 96.79%

Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.02 tonnes/M€	Coverage: 62.83%
Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.14 tonnes/M€	Coverage: 87.64%
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: 92.7%
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	42.56%	Coverage: 96.79%
Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	8.89%	Coverage: 91.96%
Andel kvinnor i styrelsen	35.46%	Coverage: 96.27%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Coverage: 94.32%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	26.8%	Coverage: 40.69%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	15.27%	Coverage: 94.32%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	14.75%	Coverage: 94.32%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	1.91%	Coverage: 96.79%



## 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 2025

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Eli Lilly	Sjukvård	9.72%	USA
AbbVie	Sjukvård	7.18%	USA
Merck & Co	Sjukvård	6%	USA
AstraZeneca	Sjukvård	5.5%	Storbritannien
Thermo Fisher Scientific	Sjukvård	5.04%	USA
Intuitive Surgical	Sjukvård	3.69%	USA
Boston Scientific	Sjukvård	3.02%	USA
Vertex Pharmaceuticals	Sjukvård	3.02%	USA
Stryker	Sjukvård	2.75%	USA
Lonza Group	Sjukvård	2.47%	Schweiz
CVS Health	Sjukvård	2.46%	USA
Swedish Orphan Biovitrum	Sjukvård	2.39%	Sverige
Cencora	Sjukvård	2.34%	USA
Neurocrine Biosciences	Sjukvård	2.3%	USA
Amgen	Sjukvård	2.08%	USA



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden bestod till 100% av hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande.

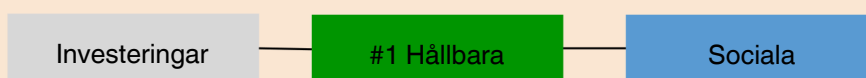
**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

### Vad var tillgångsallokeringen?

100% hållbara investeringar

### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sjukvård.



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



## 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:

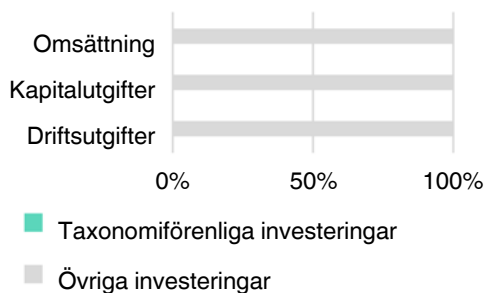
**Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är i dag.

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

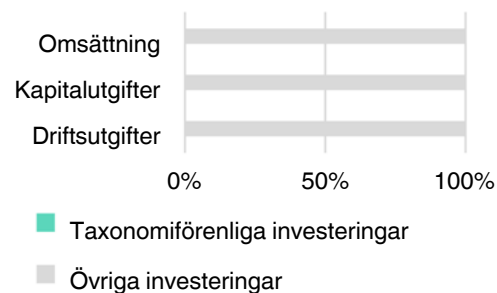
**Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

*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.*

### 1. Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer\*



### 2. Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer\*



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



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

100%



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

Alla investeringar var hållbara.

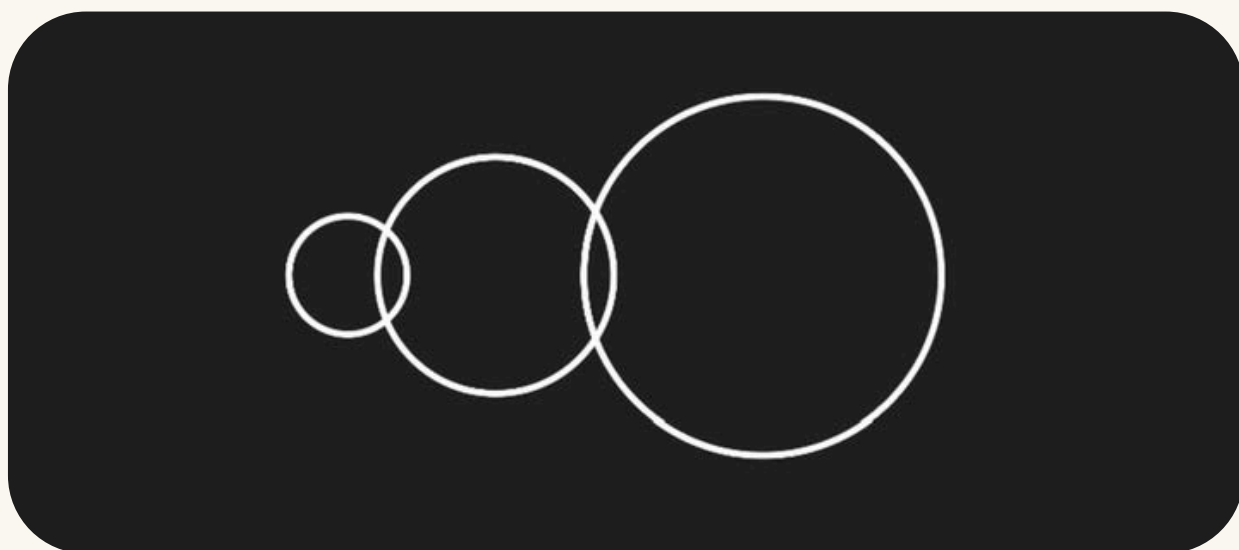


**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet hållbar investering under referensperioden?**

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. Fonden 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 korruptionsindex. Resultatet dokumenteras och följs upp regelbundet.

# Förvaltningsberättelse

## HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare



### Fakta om fonden

HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare (org.nr 515602–5982) 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 2025 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 bytte, efter godkänd ansökan hos Finansinspektionen, i augusti 2025 namn till HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare från HealthInvest Alpha Fund. Namnbytet skedde i samband med att strategin för fondens förvaltning förändrats till att vara mer tematisk med fokus på små och medelstora företag inom hälso- och sjukvårdsområdet.

### Investeringsstrategi/Inriktning

HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare 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 36 bolag vilket kan jämföras med branschindex MSCI World Healthcare Total Return Net Index som inkluderar drygt 100 bolag. Fonden är därmed avsevärt mer koncentrerad än jämförelseindex. Investeringsstrategin har bidragit till att HealthInvest Small & Mid Cap 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 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 Small & Mid Cap Healthcare ökade under 2025 med 11,10 procent efter avdrag för förvaltningsarvode (andelsklass D).

Amerikansk politik höll tillbaka hälsovårdssektorn under första halvåret. Men när den politiska oron successivt minskade återhämtade sig minde bioteknikbolag rejält.

Uppgången för mindre bioteknikbolag i USA blev nästan 40 % 2025 vilket gynnade fondens utveckling. Många bolag med framgångsrika lanseringar utvecklades starkt. Förvärvstakten ökade också under året och fyra av fondens innehav blev föremål för uppköp. Fondens utveckling gynnades främst av innehaven i Bridgebio, Intra-Cellular Therapies och Cardinalhealth. Fondens sämsta bidragsgivare var Bonesupport, Guerbet och Zealand Pharma. Den amerikanska dollarn tappade 17 % i värde relativt den svenska kronan, vilket resulterade i en motvind för fondens avkastning i SEK.

Fonden har under 2025 haft störst exponering 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 produkter mot bland annat sällsynta sjukdomar, inflammatoriska sjukdomar och cancer. Fonden har exempelvis initierat större positioner i medicinteknikbolaget iRhythm, bioteknikbolagen Genmab och Ionis. Under året har positionerna i stora bolag, exempelvis Boston Scientific, Eli Lilly och Vertex, sålts ut helt.

Andra aktieinnehav som har avvecklats under året är Harmony Biosciences, Medivir och Guerbet. Även de fyra innehav som varit föremål för uppköp har sålts ut. Fonden gjorde sammantaget 16 nya investeringar, samt 18 avyttringar under året. Aktieportföljen bestod per årets utgång av 36 positioner.

Fondens omsättningshastighet var 0,8 gånger under 2025.

#### Fondförmögenhet

Fondförmögenheten ökade från 901 miljoner kronor vid ingången av 2025 till 1098 miljoner kronor vid utgången. Under 2025 var andelsutgivningen 267 miljoner kronor, medan andelar för 171 miljoner kronor inlöstes.

#### Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2025 ägde fonden aktier motsvarande 98 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 36 innehav. Ur ett landperspektiv utgjorde aktie-innehav i USA 47 procent av fondförmögenheten följt av Sverige 15 procent, Danmark 8 procent, Schweiz 7 procent, Nederländerna 7 procent, Spanien 5 procent, Belgien 5 procent, Irland 3 procent, Frankrike och Storbritannien 2 procent vardera.

#### Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 0,502 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpelskatter), vilket motsvarar 0,03 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Analyskostnader har belastat fonden med 0,313 miljoner kronor motsvarande 0,03 procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 10,7 miljoner kronor.

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

#### Fondens aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 8,86 procent baserat på månadsdata från senaste två åren. Aktiv andel var 98 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 avvikit 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 84 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 Small & Mid Cap Healthcares (andelsklass D) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna var 16,3 procent, vilket kan jämföras med 14,5 procent för MSCI World Health Care TRN Index.

#### Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har ändrats under hösten 2025. Ändringen avser främst en konkretisering av fondens placeringsinriktning till att omfatta små och medelstora företag inom hälsovårdssektorn och en ändring av fondens namn till HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare från HealthInvest Alpha Fund. Två nya, institutionella andelsklasser, varav en utdelande har tillagts.

# Ekonomisk översikt

## HealthInvest SMID Healthcare

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2025-12-31	1 097 871	-	6 979 267,64	-	-	-	-
2024-12-31	901 419	-	6 385 551,00	-	-	-	-
2023-12-31	1 084 076	-	7 911 400,00	-	-	-	-
2022-12-31	1 284 921	-	9 176 739,00	-	-	-	-
2021-12-31	1 346 956	-	10 901 229,00	-	-	-	-
2020-12-31	1 748 347	-	14 560 769,00	-	-0,95 1)	1,59 1)	-
2019-12-31	1 247 667	314,06	3 972 746,00	-	22,77	29,78	-
2018-12-31	115 838	255,81	4 528 229,00	-	-8,39	11,28	-

**Andelsklass B**

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2020-01-31	-	-	-	-	-0,97 2)	1,59 2)	-
2019-12-31	-	112,52	3 095 483,00	-	22,41	29,78	-
2018-12-31	-	91,92	3 085 938,00	-	-8,75	11,28	-
2017-12-31	-	100,74	10 064,00	-	0,74 3)	-0,18 3)	-

**Andelsklass C**

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	160,17	1 202 639,83	-	11,32	-4,56	8,79
2024-12-31	-	143,88	481 603,00	-	3,11	11,15	-
2023-12-31	-	139,54	506 280,00	-	-1,95	0,23	-
2022-12-31	-	142,31	581 787,00	-	13,26	9,01	-
2021-12-31	-	125,65	642 409,00	-	2,75	31,74	-
2020-12-31	-	122,29	647 647,00	-	13,08	-0,23	-
2019-12-31	-	108,14	523 963,00	-	8,14 4)	15,75 4)	-

## Andelsklass D

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	155,44	4 641 002,48	-	11,10	-4,56	8,79
2024-12-31	-	139,91	4 847 381,00	-	2,91	11,15	-
2023-12-31	-	135,95	6 219 590,00	-	-2,15	0,23	-
2022-12-31	-	138,94	7 216 777,00	-	13,10	9,01	-
2021-12-31	-	122,85	8 969 048,00	-	2,57	31,74	-
2020-12-31	-	119,77	12 529 601,00	-	12,91	-0,23	-
2019-12-31	-	106,08	10 956,00	-	6,08 5)	9,29 5)	-

	Fond- Förmögenhet Tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	161,88	1 135 625,33	-	11,10	-4,56	8,79
2024-12-31	-	145,70	1 056 567,00	-	2,91	11,15	-
2023-12-31	-	141,58	1 185 530,00	-	-2,16	0,23	-
2022-12-31	-	144,70	1 378 175,00	-	13,50	9,01	-
2021-12-31	-	127	1 383 521	-	4,71	31,74	-
2020-12-31	-	121,75	1 383 521,00	-	7,89 6)	-6,10 6)	-

Jämförelseindex: MSCI World Healthcare TRN (SEK)

\*\*Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna.

- 1) Avser period 2020-01-01 - 2020-01-31
- 2) Avser period 2020-01-01 - 2020-01-31
- 3) Avser period 2017-11-01 - 2017-12-31
- 4) Avser period 2019-06-05 - 2019-12-31
- 5) Avser period 2019-09-11 - 2019-12-31
- 6) Avser period 2020-02-07 - 2020-12-31

## ÖVRIG INFORMATION

Första teckningstillfälle i HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare 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 SMID Healthcare

	Andelsklass C	Andelsklass D	Andelsklass E
<b>Startdatum</b>	2019-06-05	2019-09-11	2020-02-17
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Totalrisk % 1)	16,34	16,34	16,34
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	14,46	14,46	14,46
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,14	6,93	6,93
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,54	5,35	5,86
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	1,20	1,20
Transaktionskostnader kr	55 941	359 966	86 094
Transaktionskostnader %	0,03	0,03	0,03
Analyskostnader kr	34 858	224 302	53 647
Analyskostnader %	0,03	0,03	0,03
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,04	1,24	1,24
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Sparandets kostnader</b>			
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	98,72	118,34	120,78
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	6,84	8,20	8,12
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr			0,84
Omsättning genom värdepappersbolag	närstående		Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning.

Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

# Balansräkning (TSEK)

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 073 158	869 602
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 073 158</b>	<b>869 602</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		26 762	11 638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	24	100
Övriga tillgångar	3	-	21 672
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 099 944</b>	<b>903 012</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	1 408	1 100
Övriga skulder	5	665	493
<b>Summa skulder</b>		<b>2 073</b>	<b>1 593</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,6</b>	<b>1 097 871</b>	<b>901 419</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2025-12-31	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument		118 185	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		129 433	-

# Resultaträkning (TSEK)

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		110 900	33 118
Ränteintäkter		558	1 172
Övriga finansiella intäkter		175	-
Utdelningar		1 841	12 242
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 872	1 412
Övriga intäkter		-	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>111 602</b>	<b>47 945</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-10 746	-11 752
Räntekostnader		-1	-28
Övriga kostnader		-898	-1 807
<b>Summa kostnader</b>		<b>-11 645</b>	<b>-13 587</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>99 957</b>	<b>34 358</b>

# Information avseende värdepappersfinansiering

## Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

### Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	118 185 Tkr
Andel av utlåningsbara tillgångar	11,01%

### Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämd löptid

### Säkerheter

#### Totala ställda säkerheter

Aktier	-129 433 Tkr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	100,00%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	- kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
<b>Totala säkerheter*</b>	<b>-129 433 Tkr</b>

\* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

#### Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	-129 433 Tkr

#### Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	0,00 kr

#### Löptidsprofilen

obestämd löptid

#### Land där motparterna är etablerade

Sverige

#### Avveckling och clearing

Bilateral

#### Återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

#### Förvaringsinstitut

SEB

### Avkastning och kostnader

#### Kostnader

Värdepappersinlåning	0,00 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	0,00%

#### Avkastning

Värdepappersutlåning	175 Tkr
Andel av totala avkastning och kostnad	100,00%
<b>Total</b>	<b>175 Tkr</b>

# Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i Tkr om inget annat anges.

## Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

## Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmissiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

## Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

# Innehavssammanställning per 31 december 2025

## Not 1

## Finansiella Instrument

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AMAZON.COM INC säkerhet, USA, USD	2 190	0	0,00
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
ABVIVAX-ADR, Frankrike, USD	13 640	16 936	1,54
ALKERMES PLC, Irland, USD	137 179	35 339	3,22
ALMIRALL SA, Spanien, EUR	373 894	50 919	4,64
ALMIRALL SA utlånat, Spanien, EUR	7 384	1 026	0,09
ARCELLX INC, USA, USD	13 250	7 954	0,72
ARGENX SE, Nederländerna, EUR	4 995	38 740	3,53
AUTOLUS THERAPEU, Storbritannien, USD	409 461	7 502	0,68
BEIGENE LTD-ADR, USA, USD	19 508	54 567	4,97
BICARA THERAPEUT, USA, USD	38 945	6 035	0,55
BIOINVENT INTL	228 031	6 701	0,61
BIOINVENT INTL utlånat	106	3	0,00
BONESUPPORT HOLDING	115 990	10 786	0,98
BONESUPPORT HOLDING utlånat	58 616	11 020	1,00
BRIDGEBIO PHARMA, USA, USD	81 396	56 108	5,11
BRIDGEBIO PHARMA utlånat, USA, USD	1 724	1 214	0,11
CAMURUS AB	60 411	37 213	3,39
CARDINAL HEALTH, USA, USD	23 470	43 806	3,99
CARDINAL HEALTH utlånat, USA, USD	317	600	0,05
CELCUITY INC, USA, USD	19 818	2 731	0,25
CELCUITY INC utlånat, USA, USD	16 844	15 468	1,41
COMPASS THERAPEUTICS INC, USA, USD	202 570	10 015	0,91
CORBUS PHARMACEU, USA, USD	37 481	2 809	0,26
DEVYSER DIAGNOST	208 758	23 840	2,17
DISC MEDICINE INC, USA, USD	20 621	15 077	1,37
EGETIS THERAPEUT	1 284 823	5 686	0,52
EGETIS THERAPEUT utlånat	219 966	1 175	0,11
GALDERMA GROUP A, Schweiz, CHF	19 932	37 554	3,42
GENMAB A/S, Danmark, DKK	15 433	45 322	4,13
H LUNDBECK A/S, Danmark, DKK	636 070	39 774	3,62
IDEAYA BIOSCIENCES INC, USA, USD	34 875	6 383	0,58
IDEAYA BIOSCIENCES INC utlånat, USA, USD	14 822	4 718	0,43
INCYTE CORP, USA, USD	28 812	16 879	1,54
INCYTE CORP utlånat, USA, USD	10 251	9 322	0,85
IONIS PHARMACEUT, USA, USD	40 631	19 576	1,78
IONIS PHARMACEUT utlånat, USA, USD	13 755	10 019	0,91
IRHYTHM HOLDINGS INC, USA, USD	19 415	26 650	2,43
IRHYTHM HOLDINGS INC utlånat, USA, USD	3 102	5 068	0,46
KRYSTAL BIOTECH, USA, USD	20 023	40 958	3,73

KRYSTAL BIOTECH utlånat, USA, USD	1 979	4 492	0,41
MIRUM PHARMACEUT, USA, USD	51 529	37 475	3,41
NEUROCRINE BIOSC, USA, USD	38 291	50 001	4,55
NEWAMSTERDAM PHA, Nederländerna, USD	102 685	33 115	3,02
NEWAMSTERDAM PHA utlånat, Nederländerna, EUR	156	50	0,00
PYXIS ONCOLOGY INC, USA, USD	225 680	2 390	0,22
REVOLUTION MEDIC, USA, USD	46 138	33 784	3,08
REVOLUTION MEDIC utlånat, USA, USD	69	51	0,00
SOLENO THERAPEUT, USA, USD	21 361	1 452	0,13
SOLENO THERAPEUT utlånat, USA, USD	17 955	7 654	0,70
STILLE AB	88 333	17 313	1,58
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	167 797	55 843	5,09
UCB SA, Belgien, EUR	19 337	49 312	4,49
UCB SA utlånat, Belgien, EUR	236	609	0,06
UFP TECHNOLOGIES, USA, USD	9 383	3 261	0,30
UFP TECHNOLOGIES utlånat, USA, USD	7 788	15 920	1,45
YPSOMED HOLD-REG, Schweiz, CHF	9 166	6 790	0,62
YPSOMED HOLD-REG utlånat, Schweiz, CHF	7 385	28 154	2,56
<b>Hälsovård</b>		<b>1 073 158</b>	<b>97,75</b>
APPLE INC säkerhet, USA, USD	11 627	0	0,00
MICROSOFT säkerhet, USA, USD	19 894	0	0,00
<b>Informationsteknik</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 073 158</b>	<b>97,75</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 073 158</b>	<b>97,75</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 073 158</b>	<b>97,75</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>24 713</b>	<b>2,25</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 097 871</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

**Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna ränteintäkter		0
Upplupna premier för VP-lån	24	
Upplupna utdelningar *		100
<b>Summa</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

\* Tidigare års upplupna utdelningar har redovisats netto efter avdrag för utländsk kupongskatt.

**Not 3 Övriga tillgångar**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer *		21 672

\*Courtage avseende tidigare år redovisades netto under värdepappersaffärer. Detta medför en avvikelse på 6 tkr mellan Övriga skulder och Övriga tillgångar

**Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	1 408	1 085
Upplupen kupongskatt avseende utdelningar *		14
<b>Summa</b>	<b>1 408</b>	<b>1 099</b>

\*Upplupen kupongskatt för tidigare års utdelningar redovisades netto under upplupna utdelningar

**Not 5 Övriga skulder**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer *		6
Upplupna kunduttag	665	462
Ej registrerad kundinsättning		25
<b>Summa</b>	<b>665</b>	<b>493</b>

\*Courtage avseende tidigare år redovisades netto under värdepappersaffärer. Detta medför en avvikelse på 6 tkr mellan Övriga skulder och Övriga tillgångar

**Not 6 Förändring av fondförmögenhet**

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	901 419	1 084 076
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	144 500	27 627
Andelsinlösen	-39 121	-31 238
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	79 219	13 068
Andelsinlösen	-102 331	-207 531
<b>Andelsklass E</b>		
Andelsutgivning	43 317	10 118
Andelsinlösen	-29 089	-29 059
Periodens resultat enligt resultaträkning	99 957	34 358
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 097 871</b>	<b>901 419</b>

# Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar

# HEALTHINVEST HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Produktnamn: [HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare](#)

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 96% 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**

v. 260413



## 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 hälsosktorn. 96% 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?

96% 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 2024 främjade 90% av fondens värde FN:s globala mål nummer 3. Fonden investerade inte i några exkluderade verksamheter enligt punkten ovan under 2024.

■ **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 antikorrupktion
18. Leverantörsuppförandekod

Fonden strävar efter att begränsa de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som portföljbolagens verksamhet orsakar. Fondbolaget fastställer interna gränsvärden för dessa konsekvenser. Som referens används genomsnittet för de 50 största bolagen i MSCI World Health Care Index, och tröskelvärden definieras som två standardavvikelse från detta genomsnitt. Varje portföljbolag utvärderas i förhållande till denna referens och tilldelas ett internt betyg.

Med hänsyn till variationer i rapportering inom det globala investeringsuniverset tillämpas differentierade krav beroende på bolagens utvecklingsfas. Bolag i utvecklingsfas ska uppfylla minst sex av dessa tröskelvärden, medan mogna bolag ska uppfylla minst nio. Denna differentiering motiveras av att bolag i utvecklingsfas ofta har begränsad verksamhet och saknar intäkter, vilket innebär att deras rapportering av hållbarhetsrelaterade indikatorer ofta är mer begränsad.

— 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-taxonomin 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.

Fonden strävar efter att begränsa de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som portföljbolagens verksamhet orsakar. Fondbolaget fastställer interna gränsvärden för dessa konsekvenser. Som referens används genomsnittet för de 50 största bolagen i MSCI World Health Care Index, och tröskelvärden definieras som två standardavvikelse från detta genomsnitt. Varje portföljbolag utvärderas i förhållande till denna referens och tilldelas ett internt betyg.

Med hänsyn till variationer i rapportering inom det globala investeringsuniverset tillämpas differentierade krav beroende på bolagens utvecklingsfas. Bolag i utvecklingsfas ska uppfylla minst sex av dessa tröskelvärden, medan mogna bolag ska uppfylla minst nio. Denna differentiering motiveras av att bolag i utvecklingsfas ofta har begränsad verksamhet och saknar intäkter, vilket innebär att deras rapportering av hållbarhetsrelaterade indikatorer ofta är mer begränsad.

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2025	Kommentar
Scope 1-växthusgasutsläpp	207.33 ton	Täckningsgrad: 76.79%
Scope 2-växthusgasutsläpp	141.93 ton	Täckningsgrad: 76.79%
Scope 3-växthusgasutsläpp	1101.56 ton	Täckningsgrad: 68.81%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	1450.82 ton	Täckningsgrad: 76.79%
Koldioxidavtryck	17.97 ton	Täckningsgrad: 85.07%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	342.01 ton	Täckningsgrad: 84.28%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Täckningsgrad: 92.45%

<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>	53.16%	Täckningsgrad: 79.86%
<p>Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan</p>	<p>Agriculture: - Mining: - Manufacturing: - Electricity: - Water Supply: - Construction: - Wholesale: &lt; 0.01 GWh/M€ Transportation: - Real Estate: -</p>	Täckningsgrad: 81.67%
<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>	0%	Täckningsgrad: 92.45%
<p>Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt</p>	0.05 tonnes / M€	Täckningsgrad: 41.14%
<p>Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt</p>	0.18 tonnes / M€	Täckningsgrad: 86.05%
<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>	0%	Täckningsgrad: 81.48%
<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>	69.24%	Täckningsgrad: 92.45%

Genomsnittligt ojusterat lönegap mellan kvinnor och män	8.62%	Täckningsgrad: 85.15%
Andel kvinnor i styrelsen	30.79%	Täckningsgrad: 91.58%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Täckningsgrad: 85.86%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	19.59%	Täckningsgrad: 38.18%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	17.3%	Täckningsgrad: 85.86%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	31.87%	Täckningsgrad: 85.86%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	5.07%	Täckningsgrad: 92.45%



## 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 2025

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BridgeBio Pharma	Sjukvård	5.15%	USA
Swedish Orphan Biovitrum	Sjukvård	5.09%	Sverige
BeOne Medicines	Sjukvård	4.99%	Kina
Almirall	Sjukvård	4.75%	Spanien
Neurocrine Biosciences	Sjukvård	4.53%	USA
Union Chimique Belge	Sjukvård	4.52%	Belgien
Krystal Biotech	Sjukvård	4.16%	USA
Genmab	Sjukvård	4.13%	Danmark
Cardinal Health	Sjukvård	4.08%	USA
H. Lundbeck	Sjukvård	3.62%	Danmark
Argenx	Sjukvård	3.51%	Nederländerna
Galderma Group	Sjukvård	3.42%	Schweiz
Mirum Pharmaceuticals	Sjukvård	3.41%	USA
Camurus	Sjukvård	3.39%	Sverige
Alkermes	Sjukvård	3.2%	Irland



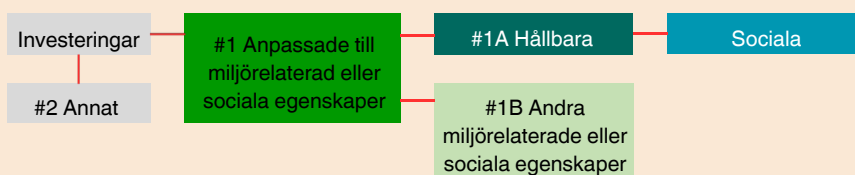
## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

**Tillgångsallokering**  
beskriver andelen  
investeringar i specifika  
tillgångar.

### Vad var tillgångsallokeringen?

96% hållbara investeringar. 4% investeringar var inte hållbara.



**#1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

**#2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategori #1 i linje med E/S-egenskaper omfattar:

- Underkategori **#1A Hållbar** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategori **#1B Andra E/S-egenskaper** omfattar investeringar som är i linje med de miljömässiga eller sociala egenskaperna men som inte kvalificerar som hållbara investeringar.

### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sjukvård.

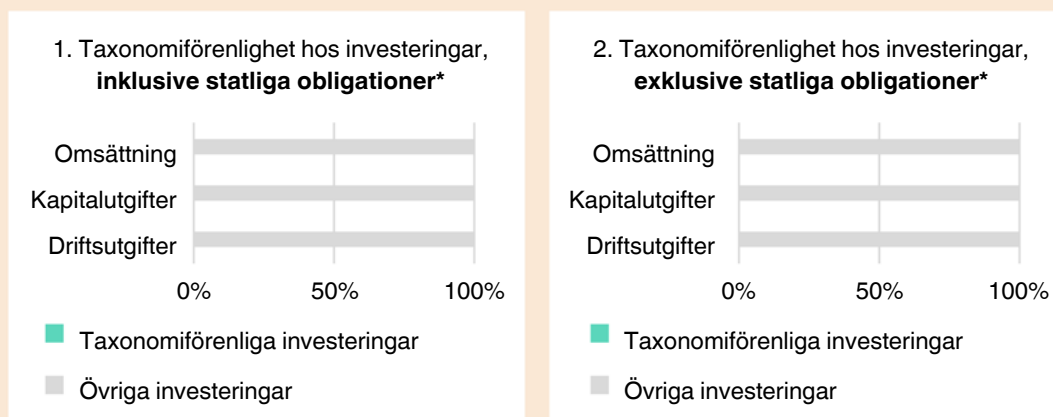


### I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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 andel av investeringarna gjordes i övergångs- och möjliggörande aktiviteter?

Ej tillämpligt.



### Vilken andel av investeringarna var socialt hållbara?

96%



### 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.



### 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.

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 korruptionsindex.

# Underskrifter

Atle Fund Management AB avger här en årsberättelse för 2025 för HealthInvest Sustainable Healthcare och HealthInvest Small & Mid Cap Healthcare

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Gustav Ohlsson  
Styrelseordförande

Gunnar Wiljander  
Verkställande direktör

Per Anders Fasth  
Styrelseledamot

Johan Stern  
Styrelseledamot

Oskar Hörnell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hampus Engzell  
Auktoriserad revisor

# Kontakta oss

## HealthInvest Partners

---

[info@atle.se](mailto:info@atle.se)

+46 8 440 38 30

[www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)