



 Health Invest

Årsberättelse
HealthInvest Partners fonder

2023

Innehållsförteckning

VD-ord	1
Information om Fondbolaget	2
Fondbolagets styrelse.....	2
Fondbolagets företagsledning.....	2
Fondbolagets firma.....	2
Tillsyn	2
Principer för aktieägarengagemang	2
Fondbestämmelser.....	2
Svensk kod för fondbolag	2
Skatteregler.....	2
Teckning och avgifter.....	3
Ersättningar under 2023	3
Övrigt.....	3
Förvaltningsberättelse HealthInvest Alpha Fund.....	4
Fakta om fonden.....	4
Investeringsstrategi.....	4
Fondens utveckling.....	4
Fondförmögenheten	4
Fonden per årsskiftet	4
Fonden under det gångna året.....	4
Större förändringar	4
Större aktieinnehav (>5 procent av fondförmögenheten)	5
Fondens aktivitetsgrad.....	5
Väsentliga risker	6
Risktagandet i fonden.....	6
Fondens kostnader	6
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar HealthInvest Alpha Fund	7
Resultaträkning.....	12
Balansräkning.....	13
Redovisningsprinciper.....	13
Innehavssammanställning per 31 december 2023	14
Övrig information.....	16
Nyckeltal HealthInvest Alpha Fund.....	16
Avkastning och riskmått för andelsägare sedan fondens start	17

Förändring av fondförmögenhet.....	18
Avkastning och förändring av andelsvärde	19
Förvaltningsberättelse HealthInvest Sustainable Healthcare.....	20
Fakta om fonden.....	20
Investeringsstrategi.....	20
Några ord från fondförvaltarna.....	20
Fondens utveckling.....	21
Fondförmögenheten	21
Fonden per årsskiftet	21
Fonden under det gångna året.....	21
Större förändringar	21
Större aktieinnehav (>5 procent av fondförmögenheten)	21
Väsentliga risker	22
Risktagandet i fonden.....	22
Fondens kostnader	22
Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar HealthInvest Sustainable Healthcare.....	23
Resultaträkning.....	29
Balansräkning.....	30
Redovisningsprinciper.....	30
Innehavssammanställning per 31 december 2023	31
Övrig information.....	33
Förändring av fondförmögenhet.....	34
Avkastning och förändring av andelsvärde	34

VD-ord

Inför 2023 så hade vi alla på HealthInvest Partners lite pirr i magen. Vi hade förberett oss i nästan ett halvår inför lanseringen av en ny fond. Det är mycket att tänka på. Inte bara för förvaltarna utan även alla tekniska och regulatoriska aspekter som ska beaktas. Några dagar innan årsskiftet 2022/2023 lanserade vi HealthInvest Sustainable Healthcare som förvaltas av Astrid Samuelsson och Ellinor Hult. Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälsovårdsområdet. Fonden investerar globalt i bolag med goda tillväxtutsikter och har hållbara investeringar som målsättning. Nu när vi tittar tillbaka på 2023 och fondens första år kan vi konstatera att HealthInvest Sustainable Healthcare steg med 7,4% [1] 2023 - ett resultat som vi naturligtvis är otroligt stolta över.



Både HealthInvest Sustainable Healthcare och HealthInvest Alpha Fund investerar, som namnen antyder, endast i hälsovårdssektorn. Det innebär att förvaltarna verkligen kan djupdyka och bli experter inom området. Vi har dessutom knutit ett medicinskt råd till oss för att riktigt kunna botten i de svåra frågorna. Hälsovårdssektorn är komplex och väldigt spännande. Sektorn erbjuder dessutom en unik kombination: tillväxt, i och med att världens befolkning blir allt äldre och de stora forskningsframsteg som gjorts de senaste åren; och stabilitet då behovet av hälsovård inte är kopplat till konjunkturen. Vi vill kunna erbjuda våra investerare enkla produkter med placeringar i denna komplexa sektor där vår expertis verkligen kommer till sin rätt. Vi vill passa på att tacka alla våra andelsägare för det förtroende som ni gett oss. Ni är alltid välkomna att ta kontakt med oss på telefon 08 440 38 30 eller info@healthinvest.se.

Vänliga hälsningar,
Anna Larris, VD

HealthInvest Alpha Fund och HealthInvest Sustainable Healthcare är värdepappersfonder enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Alpha Fund respektive HealthInvest Sustainable Healthcare. Dessa, samt aktuella faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Alpha Fund och/eller 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 Alpha Fund och/eller HealthInvest Sustainable Healthcare kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

[1] (efter avdrag för förvaltningsarvode i andelsklass A samtidigt som fondens jämförelseindex, MSCI World Health Care TRN Index, steg med 0,0%).

Information om fondbolaget

Fondbolagets styrelse

Johan Stern, Styrelseordförande

Johan är även verksam som styrelseledamot i Carl Bennet AB. Johan var anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd under perioden 1999-2002. Dessförinnan var han verksam inom Skandinaviska Enskilda Banken bl.a. som ansvarig för SEBs verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Johan har en civilekonom-examen från Stockholms Universitet.

Ingemar Kihlström, Styrelseledamot

Ingemar arbetar inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och är styrelseledamot i flera publika bolag. Ingemar har arbetat närmare 20 år i läkemedelsindustrin och har också en bakgrund som analytiker inom hälsovård på ABG Sundal Collier samt Aros Securities. Ingemar är disputerad i fysiologi och docent i toxikologi vid Uppsala Universitet.

Gustav Ohlsson, Styrelseledamot

Gustav är VD för Atle Investment Management AB. Han har över 10 års erfarenhet av kapitalförvaltning och har bland annat bakgrund från Orre & Nyberg Capital AB, Bure Equity AB, Aquila Capital GmbH och från att starta och driva aktierelaterade specialfonder. Gustav har en magister från Handelshögsskolan i Stockholm med inriktning på redovisning och finans.

Eva Broms, Styrelseledamot

Eva har över 20 års erfarenhet av olika juristroller i fondbranschen, bland annat som chef för juristavdelningar inom såväl Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som Handelsbanken Fonder AB. Eva arbetade även under lång tid som chefsjurist och vice VD på Fondbolagens förening. Eva är för närvarande verksam som styrelseledamot i Lysa Fonder AB och Summa Equity AB. Eva Broms har en jur. kand. från Stockholms Universitet.

Fondbolagets företagsledning

Anna Larris, Verkställande direktör

Anna har lång erfarenhet från fondmarknaden, bland annat som jurist på Fondbolagens förening. Anna har även arbetat med fondfrågor som kansliråd på Finansdepartementet, på Alternative Investment Management Association i London och på Finansinspektionen.

Johan Stern, Styrelseordförande

Se stycket "Fondbolagets styrelse".

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är HealthInvest Partners AB, org. nr. 556680-4810.

HealthInvest Partners AB

Riddargatan 23

SE-114 57 Stockholm

Telefon: 08-440 38 30

Fax: 08-440 38 39

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen
Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

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

Principer för aktieägarengagemang

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

En redogörelse för HealthInvest Partners aktieägarengagemang under 2023 finns på Fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under 2023.

Svensk kod för fondbolag

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

Skatteregler

Beskattningsregler för fondandelar på fondkonto:

På fondinnehav betalas en årlig skatt. Skatteuttaget uppgår till 0,12 procent av fondandelarnas värde vid inkomstarets ingång. På reavinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattehemvist skulle förändras.

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

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 Alpha Fund

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-water mark. Det betyder att det prestationsbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenserats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

HealthInvest Sustainable Healthcare

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

Ersättningar under 2023

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

Under 2023 har ersättningar i HealthInvest Partners AB om totalt 10 miljoner utbetalats till de anställda. Beloppet fördelar sig på 8,9 miljoner till särskilt reglerad personal och 1,1 miljoner till övrig personal. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 10 miljoner och rörlig ersättning 0 kr. Utbetalat avgångsvederlag och garanterad rörlig ersättning var 0 kr.

Totalt antal betalningsmottagare var 8 anställda. Ersättning till styrelsen har utbetalats med ett belopp om 744 tusen kronor.

HealthInvest Partners ordförande, Johan Stern, granskar årligen ersättningarna i fondbolaget. Under 2023 har granskningen genomförts med slutsatsen att fondbolagets ersättningar efterlever samtliga regelverk.

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

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 fonden under året inte uppkommit intressekonflikter relaterade till fondbolaget och portföljinnehaven.

Förvaltningsberättelse HealthInvest Alpha Fund

Fakta om fonden

HealthInvest Alpha Fund (org.nr 515602-5892) är en svensk aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Fonden startade den 31 januari 2013 och har sedan dess förvaltats av Anders Hallberg som grundade HealthInvest Partners AB 2006. Han efterträds av Astrid Samuelsson och Ellinor Hult som tar över förvaltning av fonden per den 18 januari 2024. Fonden investerar globalt med tonvikt på företag inom hälsovårdssektorn med relativt låga börsvärden. Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

Investeringsstrategi

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 årsskiftet 24 portföljbolag vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex MSCI World Health Care Total Return Net Index [2] som inkluderade 146 portföljbolag. Fonden är därmed avsevärt mer koncentrerad än jämförelseindex. Per årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 8,7 procent baserat på månadsdata från de senaste två åren. Investeringsstrategin har bidragit till att HealthInvest Alpha Fund historiskt 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.

Fondens utveckling

HealthInvest Alpha Fund (andelsklass D) minskade under 2023 med 2,1 procent efter avdrag för förvaltningsavgifter. MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, var oförändrat under samma period mätt i SEK.

Sedan starten 2013 har HealthInvest Alpha Fund haft en genomsnittlig årlig avkastning om 13,9 procent till en marknadsrisk (mätt som betavärde) som varit 38 procent lägre än hälsosektorn som helhet. Fondens riskjusterade överavkastning (alfavärde) jämfört med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN har varit 4,4 procent årligen sedan start.

Vid inledningen av 2023 innehöll HealthInvest Alpha Fund 25 aktier, av vilka 15 innehav fanns kvar vid årets utgång. Fonden har under året gjort 9 nya investeringar som behölls till periodens slut. Aktieportföljen bestod per årets utgång av 24 positioner.

Fondförmögenheten

Fondförmögenheten minskade från 1 285 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 1 084 miljoner kronor vid utgången. Under 2023 var andelsutgivningen 35 miljoner kronor, medan andelar för 214 miljoner kronor inlöstes. Fondförmögenhetens fördelning över de tre andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2023 ägde fonden aktier motsvarande 97,2 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod av 24 aktiepositioner fördelade på 8 länder i Asien, Europa och Nordamerika. Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 38 procent av fondförmögenheten, följt av Sverige (19 procent), Frankrike (17 procent), Danmark (6 procent), Spanien (6 procent), Singapore (4 procent), Nederländerna (4 procent) och Storbritannien (3 procent).

Fonden under det gångna året

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under 2023 var, i turordning, det danska läkemedelsbolaget H Lundbeck, det amerikanska medtechbolaget Cardinal Health, det svenska läkemedelsbolaget Corline Biomedical, den franska kontrastmedelstillverkaren Guerbet samt det svenska medtechbolaget Stille. Negativa bidragsgivare har under året varit det amerikanska Bristol-Myers Squibb och svenska läkemedelsbolaget Medivir.

Större förändringar

Fonden har under året initierat betydande nya positioner i sjukförsäkringsbolagen Centene, Elevance Health och Molina Healthcare, läkemedelsbolagen Harmony Biosciences, Ipsen, Sanofi-Aventis samt läkemedelsgrossisten Cencora. Dessa positioner utgör vardera mellan 4 och 5 procent av fondförmögenheten per balansdagen.

[2] MSCI World Health Care Total Return Net Index ("MHCI") är ett globalt sektorindex och det mest etablerade globala branschindexet för att utvärdera hälsovårdsfonder. MHCI används bland annat av fonduvärderaren Morningstar. MHCI inkluderar även utdelningar.

Bland de större innehav som har avvecklats under året finns medtechbolaget Utah Medical och läkemedelsbolagen GSK och Viatrix. Dessa innehav utgjorde mellan 4 och 8 procent av fondens värde vid ingången av 2023.

Fondens omsättningshastighet var 130 procent.

Större aktieinnehav (>5 procent av fondförmögenheten)

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 2023, vilket bör öka tillväxttakten avsevärt enligt vår bedömning. Aktien värderas 12x fritt kassaflöde, vilket pekar på stor kurspotential om den nya produkten blir en succé.

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 22 procent (CAGR) de senaste fem åren. Dedicare värderas till cirka 9x fritt kassaflöde, vilket är lågt givet dess höga tillväxt.

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 lanseringen av läkemedelskandidaten Lebrikizumab (mot atopisk dermatit), ett läkemedel som kan bli Almiralls största produkt inom fem 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 är dock inne i en stark tillväxtfas och vinsten per aktie förväntas öka med 40 procent tom 2026. Den starka tillväxten kommer i första hand att drivas av det antidepressiva läkemedlet Brintellix, schizofreniläkemedlet Rexulti samt migränbehandlingen Vyepti. Lundbecks aktie handlas till 6x fritt kassaflöde, en värdering som framstår som ett fynd.

Cardinal Health är en branschjätte med cirka 47 000 anställda som förser 25 000 apotek med läkemedel. Cardinal har en avundsvärd position eftersom volymerna på den amerikanska läkemedelsmarknaden förväntas växa i decennier framöver tack vare en åldrande befolkning. Aktien har dock underpresterat då företaget har haft både externa problem (stora skadestånd på grund av den amerikanska opiatskandalen) samt en svag företagsledning. Vi tror att en positiv förändring är nära förestående då en ny VD har utsetts och majoriteten av skadestånden från opiatepidemin är fastställda. Dessutom har aktivistinvesteraren Elliott Management tagit en stor ägarandel i företaget, vilket stärker vår tes om positiva framtida förändringar. Förutom de förbättrade utsikterna gillar vi aktiens låga värdering om 12x fritt kassaflöde.

Fondens aktivitetsgrad

HealthInvest Alpha Funds aktivitetsnivå enligt måttet Aktiv Risk var vid årsskiftet 8,7 procent, vilket får betecknas som en relativt hög nivå. Värdet var i linje med fondens historiska aktivitet. Aktiv andel var 91,2 procent.

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

Aktiv risk (%), per år

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
8,7%	10,7%	11,8%	9,7%	9,3%	11,1%	12,1%	13,8%	12,1%

Väsentliga risker

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

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige existerar det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 78 procent 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. Fondens 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.

Risktagandet i fonden

HealthInvest Alpha Funds (andelsklass D) risk mått som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna var 9,6 procent, vilket kan jämföras med 9,8 procent för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,56 mått med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj. Specifikt under 2023 var fondens (andelsklass D) risk mått som dess standardavvikelse 5,9 procent.

Riskmått presenteras under rubriken "Övrig information".

Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 1,6 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpelskatter), vilket motsvarar 0,05 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 14,1 miljoner kronor, inget prestationsbaserat arvode belastade fonden 2023.

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

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

Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 styning.

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 kravet i taxonomin eller inte.

Hållbarhetsindikatorer

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

Produktnamn: HealthInvest Alpha Fund

Identifieringskod för juridiska personer: 213800JYJOOBJYUGJP04

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

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**: ___%

Nej

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

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

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

med ett socialt mål

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

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

Fonden främjade FN:s globala mål nummer 3, god hälsa och välbefinnande. Detta genom att placera i portföljbolag verksamma i hälsovårdssektorn. 79,65% av fondens värde främjade FN:s globala mål nummer 3.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

79,65% av fondens värde främjade FN:s Globala mål nummer 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 (där mer än 5 % av omsättningen är hänförlig till följande angivna 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 2022 främjade 59,72 % av fondens värde FN:s globala mål nummer 3. Fonden investerade inte i några exkluderade verksamheter enligt punkten ovan under 2022.



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

Fonden strävar efter att begränsa de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som portföljbolagens verksamhet orsakar. Fondbolaget sätter interna gränsvärden för portföljbolagens negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

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

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2023	Kommentar
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER		
Scope 1-växthusgasutsläpp	1951.31 ton	Coverage 2023: 76,32%
Scope 2-växthusgasutsläpp	1921.13 ton	Coverage 2023: 76,32%
Scope 3-växthusgasutsläpp	22572.95 ton	Coverage 2023: 69,94%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	26445.39 ton	Coverage 2023: 76,32%
Koldioxidavtryck	33.41 ton	Coverage 2023: 74,18%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	63.67 ton	Coverage 2023: 76,32%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Coverage 2023: 76,32%
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: 45.61% Production:	Consumption: Coverage 2023: 72.2% Production Coverage 2023: -
Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobject, per sektor med stor klimatpåverkan	Agriculture: - Mining: - Manufacturing: <0.01 Electricity: - Water Supply: - Construction: Wholesale: 6.20 GWh/MEUR Transportation: -, Real Estate: -	Coverage 2023: 72,14%

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	0%	Coverage 2023: 76,32%
Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.02041739 ton/MEUR	Coverage 2023: 57,83%
Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,32776797 ton/MEUR	Coverage 2023: 65,07%
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 2023: 84,27%
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	34,35%	Coverage 2023: 76,32%
Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	1,89%	Coverage 2023: 46,44%
Andel kvinnor i styrelsen	15,17%	Coverage 2023: 63,2%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Coverage 2023: 76,32%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	0,31325077%	Coverage 2023: 24,62%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	0,01026002%	Coverage 2023: 76,32%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	25,76%	Coverage 2023: 76,32%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	10,42%	Coverage 2023: 76,32%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: per 31 december 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Guerbet	Medicinteknik	8.21	Frankrike
Dedicare	Sjukvårdstjänster	7.90	Sverige
Almirall Laboratorios	Läkemedel	6.23	Spanien
H Lundbeck	Läkemedel	5.95	Danmark
Cardinal Health	Sjukvårdstjänster	4.50	USA
Harmony Bioscience Holdings	Läkemedel	4.35	USA
Cencora	Sjukvårdstjänster	4.29	USA
Centene	Sjukvårdstjänster	4.28	USA
Haw Par	Läkemedel	4.26	Singapore
Gilead Sciences	Bioteknologi	4.25	USA

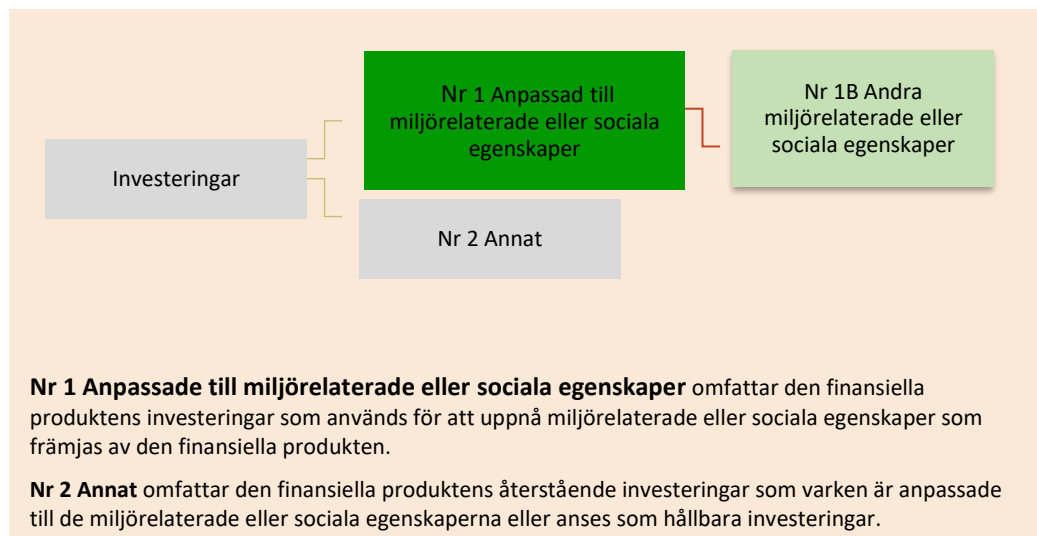


Hur stor vad andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

79,65% av fondens värde främjade FN:s Globala mål nummer 3, god hälsa och välbefinnande.

● Vad var tillgångsallokeringen?

79,65% av fondens värde främjade FN:s Globala mål nummer 3, god hälsa och välbefinnande. Övriga investeringar bestod av sådana som inte främjade fondens sociala egenskaper samt likvida medel som behövs för förvaltning av fonden.



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

Hälsovårdssektorn



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

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar. I kategorin "annat" ingår investeringar som inte främjade fondens sociala egenskap samt likvida medel som behövs för förvaltning av fonden.



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

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

Fondbolaget har under 2023 arbetat proaktivt genom att vid varje nyinvestering i HealthInvest Alpha Fund skriftligen informera portföljbolagen om HealthInvests ägarprinciper. Dessa ägarprinciper innehåller rekommendationer bland annat gällande portföljbolagets kapitalstruktur, bolagsstruktur, riskhantering, ledningsfrågor och revision, ersättning till ledande befattningshavare, informationsgivning, företagskultur och affärsetik samt miljöfrågor. På detta sätt blir portföljbolagen varse om fondbolagets inställning i viktiga ägarfrågor och kan ta dessa i beaktande i sin verksamhet.

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

Resultaträkning (TSEK)

	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-27 752	146 146
Värdeförändring på fondandelar		0	-7 922
Ränteintäkter		1 939	585
Utdelningar		21 519	20 939
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 859	1 389
Övriga intäkter	1	84	1
SUMMA Intäkter och värdeförändring		-6 069	161 139
Kostnader			
Förvaltningskostnader	2	-14 123	-18 594
Räntekostnader		-30	-108
Övriga kostnader	3	-1 600	-2 181
SUMMA Kostnader		-15 752	-20 883
Årets resultat		-21 821	140 255
Not 1 - Övriga intäkter			
		2023	2022
Ersättning från fondbolag (kompensation felaffär)		83	-1 931
CSDR-intäkt		1	-250
SUMMA Övriga intäkter		84	-2 181
Not 2 - Övriga förvaltningskostnader			
		2023	2022
Fast förvaltningsarvode		-14 123	-14 679
varav Alpha C		-817	-760
varav Alpha D		-11 096	-11 932
varav Alpha E		-2 209	-1 987
Prestationsbaserat förvaltningsarvode		0	-3 916
varav Alpha C		0	-342
varav Alpha D		0	-3 574
SUMMA Förvaltningskostnader		-14 123	-18 594
Not 3 - Övriga kostnader			
		2023	2022
Transaktionskostnader		-1 595	-1 931
Kostnader för extern analys		-5	-250
SUMMA ÖVRIGA KOSTNADER		-1 600	-2 181

Balansräkning (TSEK)

	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 053 366	1 216 991
Summa finansiella instrument med		1 053 366	1 216 991
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 053 366	1 216 991
Bankmedel och övriga likvida medel		32 877	73 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	207	1 152
Summa tillgångar		1 086 450	1 291 164
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 098	-5 656
Övriga skulder	3	-1 276	-588
Summa skulder		-2 373	-6 244
FONDFÖRMÖGENHET		1 084 076	1 284 920
NOT 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2023	2022
Utdelningar där likvid inväntas		206	1 149
Upplupen ränteintäkt		1	3
SUMMA Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		207	1 152
NOT 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2023-12-31	2022-12-31
Förvaltningsarvode		-1 098	-5 205
Reserv extern analys		0	-451
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 098	-5 656
NOT 3 - Övriga skulder		2023-12-31	2022-12-31
Pågående andelsinlösen		-1 212	-2
Pågående andelsutgivning		-64	-586
SUMMA - Övriga skulder		-1 276	-588

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 marknadsvärde eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Per balansdagen den 31 december 2023 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 31 december 2023

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)

Aktier med positivt marknadsvärde

	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Läkemedel					38,52
Almirall Laboratorios	ES	720 000	8,43	67 560	6,23
H Lundbeck	DK	1 320 000	32,76	64 545	5,95
Harmony Bioscience Holdings	US	145 000	32,30	47 179	4,35
Haw Par	SP	620 000	9,75	46 218	4,26
Sanofi-Aventis	FR	46 000	89,76	45 986	4,24
Ipsen	FR	38 000	107,90	45 666	4,21
Bristol-Myers Squibb	US	88 000	51,31	45 484	4,20
Corline Biomedical*	SE	2 125 000	14,90	31 663	2,92
Eco Animal Health Group	UK	1 670 000	108,50	23 278	2,15
Sjukvårdsförsäkringar					12,63
Centene	US	62 000	74,21	46 348	4,28
Molina Healthcare	US	12 500	361,31	45 495	4,20
Elevance Health	US	9 500	471,56	45 127	4,16
Sjukvårdstjänster					12,07
Dedicare	SE	750 000	114,20	85 650	7,90
Cigna	US	15 000	299,45	45 247	4,17
Bioteknologi					11,09
Gilead Sciences	US	56 500	81,01	46 107	4,25
Pharming Group	NL	3 950 000	1,03	45 357	4,18
Medivir BTA	SE	7 350 000	2,75	20 198	1,86
Medivir B	SE	3 000 000	2,85	8 550	0,79
Distributörer					8,79
Cardinal Health	US	48 000	100,80	48 739	4,50
Cencora	US	22 500	205,38	46 550	4,29
Förbrukningsvaror					8,21
Guerbet	FR	410 000	19,50	89 044	8,21
Medicinteknik					5,85
Stille*	SE	200 000	151,00	30 200	2,79
Stille BTA*	SE	183 990	151,00	27 782	2,56
Surgical Innovations Group	UK	69 975 000	0,60	5 394	0,50

SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde	1 053 366	97,17
SUMMA Finansiella Instrument med positivt marknadsvärde	1 053 366	97,17
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde	1 053 366	97,17
Övriga tillgångar/skulder, netto	30 710	2,83
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	1 084 076	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	963 721	88,90
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	89 645	8,27
SUMMA	1 053 366	97,17

(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: DK Danmark, ES Spanien, FR Frankrike, 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	139,54 SEK	135,95 SEK	141,58 SEK
Antal andelar	506 280	6 219 590	1 185 530
Fondförmögenhet	70 644 382	845 582 960	167 849 100

AVKASTNING (1)

Avkastning sedan andelsklassens start (%)	39,54	35,95	25,46
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)	65,85	56,60	34,85
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	7,56	7,40	6,04
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, sedan start (%)	11,71	10,98	8,04
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	5,38	5,20	5,38
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 2 år (%)	4,41	4,41	4,41

RISKMÅTT

Beta-värde mot index	0,56	0,56	0,56
Standardavvikelse (%)	9,65	9,64	9,61
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%)	9,82	9,82	9,82
Downside risk (%)	5,36	5,39	5,35
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)	6,25	6,25	6,25
Aktiv risk (%)	8,72	8,73	8,77
Aktiv andel (%)	91,20	91,20	91,20
Sharpe-kvot	0,39	0,38	0,40
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index	0,30	0,30	0,30

KOSTNADER

Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,20	1,20
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	-
Årlig tröskelränta (%) (2)	RXVX+4%	RXVX+4%	-
High-water mark	Ja	Ja	-
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,05	0,05	0,05
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,13	0,13	0,13
Löpande avgift (%) (3)	1,14	1,34	1,34
Uttagen förvaltningskostnad 2023 i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,00	1,20	1,20
Förvaltningskostnad 2023 vid engångsinsättning 10 000 kr	101 SEK	121 SEK	121 SEK
Förvaltningskostnad 2023 vid månadsspar 100 kr	7 SEK	8 SEK	8 SEK

(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)

(3) Löpande avgift inkluderar fast förvaltningsarvode, transaktionskostnader, analyskostnader samt räntekostnader.

Avkastning och riskmått för andelsägare sedan fondens start (1)

AVKASTNING

Avkastning sedan fondens start (%)	336,80
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan fondens start (%)	376,12
Genomsnittlig årsavkastning, sedan start (%)	14,46
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, sedan start (%)	15,37
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)	9,51
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 5 år (%)	13,21

(1) Fondens nuvarande andelsklasser är relativt nystartade. För att illustrera fondens avkastning och riskmått över en längre tid redovisas nyckeltal för en kund som varit investerad i fonden sedan starten 2013-01-31.

Förändring av fondförmögenhet

Värdeförändring Alpha Fund

	Andelsklass	Andels- utgivning	Inlösen	Förändringar andelsklasser (1)	Årets resultat	Utgående fondförmögenhet
2013-01-31		80 536	0		0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31		28 585	-122		28 283	137 282
2014		16 025	-27 136		20 692	146 863
2015		114 269	-17 331		41 130	284 931
2016		581 536	-111 680		132 401	887 189
2017	Micro Cap Fund/ Andelsklass A	314 986	-199 579		250 993	1 253 589
	Andelsklass B	1 006	0		8	1 014
	TOTALT	315 992	-199 579		251 001	1 254 603
2018	Andelsklass A	297 823	-277 656		-115 373	1 158 385
	Andelsklass B	304 033	-4 703		-16 680	283 665
	TOTALT	601 857	-282 358		-132 052	1 442 050
2019	Andelsklass A	154 097	-309 906		245 091	1 247 667
	Andelsklass B	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	317 416	-420 566		314 892	1 653 792
2020	Andelsklass A	3 668	-14 545	-1 225 281	-11 509	0
	Andelsklass B	5 070	-6 579	-343 491	-3 300	0
	Andelsklass C	15 026	-1 688		9 202	79 202
	Andelsklass D	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	92 716	-196 300	0	198 139	1 748 347
2021	Andelsklass C	19 500	-20 454		2 471	80 719
	Andelsklass D	216 911	-676 852		61 050	1 101 812
	Andelsklass E	70 995	-84 111		9 098	164 425
	TOTALT	307 406	-781 417		72 619	1 346 955
2022	Andelsklass C	2 000	-9 611		9 689	82 797
	Andelsklass D	101 389	-310 297		109 798	1 002 702
	Andelsklass E	40 274	-26 046		20 768	199 422
	TOTALT	143 663	-345 953		140 255	1 284 920
2023	Andelsklass C	1 200	-11 700		-1 652	70 644
	Andelsklass D	20 595	-161 040		-16 674	845 583
	Andelsklass E	13 619	-41 697		-3 495	167 849
	TOTALT	35 415	-214 437		-21 821	1 084 076

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

Avkastning och förändring av andelsvärde

MicroCap Fund/Alpha Fund A	Andelsvärde (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	139,54	506 280	70 644	-1,95	0,00
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	135,95	6 219 590	845 583	-2,15	0,00
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	141,58	1 185 530	167 849	-2,16	0,00

(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.

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 investerar globalt och investerar inom hälsovårdsområdet med målsättning att göra hållbara investeringar. Fonden har tre aktiva andelsklasser, A, E och M.

Investeringsstrategi

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltat värdepappersfond inom hälsovårdsområdet. Det innebär att ansvarig fondförvaltare inte försöker efterlikna ett givet index med fondens sammansättning. Vid årsskiftet ägde fonden 54 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Healthcare Total Return Net som inkluderar 146 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 hållbara investeringar i hälsovårdssektorn främja god hälsa och välbefinnande. Information om hur fonden förvaltas ur ett hållbarhetsperspektiv finns under rubriken Uppföljning hållbarhetsrelaterade upplysningar. Med hälsovårdssektorn avses företag vars verksamhet är fokuserad på läkemedel, bioteknik, medicinteknik, laborieutrustning, diagnostik, förebyggande vård samt relaterade branscher såsom vårdbolag, läkemedelsdistributörer, sjukförsäkringsbolag och it-bolag.

Fonden investerar globalt i bolag 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.

Några ord från fondförvaltarna

Hälsovårdssektorn utvecklades svagt positivt 2023 (i lokal valuta) men följde 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. Många bolag med exponering mot obesitas och annan innovation steg kraftigt. Omvänt var det rejäl motvind för bolag som tidigare haft stora intäkter under covidpandemin. 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 viktnedgång som 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, robotkirurgi och diabetes 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 vård där brist på personal och komponenter hållit tillbaka. Nu är aktiviteten hög igen på sjukhusen och många patienter står i kö för vård. För bolag som säljer laborieutrustning 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 långsam återhämtning även för dessa bolag.

Omvärldsfaktorer har också påverkat fondens utveckling, framför allt under andra halvåret. I inledningen på hösten steg tioårsräntan i USA över 5 procent vilket satte press på bolag med vinster långt fram. Under det sista kvartalet såg vi i stället stigande förväntningar om räntesänkningar under 2024. Detta gynnade delsektorerna medicinteknik, laboratorieutrustning och mindre bioteknikbolag.

Fondens utveckling

HealthInvest Sustainable Healthcare ökade under 2023 med 7,4 procent efter avdrag för förvaltningsarvode (andelsklass A). MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, steg under samma period med 0,0 procent mätt i SEK.

Vid inledningen av 2023 innehöll HealthInvest Sustainable Healthcare 61 innehav. Aktieportföljen bestod per årets utgång av 54 positioner.

Fondförmögenheten

Fondförmögenheten ökade från 24 miljoner kronor vid ingången av 2023 till 1 251 miljoner kronor vid utgången. Under 2023 var andelsutgivningen 1 170 miljoner kronor, medan andelar för 14 miljoner kronor inlöstes. Fondförmögenhetens fördelning över de tre andelsklasserna framgår i tabellen "Förändring av fondförmögenhet".

Fonden per årsskiftet

Per den 31 december 2023 ägde fonden aktier motsvarande 97 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod av aktiepositioner fördelade på 10 länder i Asien, Europa och Nordamerika. Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 68 procent av fondförmögenheten, följt av Danmark (8 procent), Japan (5 procent), Schweiz (5 procent), Storbritannien (4 procent), Sverige (3 procent), Nederländerna (2 procent), Tyskland (2 procent), Kanada (1 procent) och Irland (mindre än 1 procent).

Fonden under det gångna året

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under 2023 var, i turordning, det amerikanska läkemedelsbolaget Eli Lilly, det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk, samt de amerikanska bioteknikbolagen Immunogen, Vertex och BridgeBio Pharma. Negativa bidragsgivare har under året varit det amerikanska läkemedelsbolaget Pfizer, det amerikanska bioteknikbolaget Moderna, det amerikanska medicinteknikbolaget Masimo, det japanska läkemedelsbolaget Takeda och det amerikanska läkemedelsbolaget AbbVie.

Vi har haft fem uppköp under året i fonden: Iveric, Bellus, Prometheus, ImmunoGen och Karuna.

Större förändringar

Fonden investerade i ett antal nya innehav bland annat Takeda, Amgen, Novartis, Ionis och Autolus Therapeutics. Under året avyttrade fonden bland annat positionerna i Sanofi, Roche, Moderna, Alnylam, Biomarin, Biomarin, Masimo, Genmab och Royalty Pharma.

Fondens omsättningshastighet var 43 procent.

Större aktieinnehav

(>5 procent av fondförmögenheten)

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

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

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

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

Fondens aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 3,46 procent baserat på månadsdata från det senaste året. Aktiv andel var 53 procent.

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

Väsentliga risker

Marknadsrisk innebär risken att värdet på fondens tillgångar och skulder förändras med marknaden till andelsägarnas nackdel. Eftersom fonden i huvudsak investerar i akter är den särskilt utsatt för risker kopplade till aktiemarknaden. Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplat till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 94 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

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

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

I fondbolagets rutiner för riskhantering ingår att kontinuerligt följa exponeringar och risker utifrån en uppställd plan. Dagligen beräknas hur fonden förhåller sig till de begränsningar som följer av dess fondbestämmelser, gällande lag samt andra regleringar. Relevanta riskmått beräknas med regelbundenhet och det genomförs även löpande stresstester av fonden.

Rishtagandet i fonden

HealthInvest Sustainable Healthcare (andelsklass A) risk mätt som standardavvikelsen under 2023 var 9,39 procent, vilket kan jämföras med 8,79 procent för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde (andelsklass A) är utifrån samma avkastningsserie 0,91 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

Riskmått presenteras under rubriken "Övrig information".

Fondens kostnader

Under året har fonden debiterats 1,35 miljoner kronor i transaktionsrelaterade kostnader (främst courtage, men i vissa geografier även stämpelskatter), vilket motsvarar 0,07 procent av värdet på de värdepapper som omsatts. Analyskostnader har belastat fonden med 0,6 miljoner kronor motsvarande 0,07 procent av genomsnittlig fondförmögenhet under året.

Fast förvaltningsarvode till fondbolaget belastade fonden med 8 miljoner kronor.

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

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

Uppföljning av hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: HealthInvest Sustainable Healthcare

Identifieringskod för juridiska personer: 254900S97MAK14GUZH65

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 social hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

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

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 96,69 %**

Nej

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

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

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

med ett socialt mål

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

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

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

Fonden har endast investerat i portföljbolag som enligt fondbolagets bedömning är hållbara och bidrar till hållbarhetsmålet god hälsa och välbefinnande. Under 2023 utgjorde 96,69% av fonden hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande. Därmed uppnådde fonden sitt mål för hållbara investeringar.

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Under 2023 utgjorde 96,69% av fonden hållbara investeringar som främjar god hälsa och välbefinnande. Fondbolaget bedömer huruvida ett portföljbolag är hållbart baserat på

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

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

Fonden hade under 2023 inga investeringar i följande produkter/tjänster (där mer än 5 % av omsättningen är hänförlig till följande angivna produkter/tjänster):

- Klusterbomber och landminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen eller ammunition
- Alkohol
- Tobak
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

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

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

Fonden startade 2022-12-28. Per den 31 december 2022 bestod fonden till 90% av hållbara investeringar med målet god hälsa och välbefinnande. Inga investeringar gjordes i exkluderad verksamhet (se punkten ovan).

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? Beskrivning:

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



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

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

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2023	Kommentar
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER		
Scope 1-växthusgasutsläpp	1437,66 ton	Coverage 2023: 91,5%
Scope 2-växthusgasutsläpp	897,11 ton	Coverage 2023: 91,5%
Scope 3-växthusgasutsläpp	11368,05 ton	Coverage 2023: 83,82%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	13702,82 ton	Coverage 2023: 92,04%
Koldioxidavtryck	19,5 ton	Coverage 2023: 84,71%
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	369,81 ton	Coverage 2023: 93,14%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Coverage 2023: 100%
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: 70,03%, Production:	Consumption: Coverage 2023: 92,17% - Production Coverage 2023: -
Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	Agriculture: - Mining: - Manufacturing: 0,02 Electricity: - Water Supply: - Construction: Wholesale: 0,03 GWh/MEUR Transportation: -, Real Estate: -	Coverage 2023: 94,22%
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	3,12%	Coverage 2023: 94,56%
Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,28 ton/MEUR	Coverage 2023: 64,56%
Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,14 ton/MEUR	Coverage 2023: 80,09%
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 2023: 100%

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: per den 31 december 2023

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	46,12%	Coverage 2023: 94,56%
Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	7,71%	Coverage 2023: 84,30%
Andel kvinnor i styrelsen	31,69%	Coverage 2023: 94,56%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Coverage 2023: 100%
Vägd genomsnittlig andel vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekt	29,83%	Coverage 2023: 44,52%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policy för vattenförvaltning	<0,01%	Coverage 2023: 94,56%
Andel investeringar i investeringsobjekt utan leverantörens uppförandekodex (mot osäkra arbetsförhållanden, osäkert arbete, barnarbete, och tvångsarbete)	13,70%	Coverage 2023: 94,4%
Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	0,80%	Coverage 2023: 94%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investering?

Största investeringar	Sektor	% tillgångar	Land
United Healthgroup Inc	Sjukvårdstjänster	7.80	USA
Eli Lilly & Co. Inc	Läkemedel	7.42	USA
Novo Nordisk A/S	Läkemedel	6.28	Danmark
Merck & Co. Inc	Läkemedel	5.76	USA
Thermo Fisher Scientific	Laboratorieutrustning	4.88	USA
Novartis AG	Läkemedel	4.19	Schweiz
AstraZeneca Plc	Läkemedel	3.81	UK
Amgen Inc	Bioteknologi	3.71	USA
Stryker Corporation	Medicinteknik	3.09	USA
Boston Scientific Corp	Medicinteknik	3.02	USA
Vertex Pharmaceuticals Inc	Bioteknologi	2.99	USA
Regeneron Pharmaceuticals	Bioteknologi	2.81	USA
Gilead Sciences Inc	Bioteknologi	2.77	USA
Cencora Inc	Sjukvårdstjänster	2.72	USA
AbbVie Inc	Bioteknologi	2.64	USA

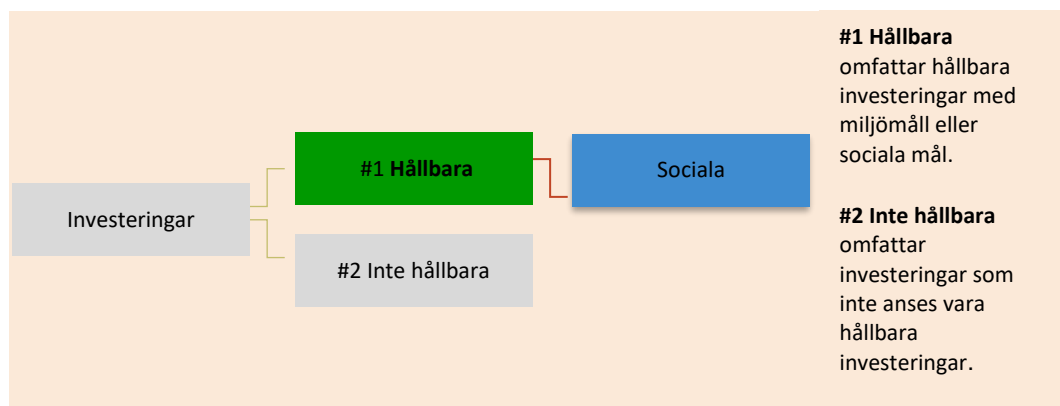


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

96,69% hållbara investeringar, 3,31% likvida medel (kassa) var inte hållbara.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Hälsovårdssektorn



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

I kategorin "inte hållbara" inkluderas likvida medel, dvs. fondens kassa. Fondens likvida medel utgjorde 3,31% i snitt under 2023.

Inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder tillämpas på fondens likvida medel.

Tillgångsallokeringen beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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.

Dialoger

Under 2023 så genomfördes 8 dialoger mellan fondbolaget och portföljbolag. Syftet med dialogerna till att uppmuntra portföljbolaget till förbättringar på hållbarhetsområdet eller påtala brister.

Röstning på bolagsstämmor

Under 2023 röstade fondbolaget på ca 5 bolagsstämmor.

Resultaträkning (TSEK)

	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		55 361	20
Ränteintäkter		946	5
Utdelningar		8 191	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 896	4
Övriga intäkter	1	1	0
SUMMA Intäkter och värdeförändring		61 603	29
Kostnader			
Förvaltningskostnader	2	-8 024	-2
Räntekostnader		-51	0
Övriga kostnader	3	-1 947	-9
SUMMA Kostnader		-10 022	-11
Årets resultat		51 581	18
Not 1 - Övriga Intäkter			
CSDR-intäkt		1	0
SUMMA Övriga Intäkter		1	0
Not 2 - Förvaltningskostnader			
Fast förvaltningsarvode		-8 024	-2
varav Sustainable Healthcare A		-986	-1
varav Sustainable Healthcare E		-5 351	0
varav Sustainable Healthcare M		-1 687	0
SUMMA Förvaltningskostnader		-8 024	-2
Not 3 - Övriga Kostnader			
Transaktionskostnader		-1 351	-9
Kostnader för extern analys		-596	0
SUMMA Övriga Kostnader		-1 947	-9

Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 209 774	21 839
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 209 774	21 839
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 209 774	21 839

Bankmedel och övriga likvida medel		42 194	24 324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	618	4
Summa tillgångar		1 252 586	46 168

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 105	-2
Övriga skulder	3	0	-21 848
Summa skulder		-1 105	-21 850

FONDFÖRMÖGENHET

	1 251 482	24 318
--	-----------	--------

Not 1 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Utdelningar där likvid inväntas	527	0
Upplupen ränteintäkt	92	4
SUMMA Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	618	4

Not 2 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Förvaltningsarvode	-978	-2
Reserv extern analys	-127	0
SUMMA Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 105	-2

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 marknadsvärde eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Per balansdagen den 31 december 2023 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Innehavssammanställning per 31 december 2023

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)

Aktier med positivt marknadsvärde

Läkemedel

34,63

	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
Eli Lilly	US	15 805	582,92	92 807	7,42
Novo Nordisk	DK	75 439	698,10	78 606	6,28
Merck & Co	US	65 675	109,02	72 124	5,76
Novartis	CH	51 556	84,87	52 406	4,19
AstraZeneca	UK	34 995	10 600,00	47 655	3,81
Takeda Pharmaceutical	JP	100 500	4 054,00	29 141	2,33
Daiichi Sankyo	JP	79 562	3 872,00	22 034	1,76
Pfizer	US	42 820	28,79	12 418	0,99
Camurus	SE	19 085	538,00	10 268	0,82
Intra-Cellular Therapies	US	12 245	71,62	8 834	0,71
Calliditas Therapeutics	SE	56 162	127,10	7 138	0,57

Bioteknologi

29,10

Amgen	US	16 023	288,02	46 488	3,71
Vertex Pharmaceuticals	US	9 130	406,89	37 422	2,99
Regeneron Pharmaceuticals	US	3 979	878,29	35 204	2,81
Gilead Sciences	US	42 474	81,01	34 661	2,77
AbbVie	US	21 196	154,97	33 089	2,64
Neurocrine Biosciences	US	12 617	131,76	16 746	1,34
Argenx	NL (BE)	3 512	343,50	13 436	1,07
Ionis Pharmaceuticals	US	24 243	50,59	12 355	0,99
Fusion Pharmaceuticals	CA (US)	125 000	9,61	12 101	0,97
Zealand Pharma	DK	20 478	373,20	11 407	0,91
Cytokinetics	US	11 733	83,49	9 868	0,79
Bridgebio Pharma	US	23 985	40,37	9 754	0,78
Exact Sciences	US	12 157	73,98	9 060	0,72
New Ambrx Biopharma	US	57 847	14,24	8 298	0,66
Krystal Biotech	US	6 624	124,06	8 278	0,66
Egetis Therapeutics	SE	1 323 280	5,58	7 384	0,59
Amicus Therapeutics	US	48 710	14,19	6 963	0,56
Merus	NL (US)	24 325	27,50	6 738	0,54
Arcellx	US	11 400	55,50	6 373	0,51
Autolus Therapeutics	UK (US)	96 345	6,44	6 250	0,50
Madrigal Pharmaceuticals	US	2 531	231,38	5 899	0,47
Immunocore Holdings	UK (US)	7 823	68,32	5 384	0,43
BioArctic	SE	19 485	267,80	5 218	0,42
Cabaletta Bio	US	21 000	22,70	4 802	0,38
Morphic Holding	US	14 952	28,88	4 350	0,35
Akero Therapeutics	US	15 432	23,35	3 630	0,29
Prothena	IR (US)	8 342	36,34	3 054	0,24

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
---	----------	-------	----------	----------------------	----------------------

Aktier med positivt marknadsvärde

Medicinteknik					11,92
Stryker	US	12 802	299,46	38 618	3,09
Boston Scientific	US	64 806	57,81	37 739	3,02
Dexcom	US	18 057	124,09	22 571	1,80
Terumo	JP	51 091	4 622,00	16 890	1,35
Edwards Lifesciences	US	20 815	76,25	15 988	1,28
ShockWave Medical	US	3 530	190,56	6 776	0,54
Inspire Medical Systems	US	3 229	203,43	6 617	0,53
Surgical Science Sweden*	SE	22 072	182,50	4 028	0,32
Forskningsinstrument/tjänster					9,48
Thermo Fisher Scientific	US	11 415	530,79	61 034	4,88
Iqvia Holdings	US	10 340	231,38	24 100	1,93
Sartorius	DE	5 043	333,20	18 715	1,50
Lonza Group	CH	2 371	353,70	10 044	0,80
Chemometec	DK	8 242	388,00	4 773	0,38
Sjukvårdsförsäkringar					7,80
United Healthgroup	US	18 408	526,47	97 624	7,80
Distributörer					2,72
Cencora	US	16 425	205,38	33 981	2,72
Sjukvårdstjänster					1,01
Option Care Health	US	37 223	33,69	12 632	1,01

SUMMA Aktier med positivt marknadsvärde				1 209 774	96,67
SUMMA Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				1 209 774	96,67
SUMMA Placeringar med positivt marknadsvärde				1 209 774	96,67
Övriga tillgångar/skulder, netto				41 708	3,33
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 251 482	100,00

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

1 196 019 96,35

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

13 755 0,32

SUMMA 1 209 774 96,67

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån MSCIs 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: CA Kanada, CH Schweiz, DE Tyskland, DK Danmark, IR Irland, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

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

Nyckeltal HealthInvest Sustainable Healthcare

Andelsklass	A	E	M
Andelsvärde	107,54 SEK	108,06 SEK	108,77 SEK
Antal andelar	752 430	8 549 802	2 267 755
Fondförmögenhet	80 916 261	923 904 625	246 660 684
AVKASTNING (1)			
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	7,54	8,06	8,77
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)	-0,58	0,36	1,36
RISKMÅTT			
Beta-värde mot index (2)	0,91	0,91	0,92
Standardavvikelse (%) (2)	9,39	9,40	9,46
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%) (2)	8,79	8,79	8,85
Downside risk (%) (2)	4,39	4,33	4,33
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%) (2)	4,77	4,77	4,77
Aktiv risk (%) (2)	3,46	3,46	3,38
Aktiv andel (%)	52,80	52,80	52,80
Sharpe-kvot (2)	0,45	0,52	0,58
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index (2)	-0,34	-0,34	-0,19
KOSTNADER			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,52	0,92	0,92
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,07	0,07	0,07
Transaktionskostnader i % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,16	0,16	0,16
Löpande avgift (%) (3)	1,76	1,16	1,16
Uttagen förvaltningskostnad 2023 i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,52	0,92	0,92
Förvaltningskostnad 2023 vid engångsinsättning 10 000 kr (4)	160 kr	97 kr	-
Förvaltningskostnad 2023 vid månadsspar 100 kr (4)	10 kr	6 kr	-

(1) Avkastningssiffrorna för andelsklass A avser perioden 2022-12-29 till 2023-12-31. Avkastningssiffrorna för andelsklass E avser perioden 2022-12-28 till 2023-12-31. Avkastningssiffrorna för andelsklass M avser perioden 2023-01-26 till 2023-12-31.

(2) Baserat på månadsdata för de senaste 12 månaderna då fonden ej har 24 månaders historik.

(3) Löpande avgift inkluderar fast förvaltningsarvode, transaktionskostnader, analyskostnader samt räntekostnader.

(4) Data för helåret saknas för andelsklass M som startade först 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	Andelsklass A	4 305	71 987	-143	4 768	80 916
	Andelsklass E	20 013	887 468	-14 186	30 610	923 905
	Andelsklass M	0	230 457	0	16 203	246 661
	TOTALT	24 318	1 189 912	-14 329	51 581	1 251 482

Avkastning och förändring av andelsvärde

Sustainable Healthcare A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Sustainable Healthcare A (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2022-12-29 - 2022-12-31	100,12	43 000	4 305	0,12	-0,58
2023	107,54	752 430	80 916	7,41	0,00

Sustainable Healthcare E	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Sustainable Healthcare E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2022-12-28 - 2022-12-31	100	200 118	20 013	0,00	0,36
2023	108,06	8 549 802	923 905	8,06	0,00

Sustainable Healthcare M	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Sustainable Healthcare M (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2023-01-26 - 2023-12-31	108,77	2 267 755	246 661	8,77	0,00

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

 Health Invest