



 Health Invest

Halvårsredogörelse

HealthInvest Partners fonder

2025

Innehållsförteckning

Information om fondbolaget	1
Fondbolag	1
Tillsyn	1
Fondbolagets styrelse	1
Fondbolagets övriga nyckelpersoner	1
Teckning och avgifter	1
Fondfakta HealthInvest Sustainable Healthcare	2
Inriktning	2
Fakta om fonden	2
Investeringsstrategi	2
Halvårsredogörelse HealthInvest Sustainable Healthcare 2025	3
Halvårsberättelse	3
Fondens utveckling	3
Fonden per halvårsskiftet	3
Fondförmögenhet	3
Investeringsstrategi	3
Väsentliga risker	3
Risktagandet i fonden	4
Fondbestämmelser	4
Balansräkning (TSEK)	5
Redovisningsprinciper	5
Innehavssammanställning per 30 juni 2025	6
Övrig information	8
Förändring av fondförmögenhet	8
Avkastning och förändring av andelsvärde	8
Fondfakta HealthInvest Alpha Fund	9
Inriktning	9
Fakta om fonden	9
Halvårsredogörelse HealthInvest Alpha Fund 2025	10
Halvårsberättelse	10
Fondens utveckling	10
Fonden per halvårsskiftet	10
Fondförmögenhet	10
Investeringsstrategi	10
Väsentliga risker	11
Risktagandet i fonden	11
Fondbestämmelser	11
Balansräkning (TSEK)	12
Redovisningsprinciper	12
Innehavssammanställning per 30 juni 2025	13
Övrig information	15
Förändring av fondförmögenhet	15
Avkastning och förändring av andelsvärde	15

Information om fondbolaget

Fondbolag

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

Org.nr 556680-4810

Riddargatan 23A

SE-114 57 Stockholm.

Telefon: 08-440 38 30

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

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

Fondbolagets styrelse

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

Fondbolagets övriga nyckelpersoner

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

Teckning och avgifter

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

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

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

Ett prestationsbaserat arvode utgår i andelsklass C och D och uppgår till 20 procent av den del av andelskursen som överstiger avkastningströskeln. Avkastningströskeln justeras med en tröskelränta motsvarande avkastningen för OMRX T-Bill Index + en årlig ränta om 4 procent.

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

Fondfakta HealthInvest Sustainable Healthcare

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, med balanserad risk. Fonden investerar globalt i alla delsektorer av hälsovårdssektorn.

Fonden har andelsklasserna: A–M.

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

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under första halvåret 2025 har inga positioner i derivatinstrument tagits utöver positioner i valutaterminer.

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

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd fond. Fonden förvaltas med en tematisk process där investeringarna görs i aktier med tillväxt och innovation inom hälsovårdssektorn.

Fonden ägde vid halvårsskiftet 55 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Healthcare Total Return Net Index som inkluderar cirka 125 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.

HealthInvest Sustainable Healthcare är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Sustainable Healthcare. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från fondbolaget. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Sustainable Healthcare att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Fondbolaget har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

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

Halvårsredogörelse HealthInvest Sustainable Healthcare 2025

Halvårsberättelse

Fondens utveckling

HealthInvest Sustainable Healthcares utveckling under första halvåret 2025 var -14,45 % (Andelsklass A) efter avdrag för förvaltningsavgifter. MSCI World Health Care TRN Index, som är fondens jämförelseindex, föll -13,18 % under samma tidsperiod. Den svaga utvecklingen för dollarn bidrog negativt. För fondens räkning var det delsektorerna läkemedelsdistribution och medicinteknik som var bäst. De sämsta var läkemedel, bioteknik och sjukförsäkringsbolag. Politiska utspel från den amerikanska administrationen angående tullar på läkemedel och läkemedelspriser samt turbulens på FDA pressade läkemedel- och biotekniksektorerna. Vad gäller bidragsgivare på bolagsnivå var Intra-Cellular Therapeutics (uppköpt), läkemedelsdistributören Cencora och Almirall bäst. Almirall och andra bolag med läkemedelslanseringar hade en stark utveckling under perioden. De svagaste bidragen kom från UnitedHealth Group, Thermo Fisher Scientific och Novo Nordisk. UnitedHealth hade en utmanande period med svag lönsamhet, VD-byte och ifrågasättande av bolagets affärsmetoder. Thermo Fisher utvecklades svagt, i linje med andra bolag inom tools-sektorn (laboratorieinstrument). Novo Nordisk utsattes för mer konkurrens i USA.

Fonden gjorde 9 nya investeringar, samt 8 avyttringar per halvårets slut. En av avyttringarna gjordes efter att bolagen mottagit bud från ett stort läkemedelsbolag. Även UnitedHealth såldes ut. Tyngdpunkten för fondens investeringar är läkemedelsbolag och bioteknikbolag. Utöver det investerar fonden i medicinteknikbolag, bolag som marknadsför laboratorieutrustning och vårdbolag.

Fonden per halvårsskiftet

Per den 30 juni 2025 ägde fonden aktier motsvarande 97% av fondförmögenheten. Fonden bestod av 55 innehav fördelade på Nordamerika, Europa och Japan.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktieinnehav i USA 63 % av fondförmögenheten följt av Danmark 8 %, Storbritannien 7 %, Sverige 5 %, Japan 3 %, Nederländerna 3 % samt Spanien 2 %, Belgien 2 %, och Irland 1 %.

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2025 uppgick HealthInvest Sustainable Healthcares fondförmögenhet till 2 630 miljoner kronor. Under första halvåret 2025 var andelsutgivningen 496 miljoner kronor och andelsinlösen 379 miljoner kronor. Resultatet för perioden var -405 miljoner kronor. Utdelningen i klass M var 12 miljoner kronor.

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

Investeringsstrategi

HealthInvest Sustainable Healthcare är en aktivt förvaltd fond. Fonden ägde vid halvårsskiftet 55 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN Index som inkluderar cirka 125 bolag.

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

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

Väsentliga risker

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

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 94 % av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Aktier i småbolag har ofta låg likviditet och eftersom fonden i viss utsträckning investerar i företag med relativt små börsvärden, finns viss likviditetsrisk i fonden.

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

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

Rishtagandet i fonden

HealthInvest Sustainable Healthcares (andelsklass A) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna är 15,5 %, vilket kan jämföras med 13,7 % för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 1,10 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

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

Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under första halvåret 2025.

Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	2 548 438	2 834 699
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		2 548 438	2 834 699
Bankmedel och övriga likvida medel	1	84 639	119 524
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	953	144
Övriga tillgångar	3	1 176	6 947
SUMMA TILLGÅNGAR		2 635 206	2 961 313
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 714	-3 034
Övriga skulder	5	-2 527	-29 306
SUMMA SKULDER		-5 240	-32 340
FONDFÖRMÖGENHET		2 629 966	2 928 974
Not 1			
Se "Innehavssammansättning per 30 juni 2025" för specifikation av finansiella instrument			
Not 2			
Upplupen intäkt aktielån		45	0
Upplupen intäktsränta		909	144
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		953	144
Not 3			
Fondlikvidfordringar		1 176	6 947
Summa övriga tillgångar		1 176	6 947
Not 4			
Upplupet förvaltningsarvode		-2 341	-2 826
Upplupen analysreserv		-372	-207
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 714	-3 034
Not 5			
Pågående andelsinlösen		-2 527	-553
Fondlikvidskulder		0	-28 753
Summa övriga skulder		-2 527	-29 306

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Markets Authority) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde utgörs av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Per balansdagen den 30 juni 2025 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Innehavssammanställning per 30 juni 2025

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
<u>Bioteknologi</u>					32,22
AbbVie Inc	US	86 933	185,62	152 627	5,80
Amgen Inc	US	23 894	279,21	63 102	2,40
Arcellx Inc	US	17 514	65,85	10 908	0,41
Argenx SE	NL	7 731	469,80	40 491	1,54
Autolus Therapeutics plc	UK	760 173	2,28	16 393	0,62
BeiGene Ltd	US	11 529	242,07	26 397	1,00
Bicara Therapeutics Inc	DK	101 763	9,29	8 942	0,34
BiolInvent International AB	SE	326 104	34,45	11 234	0,43
Bridgebio Pharma Inc	US	89 119	43,18	36 398	1,38
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	113 077	6,90	7 380	0,28
Disc medicine inc	US	16 152	52,96	8 091	0,31
Egetis Therapeutics AB	SE	2 188 979	4,58	10 015	0,38
Genmab A/S	DK	17 784	1315,00	34 932	1,33
Gilead Sciences Inc	US	73 165	110,87	76 725	2,92
Janux Therapeutics Inc	US	33 660	23,10	7 354	0,28
Krystal Biotech, Inc	US	13 515	137,46	17 572	0,67
Mereo Biopharma Group PLC	US	537 063	2,71	13 766	0,52
Merus N.V.	NL	43 144	52,60	21 465	0,82
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	59 698	50,89	28 735	1,09
Neurocrine Biosciences Inc	US	48 380	125,69	57 516	2,19
NewAmsterdam Pharma Co NV	NL	107 265	18,11	18 374	0,70
Revolution Medicines Inc	US	58 960	36,79	20 517	0,78
Soleno Therapeutics Inc	US	27 105	83,78	21 479	0,82
Summit Therapeutics Inc	US	64 126	21,28	12 907	0,49
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	123 578	288,20	35 615	1,35
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	18 401	445,20	77 485	2,95
Zealand Pharma A/S	DK	20 777	354,70	11 008	0,42
<u>Läkemedel</u>					31,74
Alkermes plc	IR	112 197	28,61	30 361	1,15
Almirall Laboratorios S.A.	ES	376 156	10,64	44 618	1,70
AstraZeneca plc	UK	93 547	10 120,00	122 989	4,68
Camurus AB	SE	57 949	606,50	35 146	1,34
Daiichi Sankyo Co Ltd	JP	98 118	3365,00	21 680	0,82
Eli Lilly & Co	US	34 223	779,53	252 332	9,59
H Lundbeck A/S	DK	435 954	36,36	23 677	0,90
Harmony Bioscience Holdings	US	41 875	31,60	12 516	0,48
Merck & Co. Inc	US	139 172	79,16	104 203	3,96
Novo Nordisk A/S (b)	DK	190 060	439,60	124 799	4,75
UCB S.A.	BE	21 546	166,95	40 101	1,52
Verona Pharma plc	UK	24 863	94,58	22 242	0,85
<u>Medicinsk utrustning</u>					20,95
Bonesupport Holding AB	SE	80 587	280,00	22 564	0,86
Boston Scientific Corp	US	104 940	107,41	106 612	4,05
Dexcom Inc	US	50 872	87,29	42 002	1,60
Edwards Lifesciences Corp	US	57 360	78,21	42 432	1,61

Intuitive Surgical Inc	US	18 559	543,41	95 390	3,63
iRhythm Technologies Inc	US	17 626	153,96	25 668	0,98
Stryker Corporation	US	27 466	395,63	102 780	3,91
Terumo Corporation	JP	274 240	2650,00	47 721	1,81
UFP Technologies Inc	US	13 603	244,16	31 415	1,19
Ypsomed Holding AG	CH	6 813	422,50	34 307	1,30
Forskningsinstrument/-tjänster					6,72
Chemometec A/S	DK	16 937	584,50	14 787	0,56
Lonza Group AG	CH	10 247	565,00	69 002	2,62
Thermo Fisher Scientific Corp	US	24 266	405,46	93 061	3,54
Distributörer					3,39
Cencora Inc	CH	31 466	299,85	89 242	3,39
Sjukvårdstjänster					0,89
Universal Health Services Inc	US	13 727	181,15	23 520	0,89

SUMMA				2 522 596	95,92
--------------	--	--	--	------------------	--------------

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	(2)	Antal	kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Devyser Diagnostics AB (Bioteknologi)	SE	203 480	127,00	25 842	0,98

SUMMA				25 842	0,98
--------------	--	--	--	---------------	-------------

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				2 548 438	96,90
--------------------------------------	--	--	--	------------------	--------------

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				2 548 438	96,90
--	--	--	--	------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder

SUMMA LIKVIDKONTON				84 639	3,22
---------------------------	--	--	--	---------------	-------------

SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA				953	0,04
--------------------------------------	--	--	--	------------	-------------

SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-2 714	-0,10
--------------------------------------	--	--	--	---------------	--------------

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				1 176	0,04
--	--	--	--	--------------	-------------

SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, NEGATIVA				-2 527	-0,10
--	--	--	--	---------------	--------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				81 527	3,10
---	--	--	--	---------------	-------------

FONDFÖRMÖGENHET				2 629 966	100,00
------------------------	--	--	--	------------------	---------------

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån en svensk översättning av MSCI:s Global Industry Classification Standard (GICS).

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

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

Förändring av fondförmögenhet

Alla belopp i tusentals kronor

Klass A

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	924 215	116 758	257 801	0	-116 862	666 310

Klass E

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	1 622 095	297 911	84 636	0	-231 334	1 604 036

Klass M

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	382 664	81 814	36 318	11 721	-56 819	359 620

Totalt	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	2 928 974	496 483	378 754	11 721	-405 015	2 629 966

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
2024	118,96	7 769 027	924 215	10,62	11,15
2025-06-30	101,78	6 571 606	666 310	-14,45	-13,88

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	100,00	200 118	20 013	0,00	0,36
2023	108,06	8 549 802	923 905	8,06	0,00
2024	120,25	13 489 022	1 622 095	11,28	11,15
2025-06-30	103,19	15 544 964	1 604 036	-14,19	-13,88

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
2024	116,80	3 276 131	382 664	11,28	11,15
2025-06-30	96,72	3 718 183	359 620	-14,19	-13,88

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

Fondfakta HealthInvest Alpha Fund

Inriktning

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälsovårdsområdet. Fokus för fondens placeringar är små och medelstora bolag i hälsovårdssektorn. Fonden investerar globalt. Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

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

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under första halvåret 2025 har inga positioner i derivatinstrument tagits utöver positioner i valutaterminer.

Fakta om fonden

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

HealthInvest Alpha Fund är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Alpha Fund. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från fondbolaget. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Alpha Fund att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Fondbolaget har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

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

Halvårsredogörelse HealthInvest Alpha Fund 2025

Halvårsberättelse

Fondens utveckling

HealthInvest Alpha Fund (andelsklass D) minskade under årets första halvår med -6,02 % efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care TRN Index föll under samma period med -13,18 % mätt i SEK. Den svaga utvecklingen för den amerikanska dollarn bidrog negativt. Politiska utspel från den amerikanska administrationen angående tullar på läkemedel och läkemedelspriser samt turbulens på FDA pressade läkemedel- och biotekniksektorerna. Fondens utveckling gynnades av innehaven i Intra-Cellular Therapies, Almirall och Cardinal Health. Fondens sämsta bidragsgivare var Neurocrine Biosciences, Zealand Pharma och Argenx.

Fonden har under det första halvåret främst varit exponerad mot små och medelstora bolag, primärt inom delsektorerna bioteknik, läkemedel och medicinteknik. Investeringarna fokus med stark innovation och goda tillväxtpotentialer exempelvis inom sällsynta sjukdomar, neurologiska och autoimmuna sjukdomar och cancer. Några av de största innehaven är bolag som Neurocrine Biosciences inom neurologiska sjukdomar, Almirall inom dermatologi, och Swedish Orphan Biovitrum inom sällsynta sjukdomar. Under första halvåret har fonden bland annat initierat större positioner i Verona Pharma inom kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL), Genmab inom cancer, iRhythm Technologies inom kardiologi samt Bonesupport inom syntetisk benmassa. Andra nya innehav inkluderar Chemometec, Bicara Therapeutics och Disc Medicines.

Aktieinnehav som har utvecklats sedan årsskiftet är Intra-Cellular Therapeutics som blev föremål för uppköp, Amicus Therapeutics, Cabaletta och Medivir. Totalt gjorde fonden alltså 7 nya investeringar samt 4 avyttringar under årets första halvår.

Fonden per halvårsskiftet

Per den 30 juni 2025 ägde fonden aktier motsvarande 97% av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 43 innehav.

Ur ett landperspektiv utgjorde aktier i USA 43 % av fondförmögenheten följt av Sverige 15 %, Schweiz 8 %, Danmark 7 %, Nederländerna 5 %, Spanien 5 %, Storbritannien 4 %, Irland 4 %, Belgien 4%, Frankrike 2%.

Fondförmögenhet

Per den 30 juni 2025, uppgick HealthInvest Alpha Fund:s fondförmögenhet till 817 miljoner kronor. Under första halvåret 2025 var andelsutgivningen 35 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 64 miljoner kronor. Halvårets resultat var -56 miljoner kronor.

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

Investeringsstrategi

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd fond. Fonden ägde vid halvårsskiftet 43 bolag vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN Index som inkluderar cirka 125 bolag.

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, laborieutrustning, diagnostik, förebyggande vård samt relaterade branscher såsom vårdbolag, läkemedelsdistributörer och sjukförsäkringsföretag.

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

Väsentliga risker

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

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige finns det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var 85% av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Aktier i småbolag har ofta låg likviditet och eftersom fonden till betydande del investerar i företag med relativt små börsvärden, är likviditetsrisken i fonden högre än normalt.

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

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

Rishtagandet i fonden

HealthInvest Alpha Fund:s (andelsklass D) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna är 14,6 %, vilket kan jämföras med 13,7 % för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,92 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

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

Fondbestämmelser

Inga förändringar i fondbestämmelserna har skett under första halvåret 2025.

Balansräkning (TSEK)

Tillgångar	Not	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	791 570	869 602
Summa finansiella instrument med positivt m.v.		791 570	869 602
Bankmedel och övriga likvida medel	1	26 142	11 638
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	28	85
Övriga tillgångar	3	40	21 666
SUMMA TILLGÅNGAR		817 779	902 990
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 005	-1 085
Övriga skulder	5	-18	-487
SUMMA SKULDER		-1 023	-1 571
FONDFÖRMÖGENHET		816 756	901 419

Not 1

Se "Innehavssammanställning per 30 juni 2025" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Utdelningar där likvid inväntas	0	85
Upplupen intäkt aktielån	28	0
Upplupen intäktsränta	0	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	85

Not 3

Fondlikvidfordringar	40	21 666
Summa övriga tillgångar	40	21 666

Not 4

Upplupet förvaltningsarvode	-800	-926
Upplupen analysreserv	-205	-159
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 005	-1 085

Not 5

Pågående andelsinlösen	-10	-461
Framtida andelsinsättningar	-8	-25
Summa övriga skulder	-18	-487

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Markets Authority) riktlinjer avseende redovisning av derivat. Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har i bokslutet värderats till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde utgörs av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Per balansdagen den 30 juni 2025 har fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknas.

Värdering av icke-standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Således värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Innehavssammanställning per 30 juni 2025

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Finansiella instrument upptagna till handel vid reglerad marknad (1)	(2)	Antal	kurs (3)	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Bioteknologi					<u>42,67</u>
Arcellx Inc	US	8 218	65,85	5 119	0,63
Argenx SE	NL	5 348	469,80	28 010	3,43
Autolus Therapeutics PLC	UK	345 288	2,28	7 446	0,91
BeiGene Ltd	US	12 857	242,07	29 438	3,60
Bicara Therapeutics Inc	US	45 617	9,29	4 008	0,49
BioInvent International AB	SE	182 495	34,45	6 287	0,77
Bridgebio Pharma Inc	US	76 361	43,18	31 187	3,82
Corbus Pharmaceuticals Holding	US	62 505	6,90	4 079	0,50
Disc medicine inc	US	8 500	52,96	4 258	0,52
Egetis Therapeutics AB	SE	1 084 823	4,58	4 963	0,61
Genmab A/S	DK	12 307	1315,00	24 174	2,96
Janux Therapeutics Inc	US	16 160	23,10	3 531	0,43
Krystal Biotech, Inc	US	6 643	137,46	8 637	1,06
Mereo Biopharma Group plc	US	227 838	2,71	5 840	0,72
Merus N.V.	NL	16 745	52,60	8 331	1,02
Mirum Pharmaceuticals Inc	US	47 214	50,89	22 726	2,78
Neurocrine Biosciences Inc	US	40 012	125,69	47 568	5,82
NewAmsterdam Pharma Co NV	NL	49 958	18,11	8 557	1,05
Revolution Medicines Inc	US	23 315	36,79	8 113	0,99
Soleno Therapeutics Inc	US	13 427	83,78	10 640	1,30
Summit Therapeutics Inc	US	28 611	21,28	5 759	0,71
Swedish Orphan Biovitrum AB	SE	131 993	288,20	38 040	4,66
Vertex Pharmaceuticals Inc	US	5 927	445,20	24 958	3,06
Zealand Pharma A/S	DK	12 858	354,70	6 812	0,83
Läkemedel					<u>30,12</u>
Alkermes PLC	IR	115 027	28,61	31 127	3,81
Almirall Laboratorios S.A.	ES	319 206	10,64	37 863	4,64
Camurus AB	SE	40 994	606,50	24 863	3,04
Eli Lilly & Co	US	4 498	779,53	33 165	4,06
Galderma Group AG	CH	24 045	115,00	32 956	4,04
H Lundbeck A/S	DK	441 359	36,36	23 971	2,93
Harmony Bioscience Holdings	US	44 399	31,60	13 270	1,62
UCB S.A.	BE	15 528	166,95	28 901	3,54
Verona Pharma plc	UK	22 237	94,58	19 893	2,44
Medicinsk utrustning					<u>14,89</u>
Bonesupport Holding AB	SE	49 854	280,00	13 959	1,71
Boston Scientific Corp	US	21 245	107,41	21 584	2,64
Chemometec A/S	DK	6 366	584,50	5 558	0,68
Guerbet	FR	79 000	21,95	19 332	2,37
iRhythm Technologies Inc	US	7 676	153,96	11 178	1,37
UFP Technologies Inc	US	8 283	244,16	19 129	2,34
Ypsomed Holding AG	CH	6 132	422,50	30 878	3,78
Distributörer					<u>5,21</u>
Cardinal Health Inc	US	26 797	168,00	42 581	5,21
SUMMA				758 688	92,89

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		Antal	kurs	Markn.värde (TSEK)	% av portf.
Devyser Diagnostics AB (Bioteknologi)	SE	142 438	127,00	18 090	2,21
Stille AB (Medicinteknik)	SE	70 441	210,00	14 793	1,81
SUMMA				32 882	4,03
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER				791 570	96,92
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				791 570	96,92
Övriga tillgångar och skulder					
SUMMA LIKVIDKONTON				26 142	3,20
SUMMA UPPLUPENHETER, POSITIVA				28	0,00
SUMMA UPPLUPENHETER, NEGATIVA				-1 005	-0,12
SUMMA LIKVIDER PÅ VÄG, POSITIVA				40	0,00
SUMMA ÖVRIGA SKULDER				-18	0,00
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				25 186	3,08
FONDFÖRMÖGENHET				816 756	100,00

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån en svensk översättning av MSCI:s Global Industry Classification Standard (GICS).

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

(3) Avser lokal valuta.

Övrig information

Förändring av fondförmögenhet

Alla belopp i tusentals kronor

Klass C

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	69 293	5 000	2 539	0	-4 199	67 554

Klass D

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	678 186	12 231	42 435	0	-41 435	606 547

Klass E

2025-01-01 - 2025-06-30	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	153 940	17 380	18 652	0	-10 013	142 655

Totalt	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	901 419	34 611	63 627	0	-55 648	816 756

Avkastning och förändring av andelsvärde

Alpha Fund C	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha C (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2019-06-05	100,00	40 632	4 063	-	-
2019-06-06 - 2019-12-31	108,14	523 963	56 662	8,14	15,75
2020	122,29	647 647	79 202	13,08	-0,23
2021	125,65	642 409	80 719	2,75	31,74
2022	142,31	581 787	82 797	13,26	9,01
2023	139,54	506 280	70 644	-1,95	0,00
2024	143,88	481 603	69 293	3,11	11,15
2025-06-30	135,35	499 114	67 554	-5,93	-13,88

Alpha Fund D	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha D (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2019-09-11	100,00	10 000	1 000	-	-
2019-09-12 - 2019-12-31	106,08	10 956	1 162	6,08	9,29
2020	119,77	12 529 601	1 500 702	12,91	-0,23
2021	122,85	8 969 048	1 101 812	2,57	31,74
2022	138,94	7 216 777	1 002 702	13,10	9,01
2023	135,95	6 219 590	845 583	-2,15	0,00
2024	139,91	4 847 381	678 186	2,91	11,15
2025-06-30	131,48	4 612 635	606 478	-6,02	-13,88

Alpha Fund E	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha E (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
2020-02-17 - 2020-12-31 *	121,75	1 383 521	168 443	7,89	-6,10
2021	127,48	1 289 772	164 425	4,71	31,74
2022	144,70	1 378 175	199 422	13,50	9,01
2023	141,58	1 185 530	167 849	-2,16	0,00
2024	145,70	1 056 567	153 940	2,91	11,15
2025-06-30	136,92	1 041 859	142 655	-6,02	-13,88

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

 Health Invest