

**Fondens utveckling**
**Marknadsutveckling**

Marknaderna steg i april när fokus flyttades från makroekonomiska data till rapportperioden. Inom hälsovård gick bioteknik bäst, med fortsatt fokus på företagsförvärv. Mest uppmärksammat var GlaxoSmithKline's bud på Humane Genom Sciences (2,7 miljarder USD) en premie på 80%. Amex Pharmaceutical Index steg med 1,8% (€), Russell 2000 Health Care Index sjönk med 1,2% (€) och Nasdaq Biotechnology Index steg med 3,0% (€). Euron försvagades mot dollarn med 0,9% under månaden.

**Fondens utveckling**

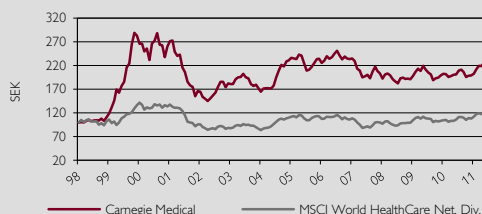
Carnegie Medicals avkastning var 1,4% (SEK) mot index 1,6% (SEK). Hittills i år har fonden överträffat index med 2,3%. Positiva bidragsgivare den här månaden Gilead (släppte nya kliniska hepatit C data vid en större konferens), Roche (avstod från ett bud på Illumina), Novo Nordisk (hoppas på en ny storsäljare inom fetma) och Intuitive Surgical (stark rapport).

Negativt bidrag kom från de amerikanska försäkringsbolagen (HMO)

Humana, Amerigroup och United Health på grund av oro för sämre marginaler. Celgene sjönk efter en svag rapport (bromsande försäljning inom onkologi).

**Strategi**

St Jude avyttrades efter fortsatta problem med elektriska ledningar i deras kardiologiska produkter. Innehaven i Shire, Express SCRIps och Eli Lilly ökades samtidigt som innehaven i Gilead och Sanofi minskades efter god utveckling.



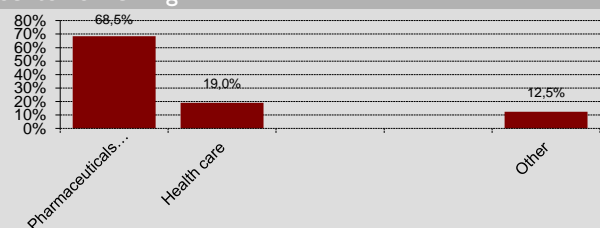
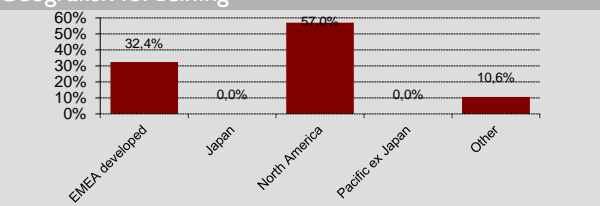
Avkastning	1 månad	YTD	1 år	3 år	Sedan start
Carnegie Medical	1,4%	8,1%	13,9%	23,3%	129,3%
MSCI World HealthCare Net. Div.	1,6%	5,8%	17,5%	33,8%	24,3%
Differens	-0,2%	2,3%	-3,6%	-10,5%	105,0%

Årsavkastning	2011	2010	2009	2008	2007
Carnegie Medical	5,0%	-2,3%	3,0%	-12,5%	-0,1%
MSCI World HealthCare Net. Div.	11,6%	-3,6%	7,3%	-4,0%	-1,8%
Differens	-6,6%	1,3%	-4,3%	-8,6%	1,7%

Jämförelseindex är utdelningsjusterat.

Tio största innehav	Vikt
Pfizer	8,1%
Roche Holding	6,9%
Carnegie Global Healthcare Fund	4,7%
Merck & Co	4,6%
United Health Group	4,4%
Novartis	3,9%
Novo Nordisk B	3,8%
Fresenius	3,8%
Gilead Sciences	3,7%
Teva Pharmaceutical	3,0%

**Sektorfördelning**

**Geografisk fördelning**


Observera att den sammanlagda summan av staplarna ovan inte alltid uppgår till 100 på grund av avrundningar.

Risk	3 år	Sedan start
Standardavvikelse, portfölj	9,9%	17,6%
Standardavvikelse, index	9,5%	12,9%
Tracking Error	4,7%	14,9%
Informationskvot	neg.	0,3
Beta	0,9	0,8
Konsistens	47,2%	53,4%

**Fondfakta**

Startdatum	1998-12-15
Jämförelseindex	MSCI World HealthCare Net Div
Förvaltningsavgift, %	1,7
Basvaluta	EUR
Förvaltare	Angelica Fatouros
Fondförmögenhet, MSEK	3 103
NAV/andel SEK	434,53

**Placeringsinriktning**

Fonden är registrerad i Luxemburg och investerar globalt inom läkemedel, bioteknik, medicinsk teknik, hälsovård och specialiserade läkemedelsföretag. Syftet är att uppnå hög avkastning på lång sikt och fonden placerar i de aktier som bedöms ha bäst värdetillväxt. Fonden placerar främst i större bolag men upp till 25 procent av fondens tillgångar kan placeras i mindre bolag. Urvalet av aktier och fördelningen mellan olika regioner är inte förutbestämt.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information om risk se fondens informationsbroschyr.

Denna investeringsrapport har upprättats av Carnegie Asset Management Fondsmäglerselskab A/S och utgör inte en sådan kvartals-, halv- eller helårsrapport som avses i den, med ändringar införda, luxemburgska lagstiftningen om företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) som antogs den 20 december 2002. Hel- och halvårsrapporter för de fonder som omnämns i denna investeringsrapport kan erhållas via hemsidan [www.carnegieam.se](http://www.carnegieam.se). Denna investeringsrapport har upprättats endast i informations syfte och för användning i samband med Carnegie Asset Management Fondsmäglerselskab A/S:s tillhandahållande av investeringstjänster.