

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

I april sjönk Carnegie Global Healthcare med -0,3% (€) jämfört med index som sjönk med -1,2% (€). I år är fonden upp med 15,7% (€) jämfört med index som är på 11,6% (€). Positiva bidrag kom från **Community Health Systems** (stark utveckling och förbättrade volymer), **Amerigroup** (Texas har tagit fram ett utkast för att utlicensiera driften av vissa sjukvårdsförsäkringar till privata aktörer och där ser Amerigroup ut att bli den stora vinnaren) och **Abiomed** (fick europeiskt godkännande för sin hjärtpump Impella CVAD). Negativt bidrag kom från **Intermune** (försenade ersättningar och sämre försäljning än förväntat i Europa under kvartal 1), **Hologic** (budet på Genprobe på 3,7 miljarder USD mottogs negativt av marknaden) och **Health Net** (aktien såldes av på grund av besvikelsen över andra kvartalsrapporter inom HMO, Health Maintenance Organization, sektorn).

Strategi

Nya innehav i april var **Aerocrine**, **Molina** och **Wellcare**. Aerocrine är ett svenskt medicinteknologiskt företag som har utvecklat utrustning för att mäta FENO, inflammation i luftvägarna. Företaget har börjat växa efter att ATS (American Thoracic Society) nyligen

rekommenderade att FENO ska användas för att diagnostisera astmapatienter. En ny, erfaren ledning och fler försäkringsbolag i USA som ersätter FENO mätning bådär gott för en framtida stark försäljning. Molina, ett amerikanskt bolag inom Medicaid HMO (sjukvårdsförsäkring för fattiga i USA), köptes efter att aktien rasat då företaget förlorat sitt Medicaid kontrakt i Ohio. Det kan visa sig bli ett köptillfälle då möjligheten till nya Medicaid kontrakt är större än någonsin. Wellcare, ett HMO med fokus både på Medicaid och Medicare (sjukförsäkringssystem i USA). Företaget är väl positionerat inom båda dessa snabbväxande områden och är en uppköpskandidat för något av de större kommersiella HMOs. Både Wellcare och Molina är attraktivt värderade. Amerigroup, ett Medicaid HMO, såldes efter stark utveckling. Innehavet i **Intermune** ökades medan det i **HealthNet** minskades.

Belåningsgraden i fonden har ökat till 5,9% (1,6%). Fonden hade 34 (32) innehav i slutet av månaden.

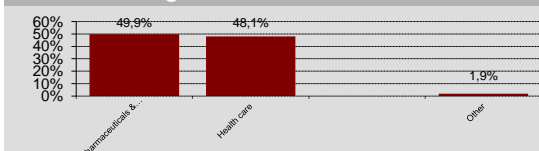
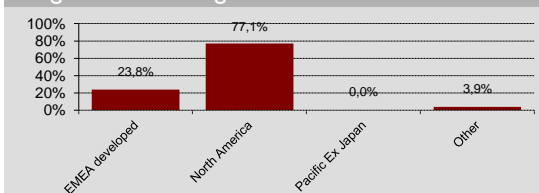


Avkastning	1 månad	YTD	1 år	3 år	Sedan start
Carnegie Global Healthcare	-0,3%	15,7%	7,5%	66,0%	651,3%
Russell 2000 Healthcare Index	-1,2%	11,6%	11,8%	74,7%	171,8%
Differens	0,9%	4,2%	-4,3%	-8,8%	479,5%

Årsavkastning	2011	2010	2009	2008	2007
Carnegie Global Healthcare	-4,9%	16,9%	35,8%	-45,3%	4,0%
Russell 2000 Healthcare Index	4,3%	24,5%	20,8%	-25,4%	1,3%
Differens	-9,3%	-7,6%	15,0%	-19,9%	2,7%

Jämförelseindex är utdelningsjusterat och värdet tas kl. 16:00.

Tio största innehav	Vikt
Insulet	5,0%
Stada Arzneimittel	4,9%
Masimo Corp	4,5%
Jazz Pharmaceuticals	4,3%
Community Health Systems	4,3%
Nuvasive	4,1%
Mako Surgical Corp	4,1%
Medivation	4,0%
Salix Pharmaceuticals	3,9%
Air Methods Corp	3,9%

Sektorfördelning

Geografisk fördelning


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

Denna investeringsrapport har upprättats av Carnegie Asset Management. Fondsmaeglerselskab A/S og udgør ikke en sådan kvartals-, halv- eller heldårsrapport som avses i den, med ændringer indførte, luxemburgske 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. Denna investeringsrapport har upprättats endast i informations syfte och för användning i samband med Carnegie Asset Management Fondsmaeglerselskab A/Ss tillhandahållande av investeringstjänster.

Risk	3 år	Sedan start
Standardavvikelse, portfölj	19,1%	31,8%
Standardavvikelse, index	18,5%	29,1%
Tracking Error	9,8%	16,2%
Informationskvot	neg.	0,5
Beta	0,9	0,9
Konsistens	44,4%	55,8%

Fondfakta

Startdatum	1998-08-03
Jämförelseindex	Russell 2000 Healthcare Index
Förvaltningsavgift, %	1,1
Prestationsbaserad avg. (årlig)	20 % om värdeökningen överstiger 5 %
Basvaluta	EUR
Förvaltare	Mikael Svensson
Fondförmögenhet, MEUR	76
NAV/andel EUR	150,26

Placeringsinriktning

Fonden är registrerad i Luxemburg och investerar globalt i företag inom läkemedel, bioteknik, medicinsk teknik och hälsovård. Fokus ligger på investeringar i snabbväxande mindre bolag. Fondens kan ha en belåningsgrad på upp till 35 procent. Syftet är att uppnå maximal avkastning på kort såväl som lång sikt. Aktieurval och fördelning 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.