

Fondens utveckling
Marknadsutveckling

Marknaderna steg i april när fokus flyttades från makroekonomiska data till rapportperiod vilken än så länge har följt med aktiemarknaden. Inom healthcare var biotech den del som stod ut med fortsatt fokus på M&A. Mest uppmärksammat var GlaxoSmithKline's bud att förvärva Humane Genom Sciences för 2,7 miljarder USD, en anslig 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

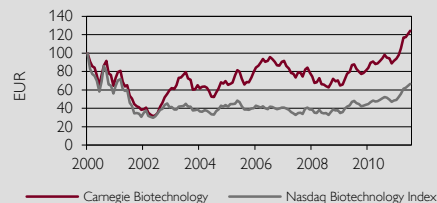
I april steg Carnegie Biotechnology 2,8% (€) jämfört med index som steg 3,0% (€). Hittills i år fonden är upp 18,1% (€) jämfört med index på 18,8% (€). Positiva bidrag kom från innehav i **Human Genome Sciences** (se ovan), **Onyx**

Pharmaceuticals (fas III studien GRID med regorafenib för behandling av GIST patienter mötte sina primary endpoints), **Myriad Genetics** (inga nyheter) och **Regeneron Pharmaceuticals** (Eylea försäljning under Q1 övertråffade förväntningarna och företaget höjer försäljningsprognosen). Negativa bidrag kom från innehaven i **InterMune** (försenade ersättningar och sämre försäljning än förväntat i Europa under första kvartalet), **Immunogen** (aktien föll tillbaka efter positiv fas III-data med T-DM1 hos bröstcancerpatienter), **Medivir** (svag utveckling under EASL möte i Barcelona då allt fokus låg på "nucs" inte proteas hämmare) och **Salix Pharmaceuticals** (föll som en reaktion på godkännandet av generiska versioner av ViroPharmas Vancocin förmodligen en "read-through" från Vancocin Citizen Petition).

Strategi

Nytt innehav i fonden i april var **Aerocrine**, 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. Endast mindre justeringar gjordes i övrigt i befintliga innehav i portföljen. Avyttrade innehav var **Momenta Pharmaceuticals** och **Active Biotech**.

Beläningsgraden i fonden har minskat till 3,4% (0,7%). Fonden hade 28 (30) innehav i slutet av månaden och NAV-kursen ökade till 12,4 € (12,1 €).



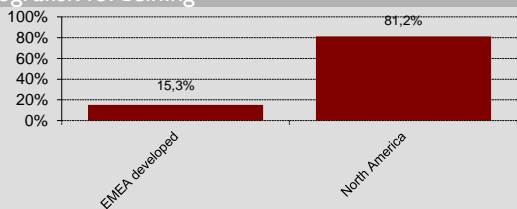
Avkastning	1 månad	YTD	1 år	3 år	Sedan start
Carnegie Biotechnology	2,8%	18,1%	31,6%	93,3%	24,1%
Nasdaq Biotechnology Index	3,0%	18,8%	30,7%	89,9%	-33,6%
Differens	-0,2%	-0,7%	0,9%	3,4%	57,7%
Årsavkastning	2011	2010	2009	2008	2007
Carnegie Biotechnology	15,5%	26,6%	5,6%	-18,2%	-7,2%
Nasdaq Biotechnology Index	15,1%	22,4%	13,6%	-8,9%	-5,9%
Differens	0,4%	4,2%	-8,1%	-9,3%	-1,3%

Jämförelseindex är utdelningsjusterat.

Tio största innehav	Vikt
Alexion Pharmaceuticals	8,8%
Regeneron Pharmaceuticals	8,5%
Gilead Sciences	7,4%
Biomarin Pharma	6,4%
Celgene	6,4%
Biogen Idec	5,3%
Onyx Pharmaceuticals	3,9%
Teva Pharmaceutical	3,8%
Immunogen	3,7%
Salix Pharmaceuticals	3,6%

Risk	3 år	Sedan start
Standardavvikelse, portfölj	15,8%	24,6%
Standardavvikelse, index	16,2%	25,7%
Tracking Error	5,1%	12,9%
Informationskvot	0,1	0,4
Beta	0,9	0,8
Konsistens	44,4%	49,3%

Fondfakta	
Startdatum	2000-11-08
Jämförelseindex	Nasdaq Biotechnology
Förvaltningsavgift, %	1,1
Prestationsbaserad avg. (årlig)	20 % om värdeökningen överstiger 5 %
Basvaluta	EUR
Förvaltare	Ulf Arvidsson
Fondförmögenhet, MEUR	17
NAV/andel EUR	12,41

Geografisk fördelning


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

Placeringsinriktning

Fonden är registrerad i Luxemburg och investerar globalt i företag inom området bioteknologi. Investeringar inkluderar bolag inom läkemedelsutveckling, läkemedels- formulering, instrumentteknik och diagnostik. Fondens kan ha en beläningsgrad upp till 25 procent. Placeringar sker i de aktier som bedöms ha bäst värdetillväxt. Syftet är att uppnå hög avkastning på lång sikt. Aktieurval och fördelning mellan olika regioner varierar

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. Denna investeringsrapport har upprättats endast i informationssyfte och för användning i samband med Carnegie Asset Management Fondsmäglerselskab A/S's tillhandahållande av investeringstjänster.