

Årsberättelse 2025

PLUS Hälsovård Sverige Index

PLUS Hälsovård Sverige Index investerar i svenska bolag inom vård, läkemedel och medicinteknik. Fonden följer ett hälsovårdsindex och ger en fokuserad exponering mot sektorn. Investeringarna sker indexnära utan aktiva positioner, vilket ger låg kostnadsstruktur. Hälsovårdssektorn kännetecknas av stabil efterfrågan och hög innovationsnivå. Risknivån är medelhög, men varierar beroende på bolagens utvecklingsfas.

Fond
PLUS Hälsovård Sverige Index

ORG.NR
515603-1808

PERIOD
2025-01-01 – 2025-12-31

ISEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Aktivitetsgrad.....	4
Hållbarhet.....	5
Händelser efter räkenskapsårets utgång	5
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	7
Balansräkning	8
Resultaträkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument.....	12
Not 2. Övriga tillgångar.....	19
Not 3. Övriga skulder.....	19
Not 4. Värdeförändring på finansiella instrument	19

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 avseende PLUS Hälsovård Sverige Index, 515603-1808. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondens andelsvärde minskade under perioden med 4,4 procent och fondens jämförelseindex, SIX Sweden Healthcare Gross Index, minskade med 4,4 procent.

Fondförmögenheten ökade från 64,2 miljoner kronor vid årets början till 65,1 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till 4,0 miljoner kronor.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Börsåret 2025, som vi nu har lämnat bakom oss, blev en turbulent resa och påminde återigen om hur svårt det är att förutsäga kortsiktiga rörelser på aktiemarknaden – såväl uppåt som nedåt. Året inleddes starkt och redan i februari hade Stockholmsbörsens breda index (SIX Portfolio Return Index) stigit med omkring

10 procent. Därefter följde en kraftig nedgång på cirka 20 procent i samband med tilltagande oro kring den globala handelspolitiken och ökade geopolitiska spänningar.

Från börsbotten i början av april arbetade sig marknaden successivt uppåt igen, för att avsluta året på årshögsta. Totalt steg SIX Portfolio Return Index med 12,7 procent under 2025. Återhämtningen var dock ojämn och gynnade i högre grad större bolag, medan småbolag, mikrobolag och flera sektorer hade svårare att fullt ut ta del av uppgången. Av de sex PLUS-fonderna var det de tre fonderna som följer olika storlekssegment som uppvisade en positiv avkastning under året, medan branschfonderna avslutade året med negativ avkastning.

I ett globalt perspektiv präglades året av svagare tillväxtutsikter, eskalerande handelsspänningar och ett fortsatt fokus på inflation, räntor och valutor. Sveriges ekonomi utvecklades stabilt men med låg tillväxt, samtidigt som den svenska kronan stärktes mot både amerikansk dollar och euro. Detta påverkade utvecklingen för utländska tillgångar mätt i svenska kronor och bidrog till skillnader i relativ avkastning mellan marknader och sektorer.

Fondernas indexförvaltning återspeglas i en hög korrelation mot respektive jämförelseindex. Per den 30 december 2025 uppgick den dagliga korrelationen i PLUS Hälsovård Sverige Index, beräknad på 12 månader, till 99,79 procent.

Väsentliga risker

Fonden är en passivt förvalttad aktiefond som i sina placeringar ska följa utvecklingen av SIX Sweden Health Care Gross Index och därigenom uppnå en värdetillväxt som i stort motsvarar utvecklingen för detta index. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre är värda att lyfta fram här: marknadsrisk, koncentrationsrisk samt likviditetsrisk.

Marknadsrisk: Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar.

Placeringsinriktningen innebär att fondens medel endast är exponerade mot aktier som ingår i dess jämförelseindex.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 15,58 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

Koncentrationsrisk: Fondens koncentrationsrisk är relaterad till förvaltningens koncentration av fondens tillgångar avseende; land, bransch och enskilda emittenter. Fonden har en inriktning mot svenska bolag i hälsovårdsbranschen. Givet det index fonden investerar utefter, bedöms koncentrationsrisken vara medelhög. Fonden har en hög koncentration på både land- och branschnivå, koncentrationsrisken mot enskilda emittenter är dock relativt begränsad. Fondens koncentrationsrisk begränsas av fastställda limiter och placeringsrestriktioner.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Fondens likviditetsrisk bedöms vara medelhög baserat på fondens placeringsinriktning (branschspecifikt, svenskt index) och fondens förväntade diversifiering.

Valuta

Fonderna får inte valutasäkra.

Derivatinstrument

Fonden investerar inte aktivt i derivatinstrument som en del av sin placeringsinriktning.

De derivatinstrument (warranter) som redovisas i fondens balansräkning har erhållits i samband med emissioner i portföljbolag där fonden är aktieägare. Dessa instrument erhålls utan särskilt vederlag som en del av emissionsvillkoren och utgör således inte ett resultat av en aktiv investeringsstrategi i derivat.

Syftet med innehavet är inte att exponera fonden mot derivatmarknaden, utan warranterna betraktas som ett komplement till det befintliga aktieinnehavet.

Fonden har som avsikt att avyttra erhållna warranter så snart det bedöms lämpligt, med beaktande av andelsägarnas bästa intresse och utan att detta påverkar fondens värde negativt.

Innehavet av sådana derivatinstrument kan därmed förekomma tillfälligt och är en följd av bolagshändelser snarare än ett uttryck för fondens investeringsmandat.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Sedan den 1 april 2025 utförs förvaltningen av PLUS-fonderna av ISEC Services AB

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är en indexfond och förvaltningen sker i syfte att efterbilda sammansättningen av fondens jämförelseindex. Således eftersträvas så låga avvikelser mot index som möjligt. Förvaltningsavgift samt kundflöden, indexrebalansering och företagshändelser ger samtliga upphov till transaktionskostnader för fonden, vilket inte finns i index. Dessa faktorer är de som främst påverkar fondens möjlighet att efterbilda index.

Fondens jämförelseindex är SIX Sweden Health Care Gross Index. Fonden är en indexfond vars syfte är att i sina placeringar efterbilda sammansättningen av indexet.

SIX Sweden Health Care Gross Index består av bolag inom hälsovårdssektorn som är upptagna till handel på Nasdaq OMX Stockholm samt Nasdaq OMX First North. Syftet med indexet är att återspegla status och förändringar för bolag inom denna sektor. Indexet baseras på betalkurser vilket innebär att endast faktiska avslut kan ge upphov till förändringar i indexet. Indexet är ett återinvesterande index, vilket innebär att det tar hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Fondens index tillhandahålls av en indexadministratör som ingår i det register som Esma håller enligt art. 36 i EU-parlamentets och Rådets förordning (2016/2011) om jämförelseindex etc.

Eftersom måttet beräknas på 24 månaders historik redovisas inte siffror för fondens första två år.

Aktiv risk (tracking error)

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
0,6	0,30	0,28	-	-	-	-	-	-	-

Hållbarhet

Fonden klassificeras som en artikel 6-fond i enlighet med SFDR, EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn. I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Fonden följer fondbolagets hållbarhetspolicy. Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. De investeringar som ligger till grund för fonden tar inte hänsyn till EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Fonden tillämpar inte grundläggande ESG-kriterier.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Övrigt

Fram till den 1 april 2025 förvaltades fonderna av Tom Michels och Fredrik Engwall. Från och med den 1 april är Philip Wejdelind ansvarig förvaltare.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2025	2024
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	20	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	11 313 337	10 128 948
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 398 554	1 644 953
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 505 570	4 976 763
4) risktagare	1 725 841	
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	8 629 965	6 621 716

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %**
2025-12-31	65 056	74,70	870 917,15	-	-4,35	-4,39	0,60
2024-12-31	64 222	78,10	822 348,00	-	14,63	14,84	0,30
2023-12-31	31 061	68,13	455 887,00	-	9,14	9,10	0,28
2022-12-31	21 292	62,43	341 078,00	-	-34,22	-34,22	-
2021-12-31	17 861	94,90	188 204,00	-	-5,10	-5,30	-

Jämförelseindex: SIX Sweden Healthcare Gross Index
Fonden startade den 1 November 2021

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	15,58
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	15,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,70
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-5,67

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,40
Transaktionskostnader tkr	21,22
Transaktionskostnader %	0,04
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,41
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	39,10
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	2,55

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,40
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	-

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		64 717 060	63 886 548
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		19 163	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	64 736 223	63 886 548
 Bankmedel och övriga likvida medel		964 274	557 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		43 570	-
Övriga tillgångar	2	3 107 134	3 843 453
Summa tillgångar		68 851 201	68 287 105
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		23 345	23 069
Övriga skulder	3	3 772 179	4 041 582
Summa skulder		3 795 524	4 064 651
 Fondförmögenhet	1,4	65 055 677	64 222 454
 Poster inom linjen			
		2025-12-31	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument		9 592 967	5 336 005
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		9 844 910	5 761 206

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 874 627	2 487 338
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-12 438	-
Ränteutgifter		6 909	24 644
Utdelningar		655 346	326 459
Övriga finansiella intäkter		277 522	187 622
Övriga intäkter		16 271	78 908
Summa intäkter och värdeförändring		-2 931 017	3 104 971
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-254 151	-204 408
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-2 526
Övriga kostnader		-29 163	-45 913
Summa kostnader		-283 314	-252 847
Årets resultat		-3 214 331	2 852 124

Information avseende värdepappersfinansiering

Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	9 592 967 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	14,82%

Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämmd löptid

Säkerheter

Totala ställda säkerheter

Aktier	9 844 910 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	100,00%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	- kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Totala säkerheter*	9 844 910 kr

* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	Danske bank
Belopp	9 844 910 kr

Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	Danske bank
Belopp	0,00 kr

Löptidsprofilen

obestämd löptid

Land där motparterna är etablerade

Sverige

Avveckling och clearing

Bilateral

Återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

Förvaringsinstitut

Danske bank

Avkastning och kostnader

Kostnader

Värdepappersinlåning	0,00 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	0,00%

Avkastning

Värdepappersutlåning	277 394 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	100,00%
Total	277 394 kr

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper**Bransch**

Antal

Marknadsvärde

Andel %

Överlåtbara värdepapper**Kategori 1**

XP CHEMISTRIES AB

10 128

1 818

0,00

Material**1 818****0,00**

ELLEN

167

139

0,00

Dagligvaror**139****0,00**

2CUREX

3 504

1 552

0,00

2CUREX utlånat

485

249

0,00

ACARIX

178 468

47 829

0,07

ACOUSORT

4 609

13 043

0,02

ACTIVE BIOTECH AB

444 430

20 444

0,03

ADDLIFE AB

18 685

2 972 784

4,57

ADDVISE GROUP B

104 845

98 657

0,15

ADDVISE GROUP B utlånat

44 688

73 288

0,11

AINO HEALTH

12 462

2 131

0,00

ALLIGATOR BI-BTU

60 144

23 757

0,04

ALLIGATOR BIOSCIENCE AB

45

15

0,00

ALVOTECH SA-SDR, Luxembourg

1 900

87 307

0,13

ALVOTECH SA-SDR utlånat, Luxembourg

20

929

0,00

ALZECURE PHARMA

18 715

37 430

0,06

ALZINOVA

15 092

9 697

0,01

ALZINOVA utlånat

3 395

2 814

0,00

AMBEA AB

15 790

2 231 127

3,43

ANNEXIN PHARMACEUTICALS

1 011

20 018

0,03

ARCOMA AB

2 425

17 499

0,03

ARCOMA AB utlånat

41

301

0,00

ARJO AB

47 744

1 528 763

2,35

ASCELIA PHARMA AB

24 570

78 993

0,12

ASKER HEALTHCARE

36 451

3 076 464

4,73

ASTRAZENECA, Great Britain

1 914

3 260 499

5,01

ATTENDO AB

28 387

2 324 895

3,57

BACTIGUARD HOLDING AB

5 446

108 375

0,17

BICO AB

13 073

275 317

0,42

BIOARCTIC AB

10 136

1 298 833

2,00

BIOARCTIC AB utlånat

5 957

1 851 436

2,85

BIOGAIA AB

18 496

1 964 275

3,02

BIOINVENT INTERNATIONAL AB

12 013

353 182

0,54

BIOSERGEN

430

16 994

0,03

BIOVICA B

36 071

13 346

0,02

BONE SUPPORT AB

12 365

2 324 620

3,57

BOULE DIAGNOSTICS AB

6 816

33 467

0,05

BRAINCOOL - BTA	14 221	8 234	0,01
BRAINCOOL AB	42 663	25 256	0,04
C-RAD AB	6 179	197 355	0,30
C-RAD AB utlånat	2	64	0,00
CAMURUS AB	5 375	3 311 000	5,09
CANTARGIA AB	44 291	185 358	0,28
CARASENT AB	13 655	374 830	0,58
CELLAVISION AB	4 489	705 671	1,08
CERENO SCIENTIFIC AB	52 388	87 445	0,13
CERENO SCIENTIFIC AB utlånat	39 878	278 747	0,43
CHEMOTECH B	2 324	5 055	0,01
CHEMOTECH B utlånat	1 317	6 611	0,01
CINCLUS PHARMA HOLDING AB	8 623	146 819	0,23
CINCLUS PHARMA HOLDI utlånat	1 000	19 260	0,03
CLINICAL LASERTHERMIA SYSTEMS B	5 389	22 167	0,03
CLINICAL LASERTHERMI utlånat	2 167	14 909	0,02
CORLINE BIOMEDICAL	4 698	77 047	0,12
DEDICARE AB	1 181	10 753	0,02
DEDICARE AB utlånat	928	39 440	0,06
DEVYSER DIAGNOSTICS AB	2 933	334 949	0,51
DIAMYD MEDICAL B	24 636	177 908	0,27
DIAMYD MEDICAL B utlånat	8 836	99 493	0,15
DICOT PHARMA AB	357 685	41 612	0,06
DICOT PHARMA AB utlånat	222 140	68 197	0,10
EGETIS THERAPEUTICS AB	70 325	126 099	0,19
EGETIS THERAPEUTICS utlånat	46 711	249 437	0,38
ELEKTA AB B	57 162	3 243 944	4,99
ELICERA THERAPEUTICS	9 564	44 704	0,07
ELICERA THERAPEUTICS utlånat	1 000	5 220	0,01
ENORAMA PHARMA	13 956	23 949	0,04
ENORAMA PHARMA utlånat	1 417	2 706	0,00
ENZYMATICA AB	42 596	80 155	0,12
ENZYMATICA AB utlånat	409	777	0,00
EPISURF MEDICAL AB	286 050	10 612	0,02
EQL PHARMA AB	5 457	315 415	0,48
EXPRES2ION BIOTECH	825	12 259	0,02
EXPRES2ION BIOTECH utlånat	54	859	0,00
FLERIE AB	607	22 732	0,03
FLUICELL AB	203	2 030	0,00
FLUOGUIDE, Denmark	2 516	54 160	0,08
FLUOGUIDE utlånat, Denmark	937	32 139	0,05
GABATHER IA	237 960	0	0,00
GENOVIS	12 014	80 453	0,12
GENOVIS utlånat	8 228	174 845	0,27
GETINGE AB (B)	15 046	3 292 065	5,06
GUARD THERAPEUTICS INTL.	3 582	1 413	0,00

GUARD THERAPEUTICS I utlånat	2 621	3 853	0,01
HANSA BIOPHARMA AB	19 161	302 780	0,47
HANSA BIOPHARMA AB utlånat	10 349	355 592	0,55
HUMANA AB	9 769	491 602	0,76
HUMANA AB utlånat	15	756	0,00
ICONOVO AB	10 370	11 822	0,02
IDL DIAGNOSTICS	19 327	6 822	0,01
IMMUNOVIA AB	111 554	16 815	0,03
IMMUNOVIA AB utlånat	37 480	8 508	0,01
IMPLANTICA AG, LICHTENSTEIN	10 365	262 975	0,40
IMPLANTICA AG utlånat, LICHTENSTEIN	5 116	256 312	0,39
INFANT BACTERIAL THERAPEUTICS	2 328	117 564	0,18
INITIATOR PHARMA AS, Denmark	10 956	32 430	0,05
INTEGRUM AB	4 313	46 408	0,07
INTERVACC AB	60 779	54 526	0,08
INTERVACC AB utlånat	1 768	1 634	0,00
IRLAB THERAPEUTICS AB	15 710	30 949	0,05
ISOFOL MEDICAL AB	49 324	35 957	0,06
IZAFE GROUP B	32 907	15 795	0,02
KANCERA	22 789	3 564	0,01
KLARIA PHARMA HOLDING	52 365	27 028	0,04
KLARIA PHARMA HOLDIN utlånat	11 782	7 847	0,01
KONTIGO CARE	6 099	10 887	0,02
LIDDS	1 064	47	0,00
LIPIGON PHARMACEUTICALS	96 919	834	0,00
LIPUM	3 698	53 991	0,08
MAGLE CHEMOSWED	3 266	57 482	0,09
MEDCAP AB	2 832	1 554 768	2,39
MEDICOVER AB	13 970	3 080 385	4,73
MEDIVIR AB	71 614	29 290	0,05
MENDUS AB	8 570	47 992	0,07
MOBERG PHARMA AB	8 415	77 333	0,12
MOBERG PHARMA AB utlånat	885	9 089	0,01
MODUS THERAPEUTICS HOLDING AB	19 998	6 079	0,01
NANEXA	30 284	107 169	0,16
NANEXA utlånat	6 201	27 594	0,04
NANOECHO AB	37 500	2 955	0,00
NANOFORM FI, Finland	14 512	182 851	0,28
NANOLOGICA	16 920	11 712	0,02
NANOLOGICA utlånat	1 905	1 486	0,00
NEOLA MEDICAL AB	12 759	13 525	0,02
NEWBURY PHARMACEUTICALS	2 700	3 105	0,00
NEXTCELL PHARMA AB	12 612	9 219	0,01
ONCOPEPTIDES AB	49 007	235 479	0,36
ONCOZENGE AB	1 721	7 767	0,01
ONCOZENGE AB utlånat	572	3 867	0,01

OREXO AB	6 592	198 419	0,30
ORTIVUS AB	6 873	8 351	0,01
ORTOMA AB	6 267	30 945	0,05
ORTOMA AB utlånat	4 000	54 600	0,08
OSSDSIGN AB	19 179	163 262	0,25
OSSDSIGN AB utlånat	4 782	54 228	0,08
PAXMAN	4 410	197 768	0,30
PAXMAN utlånat	891	50 074	0,08
PERPETUA MED-RTS	332	0	0,00
PERPETUA MEDICAL B	332	1 760	0,00
PHYSITRACK PLC, Great Britain	2 838	20 344	0,03
PHYSITRACK PLC utlånat, Great Britain	1 285	16 834	0,03
PILA PHARMA AB	7 426	15 298	0,02
PROMIMIC AB	3 594	60 918	0,09
PROSTALUND	459	0	0,00
PROSTATYPE GENOMICS	1 020	306	0,00
Q-LINEA	2 950	71 079	0,11
Q-LINEA utlånat	100	2 494	0,00
QLIFE HOLDING	3 742	8 227	0,01
QLIFE HOLDING utlånat	845	2 400	0,00
RAYSEARCH LABORATORIES AB	5 380	1 226 640	1,89
REAL HEART AB	1 042	14 484	0,02
S2 MEDICAL AB	190 674	1 979	0,00
S2 MEDICAL AB utlånat	5 761	62	0,00
SANIONA AB, Denmark	26 006	551 327	0,85
SCANDIDOS	7 277	8 660	0,01
SCIBASE HOLDING	48 120	16 493	0,03
SCIBASE HOLDING utlånat	315	109	0,00
SECTRA AB B	12 571	3 155 321	4,85
SEDANA MEDICAL AB	18 036	140 384	0,22
SEDANA MEDICAL AB utlånat	4 380	45 026	0,07
SENZAGEN	4 998	30 388	0,05
SENZIME AB	29 951	142 873	0,22
SENZIME AB utlånat	3 493	18 862	0,03
SPAGO NANOMEDICAL	22 577	2 630	0,00
SPECTRACURE AB	184	29	0,00
SPRINT BIOSCIENCE	20 210	29 709	0,05
STAYBLE THERAPEUTICS	2 804	631	0,00
STILLE	1 670	258 916	0,40
STILLE utlånat	349	68 404	0,11
SUBGEN AI OLD	95	0	0,00
SURGICAL SCIENCE SE AB	9 646	201 825	0,31
SURGICAL SCIENCE SE utlånat	3 436	111 670	0,17
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	10 192	3 391 898	5,21
SYNACT PHARMA AB	10 112	228 531	0,35
VICORE PHARMA HOLDING AB	53 017	599 092	0,92

VIMIAN GROUP AB	98 726	764 598	1,18
VIMIAN GROUP AB utlånat	73 525	2 230 749	3,43
VITROLIFE AB	23 775	858 168	1,32
VITROLIFE AB utlånat	17 511	2 399 007	3,69
VIVESTO AB	49 046	6 621	0,01
XBRANE BIOPHARMA AB	2 365	23 613	0,04
XBRANE BIOPHARMA AB utlånat	50	510	0,00
XINTELA	133 865	38 018	0,06
XSPRAY PHARMA	7 908	248 707	0,38
XVIVO PERFUSION AB	5 921	170 926	0,26
XVIVO PERFUSION AB utlånat	5 005	933 933	1,44
Hälsovård		64 689 023	99,44
KDventures AB	36 761	16 028	0,02
LARKBERGET AB	4 448	8 685	0,01
LARKBERGET AB utlånat	605	1 367	0,00
Finans		26 080	0,04
BINERO GROUP utlånat	-5 485	0	0,00
Informationsteknik		0	0,00
Summa Kategori 1		64 717 060	99,48
Kategori 7			
BIO VITOS PHARMA AB	5 570	0	0,00
BRIGHTER	140 089	0	0,00
BRIGHTER utlånat	-110 779	0	0,00
CLINE SCIENTIFIC B	13 911	0	0,00
COALA-LIFE GROUP AB	258 564	0	0,00
COALA-LIFE GROUP AB utlånat	-9 787	0	0,00
CYXONE	92 863	0	0,00
DUEARITY	38 871	0	0,00
ISR IMMUNE SYSTEM REGULATION	5 080	0	0,00
ISR IMMUNE SYSTEM RE utlånat	-3 000	0	0,00
LIPIDOR	142 606	0	0,00
PMD DEVICE SOLUTIONS AB	60	0	0,00
REDWOOD PHARMA AB	131	0	0,00
SCANDION ONCOLOGY, Denmark	94 074	0	0,00
SCANDION ONCOLOGY utlånat, Denmark	-2 078	0	0,00
ZICCUM	6 579	0	0,00
Hälsovård		0	0,00
QUIAPEG INTRESSETER AB	426	0	0,00
Finans		0	0,00
Summa Kategori 7		0	0,00
Summa Överlåtbara värdepapper		64 717 060	99,48
Övriga derivatinstrument			

Kategori 2

ADDvise Group AB TO 1 B	17 474	8 527	0,01
EPISURF B TO14B	121 815	560	0,00
ICONOVO AB TO1	1 037	26	0,00
ISOFOL MEDICAL TO1	6 576	1 148	0,00
ISOFOL MEDICAL TO2	6 576	1 426	0,00
LIPIDOR TO2	18 200	0	0,00
MODTX TO2	6 666	267	0,00
MODTX TO3	8 888	844	0,00
SCIBASE HOLDING AB TO2	25 575	3 708	0,01
SPECTRACURE TO5	248 184	2 656	0,00
Hälsovård		19 163	0,03
Summa Kategori 2		19 163	0,03

Kategori 7

PILA PHARMA TO2	1 995	0	0,00
Hälsovård		0	0,00
Summa Kategori 7		0	0,00

Summa Övriga derivatinstrument **19 163** **0,03**

Summa värdepapper **64 736 223** **99,51**

Övriga tillgångar och skulder **319 454** **0,49**

Fondförmögenhet **65 055 677** **100,00**

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

ADDVISE GROUP B	104 845	171 946	0,26
ADDvise Group AB TO 1 B	17 474	8 527	0,01
ADDvise Group AB			0,28
ALLIGATOR BIOSCIENCE AB	45	15	0,00
ALLIGATOR BI-BTU	60 144	23 757	0,04
Alligator Bioscience AB			0,04
BRAINCOOL AB	42 663	25 256	0,04
BRAINCOOL - BTA	14 221	8 234	0,01
BrainCool AB			0,05
EPISURF MEDICAL AB	286 050	10 612	0,02
EPISURF B TO14B	121 815	560	0,00
Episurf Medical AB			0,02
ICONOVO AB	10 370	11 822	0,02
ICONOVO AB TO1	1 037	26	0,00
Iconovo AB			0,02

ISOFOL MEDICAL AB	49 324	35 957	0,06
ISOFOL MEDICAL TO1	6 576	1 148	0,00
ISOFOL MEDICAL TO2	6 576	1 426	0,00
Isofol Medical AB			0,06
MODUS THERAPEUTICS HOLDING AB	19 998	6 079	0,01
MODTX TO3	8 888	844	0,00
MODTX TO2	6 666	267	0,00
Modus Therapeutics Holding AB			0,01
SCIBASE HOLDING	48 120	16 601	0,03
SCIBASE HOLDING AB TO2	25 575	3 708	0,01
Scibase Holding AB			0,03
SPECTRACURE AB	184	29	0,00
SPECTRACURE TO5	248 184	2 656	0,00
SpectraCure AB			0,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2. Övriga tillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer	3 107 134	3 843 453
Summa	3 107 134	3 843 453

Not 3. Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer	3 227 044	4 041 582
Upplupna kunduttag	545 135	
Summa	3 772 179	4 041 582

Not 4. Värdeförändring på finansiella instrument

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	64 222 454	31 060 512
Andelsutgivning	44 467 584	95 214 982
Andelsinlösen	-40 420 030	-64 905 164
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 214 331	2 852 124
Fondförmögenhet vid periodens slut	65 055 677	64 222 454