

HealthInvest Access Fund

2013-11-29

Fondprofil

HealthInvest Access Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner men en väsentlig andel av portföljen investeras i Nordamerika. Fondens investeringsfilosofi är värdebaserad. Fonden startade den 30 december 2010.

Marknadsutveckling

Marknadssentimentet i hälsovårdssektorn var positivt i november och MSCI World Healthcare Index (SEK) steg med 5,2% i SEK och 3,7% i USD.

Fondens utveckling

HealthInvest Access Funds avkastning var 5,0% i november, i linje med dess jämförelseindex. De starkaste innehaven i portföljen var Cryolife, en amerikansk tillverkare av medicinsk teknik (aktien upp 23%); Myriad Genetics, en amerikansk utvecklare av diagnostiktest (+22%); och Skilled Healthcare, en amerikanskt vårdhemskedja (+20%). Thoratec (aktien ned 8%) och Nihon Kohden (-6%) var de innehav som utvecklades sämst.

Förvaltningsarbetet

I november har fonden investerat i ett nytt innehav:

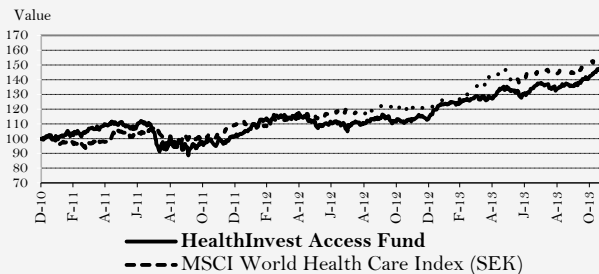
Wellpoint är ett av de största företagen inom sjukvårdsförsäkringar i USA. Företaget har det välkända varumärket Blue Cross & Blue Shield i 14 delstater och har cirka 36 miljoner försäkringstagare. Vi tror att försäljningen kommer att öka under 2014-2015, då implementeringen av Obamacare kommer leda till en signifikant ökning av sjukförsäkringsmarknaden. Aktien har en attraktiv värdering på nio gånger fritt kassaflöde vilket är mindre än hälften mot sektorns värdering.

Fonden som helhet handlas till cirka 13 gånger fritt kassaflöde och 1,3 gånger försäljningen (baserat på 12 månaders rullande historisk data), vilket är relativt attraktivt enligt vår bedömning.

Givet den låga värderingen och de goda tillväxtutsikterna för 2014-2015 till följd av implementeringen av Obamacare tycker vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde.

Fondens nettoexponering var cirka 92% vid månadens slut.

Utveckling sedan start (SEK)



Avkastning

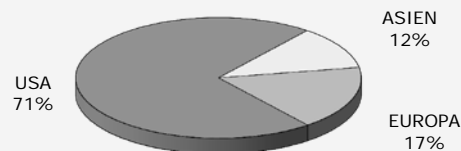
	NAV/Andel	Nov*	2013*
HealthInvest Access Fund (SEK)	149.2	5.0%	31.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	1117.1	5.2%	33.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	170.3	3.7%	32.7%

*Efter avdrag för fondens avgifter

Riskmått (senaste 24 månaderna)

Avkastning	50.7%
Sharpekvot	1.66
Standardavvikelse	12.2%
Beta mot MSCI Health Care Index	0.56
Downside risk	5.5%

Geografisk fördelning



Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	40%
SJUKFÖRSÄKRINGAR	15%
LÄKEMEDEL	13%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	12%
BIOTEKNOLOGI	8%
FORSKNINGSINSTRUMENT	7%
DISTRIBUTÖRER	5%

HealthInvest Partners AB

Biblioteksgatan 29

114 35 Stockholm

Telefon: 08-440 38 30, Fax: 08-440 38 39

info@healthinvest.se, www.healthinvest.se