



HealthInvest Månadsbrev - December 2014

Asia Fund
MicroCap Fund
Value Fund

Marknadsutveckling

Marknadsstemimentet i den asiatiska hälsovårdssektorn var negativt i december. MSCI Asia Health Care Index sjönk med 1,5% i USD men den svaga svenska kronan gjorde att index trots allt steg 3,1% mätt i SEK.

Fondens utveckling

HealthInvest Asia Fund steg 0,9% i december. Det kinesiska försäkringsbolaget Ping An (aktien upp 22%) och det japanska diagnostikföretaget Miraca (+15%), bidrog båda signifikant positivt till fondens avkastning. Bland de bolag som avvek negativt fanns den malaysiska läkemedelsdistributören CCM Duopharma Biotech (-16%), den kinesiska apotekskedjan Jintian Pharmaceutical (-14%) och det kinesiska medicin-tekniska företaget Mindray (-9%).

Förvaltning, värdering & utblick

Fondbolagets styrelse har beslutat att slå samman HealthInvest Asia Fund med HealthInvest Value Fund den 18 februari 2015. Detta innebär att HealthInvest Asia Funds andelsägare genom fusion kommer att erhålla andelar i HealthInvest Value Fund andelsklass B motsvarande marknadsvärdet per den 17 februari 2015.

HealthInvest Asia Fund handlas för närvarande till 10,5 gånger det fria kassaflödet och till pris/försäljning på 1,2 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 10% och tillväxten i det fria kassaflödet är cirka 19%.

Vi är fortsatt positiva till den långsiktiga potentialen i den asiatiska hälso- och sjukvårdssektorn. Stark ekonomisk tillväxt, en åldrande befolkning och en vilja att skapa ett jämlikt samhälle pekar mot en ökad efterfrågan på sjuk- och hälsovård i regionen.

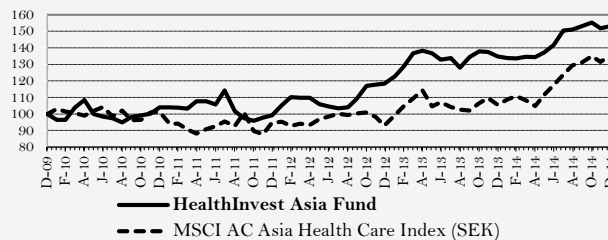
Givet den låga värderingen av aktieportföljen och de goda tillväxtutsikterna är vi förhoppningsfulla att fonden kommer att fortsätta öka i värde.

Fondens nettoexponering var 90% vid slutet av året.

Fondprofil

HealthInvest Asia Fund investerar i företag inom sjukvårdsområdet med fokus på den asiatiska marknaden. Fonden har exponering mot Asien genom innehav i noterade aktier i Hong Kong, Japan, Malaysia och Thailand. Dessutom kan fonden äga aktier i europeiska och amerikanska bolag med en signifikant närvaro i Asien. Fondens investeringsfilosofi är värdebaserad. Fonden startade den 30 december 2009.

Avkastning sedan start (SEK)



Avkastning

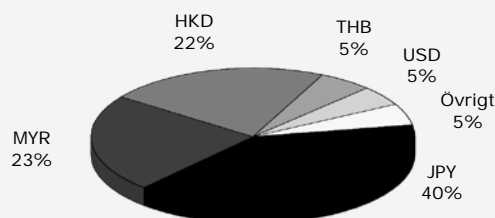
	NAV/Andel	Dec*	2014*
HealthInvest Asia Fund (SEK)	145.2	0.9%	13.7%
MSCI Asia Health Care Index (SEK)	1376.2	3.1%	28.4%
MSCI Asia Health Care Index (USD)	176.4	-1.5%	5.8%

*Efter avgifter

Riskmått

	24 mån	Sedan start
Avkastning	29.4%	52.4%
Sharpe-kvot	1.32	0.67
Standardavvikelse	9.6%	12.3%
Beta mot MSCI Asia Health Care Index	0.38	0.09
Downside risk	4.4%	7.6%
Aktiv risk (tracking error)	11.3%	17.6%

Valutaexponering



Sektorfördelning

LÄKEMEDEL	32%
FÖRSÄKRING	15%
DISTRIBUTÖRER	13%
FÖRBRUKNINGARTIKLAR	11%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	10%
MEDICINSK TEKNIK	9%
ELEKTRONISK UTRUSTNING	7%
HUSHÅLLSPRODUKTER	4%

Marknadsutveckling

Marknadssentimentet för småbolagen inom hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i december och MSCI World Small Cap Health Index ökade med 2,4% i USD och 7,2% i SEK.

Vi kan konstatera att bland småbolagen så har hälsovårdssektorn under 2014 återigen gett en stark relativ avkastning då MSCI World Small Cap Health Index slog MSCI World Small Cap Health Index med cirka 16 procentenheter.

Fondens utveckling

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 4,0% i december. Bland de innehav som bidrog mest positivt återfanns det amerikanska vårdföretaget Skilled Healthcare (aktien upp 26%), det amerikanska medicintekniska bolaget Synergetics (+23%) och den tyska mjukvarutillverkaren Mevis Medical Solutions (+13%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det japanska äldrevårdsföretaget Charm Care (-17%), det amerikanska kontraktsforskningsbolaget Bioanalytical Systems (-8%) och den belgiska tillverkaren inom brachyterapi Eckert-Ziegler (-4%).

Förvaltning, värdering och utblick

En viktig del i HealthInvests investeringsfilosofi är ett kontinuerligt sökande efter nya lågt värderade företag som kan skapa positiv avkastning för våra investerare. Under 2014 har detta arbete fortsatt och 47% av fondens innehav har tillkommit under de senaste 12 månaderna. Vi har goda förhoppningar att dessa skall ge meningsfulla bidrag till fondens avkastning under 2015.

HealthInvest MicroCap Fund (som helhet) handlas för närvarande till 13,0 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,0 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är 6% och tillväxten i fritt kassaflöde är 23%.

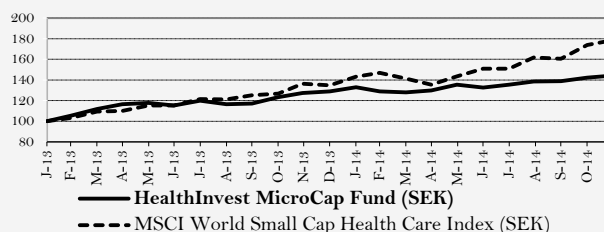
Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den höga tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde.

Fondens nettoexponering var 91% vid årets slut.

Fondprofil

HealthInvest MicroCap Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet med tonvikt på mindre bolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner utan investerar globalt. Fondens investeringsfilosofi är värdebaserad. Fonden startade den 31 januari 2013.

Avkastning sedan start (SEK)



Avkastning

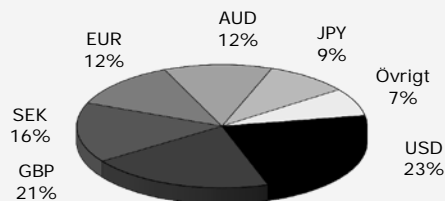
	NAV/Andel	Dec*	2014*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	146.55	4.0%	16.4%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	17654.3	7.2%	41.8%
MSCI World Small Cap Health (USD)	2263.4	2.4%	16.8%

*Efter avgifter

Riskmått (sedan start)

Avkastning	50.0%
Sharpe-kvot	2.28
Standardavvikelse	9.2%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care Index	0.29
Downside risk	3.8%
Aktiv risk (tracking error)	12.2%

Valutafördelning



Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	46%
DISTRIBUTÖRER	15%
FÖRBRUKNINGARTIKLAR	12%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	11%
BIOTEKNOLOGI	7%
LÄKEMEDEL	5%
FORSKNINGSINSTRUMENT	4%

Marknadsutveckling

Marknadsentimentet bland investerare i hälsovårdssektorn var negativt i december. MSCI World Healthcare Index sjönk 2,6% i USD men den svaga svenska kronan gjorde att index trots allt steg 1,9% mätt i SEK.

Trots den något svaga avslutningen på året, kan vi konstatera att hälsovårdssektorn under 2014 återigen steg mer än marknaden som helhet och slog MSCI World Index med hela 13 procentenheter.

Fondens utveckling

HealthInvest Value Funds avkastning var -0,4% i december (andelsklass B). Bland de innehav som bidrog mest positivt återfanns det amerikanska vårdföretaget Skilled Healthcare (aktien upp 26%), det japanska diagnostikföretaget Miraca (+15%) och det amerikanska medicintekniska bolaget Cryolife (+13%). Det ryska läkemedelsföretaget Pharmstandard (-47%), det kinesiska medicintekniska bolaget Mindray (-10%) och det japanska konglomeratet FujiFilm (-6%), var alla innehav som avvek negativt under månaden.

Förvaltning, värdering och utblick

En viktig del i HealthInvests investeringsfilosofi är ett kontinuerligt sökande efter nya lågt värderade företag som kan skapa positiv avkastning för våra investerare. Under 2014 har detta arbete fortsatt och 60% av fondens innehav har tillkommit under de senaste 12 månaderna. Vi har goda förhoppningar att dessa nya innehav ska ge meningsfulla bidrag till fondens avkastning under 2015.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas för närvarande till 13,1 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,1 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är runt 7% och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 4%.

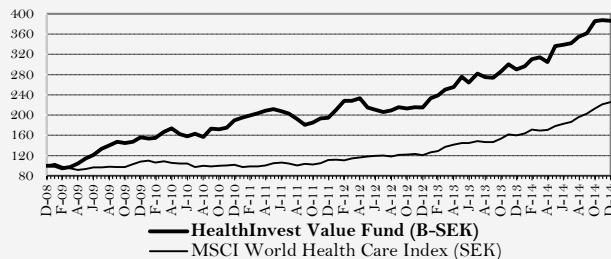
Givet den låga värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen tack vare Obamacare borde det finnas goda möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2015.

Fondens nettoexponering var 97% vid årets slut.

Fondprofil

HealthInvest Value 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 2008.

Avkastning sedan start (SEK)



Avkastning

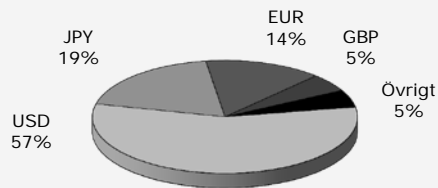
	NAV/Andel	Dec*	2014*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	362.7	-0.3%	33.0%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	133.9	-0.4%	32.5%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.7	-0.4%	25.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	1559.1	1.9%	41.2%
MSCI World Health Care Index (USD)	199.9	-2.6%	16.3%

*Efter avgifter

Riskmått (andelsklass B-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	79.0%	284.5%
Sharpe-kvot	2.20	1.54
Standardavvikelse	13.5%	14.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.22	0.37
Downside risk	4.8%	7.0%
Aktiv risk (tracking error)	9.6%	15.6%

Valutaexponering



Sektorfördelning

LÄKEMEDEL	27%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	19%
MEDICINSK TEKNIK	17%
SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING	17%
ELEKTRONISK UTRUSTNING	6%
FORSKNINGSINSTRUMENT	5%
BIOTEKNOLOGI	4%
FÖRBRUKNINGSPARTIKLAR	3%
DISTRIBUTÖRER	1%