



HealthInvest Månadsbrev - Januari 2015

Asia Fund MicroCap Fund Value Fund

Viktig information från HealthInvest Partners

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Partners fonder att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonderna ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier för att en investering i HealthInvest Partners fonder inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i HealthInvest Partners fonder kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet.

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i fonderna. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i någon av fonderna att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

Marknadsutveckling

Marknadsentimentet i den asiatiska hälsovårdssektorn var positivt i januari. MSCI Asia Health Care Index steg med 10,7% i USD och med 17,5% mätt i SEK.

Fondens utveckling

HealthInvest Asia Fund steg 7,7% i januari. Positiva valutaeffekter bidrog med cirka sex procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 1,7%.

De malaysiska läkemedelsbolagen Hovid Berhad (aktien upp 16%) och CCM Duopharma (+14%) bidrog mest positivt under månaden. Bolag som avvek negativt var bland andra den kinesiska apotekskedjan Jintian Pharmaceutical (-8%) och det japanska IT-bolaget CE Holdings (-6%).

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 11,4 gånger det fria kassaflödet och till pris/försäljning på 1,3 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 10% och tillväxten i det fria kassaflödet är cirka 17%.

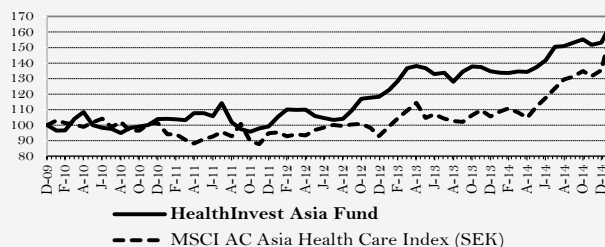
Vi är fortsatt positiva till den långsiktiga potentialen i den asiatiska hälso- och sjukvårdssektorn. Stark ekonomisk tillväxt, en åldrande befolkning och en vilja att skapa ett jämlikt samhälle pekar mot en ökad efterfrågan på sjuk- och hälsovård i regionen.

Fondens nettoexponering var 93% vid månadens slut.

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

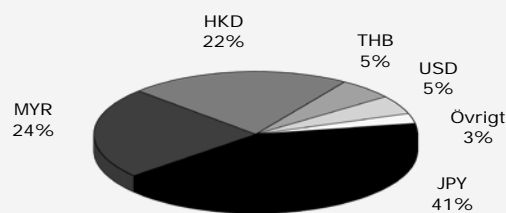
	NAV/Andel	Jan*	2015*
HealthInvest Asia Fund (SEK)	156.4	7.7%	7.7%
MSCI Asia Health Care Index (SEK)	1616.9	17.5%	17.5%
MSCI Asia Health Care Index (USD)	195.4	10.7%	10.7%

*Efter avgifter

Riskmått

	24 mån	Sedan start
Avkastning	34.3%	64.1%
Sharpe-kvot	1.40	0.76
Standardavvikelse	10.5%	12.6%
Beta mot MSCI Asia Health Care Index	0.38	0.16
Downside risk	4.4%	7.6%
Aktiv risk (tracking error)	13.0%	18.0%

Valutaexponering



Sektorfördelning

LÄKEMEDEL	32%
FÖRSÄKRING	15%
DISTRIBUTÖRER	12%
FÖRBRUKNINGARTIKLAR	11%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	10%
ELEKTRONISK UTRUSTNING	8%
MEDICINSK TEKNIK	4%
HEMVÅRDSPRODUKTER	4%
MEDICINSK IT	4%

Riskinformation

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av fondandelar. 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. Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

Marknadsutveckling

Marknadssentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var positivt i januari och MSCI World Small Cap Health Index ökade med 2,1% i USD och 8,4% i SEK. Året har således börjat starkt och vi kan konstatera att hälsovårdssektorn under januari återigen steg mer än marknaden som helhet och slog MSCI World Small Cap Index med fyra procentenheter.

Fondens utveckling

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 4,3% i januari. Positiva valutaeffekter bidrog med cirka 2,6 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 1,7%. Innehav som bidrog mest positivt var det amerikanska veterinärsbolaget Immucell (aktien upp 21%) och den svenska underleverantören Elos (+20%). Bolag som bidrog negativt var bland andra den belgiska tillverkaren inom brachyterapi Eckert-Ziegler (-12%) och det amerikanska medtech-bolaget Lifeline (-10%).

Förvaltning, värdering och utblick

Fonden gjorde två nya investeringar i januari: Faes Farma är ett spanskt läkemedelsbolag som har en stabil och kassaflödespositiv verksamhet. Företaget har dessutom en tillväxtmotor i produkten Bilastine. Bilastine är en antihistamin som används vid allergiska besvär och dess största fördel är frånvaron av trötthet som ofta är en biverkan. Läkemedlet växer snabbt på befintliga marknader och ett godkännande på japanska marknaden ligger i korten, vilket vi tror skulle få ytterligare fart på aktien. Bolaget har en attraktiv värdering om 14 gånger fritt kassaflöde.

Medivir är ett svenskt utvecklingsbolag av läkemedel. Efter den senaste tidens kraftgång, tycker vi att aktien är attraktivt värderad då börsvärdet om cirka 3 mdr inte reflekterar det fulla värdet av bolagets tillgångar inkluderande nettokassan om cirka 1,6 mdr, framtida royaltybetalningar från J&J gällande Olysio-försäljningen, Biophausias verksamhet samt Medivirs forskningsprojekt.

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 11,7 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,1 (baserat på 12 månaders rullande historisk data).

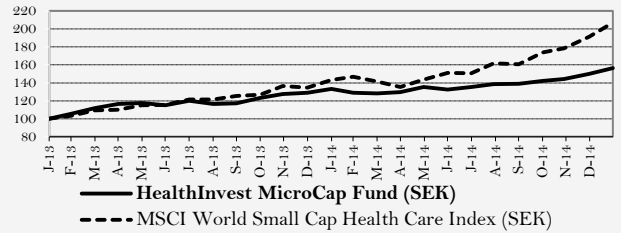
Försäljningstillväxten är 6% och tillväxten i fritt kassaflöde är 27%. Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den höga tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde.

Fondens nettoexponering var 98% vid månads 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

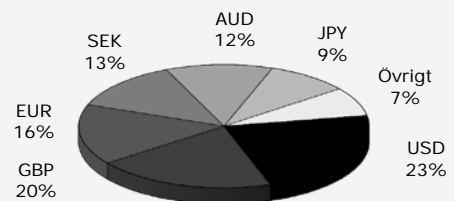
	NAV/Share	Jan*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	146.55	4.3%	4.3%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	19128.5	8.4%	8.4%
MSCI World Small Cap Health (USD)	2311.0	2.1%	2.1%

*Efter avgifter

Riskmått (sedan start)

Avkastning	56.4%
Sharpe-kvot	2.43
Standardavvikelse	9.2%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care Index	0.30
Downside risk	3.7%
Aktiv risk (tracking error)	12.1%

Valutaexponering



Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	28%
DISTRIBUTÖRER	14%
BIOTEKNOLOGI	13%
FÖRBRUKNINGSArtIKLAR	12%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	11%
MEDICINSK IT	10%
LÄKEMEDEL	8%
FORSKNINGSINSTRUMENT	4%

Riskinformation

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av fondandelar. 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. Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

Marknadsutveckling

Marknadssentimentet bland investerare inom hälsovårdssektorn var positivt i januari. MSCI World Healthcare Index steg 2,2% i USD och 8,5% mätt i SEK.

Året har således börjat starkt och vi kan konstatera att hälsovårdssektorn under januari återigen steg mer än marknaden som helhet och slog MSCI World Index med fyra procentenheter.

Fondens utveckling

HealthInvest Value Funds avkastning var 8,7% i januari (andelsklass B). Positiva valutaeffekter bidrog med cirka fem procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 3,7%.

Bland de innehav som bidrog mest positivt återfinns det ryska läkemedelsbolaget Pharmstandard (aktien steg 30%), det japanska läkemedelsbolaget Kyowa Hakko Kirin (+18%) och det spanska läkemedelsbolaget Almirall (+10%). Det ryska läkemedelsföretaget OTCPharm (-22%) och den amerikanska sjukhuskedjan Lifepoint Hospitals (-10%), var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

Förvaltning, värdering och utblick

Ett nytt innehav har tillkommit under januari. Kyowa Hakko Kirin är ett japanska läkemedelsbolag med ett flertal intressanta nya läkemedel inom onkologi, lungsjukdomar och genetiska sjukdomar. Kyowa har också bildat ett joint venture med japanska konglomeratet Fujifilm (också ett innehav i Value Fund). Syftet med samarbetet är att ta fram konkurrerande generika för att stjåla marknad från de storsäljande läkemedlen Humira och Avastin.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas för närvarande till 13,0 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,0 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är runt 7% och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 4%.

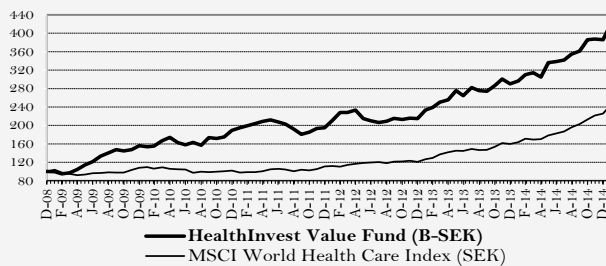
Givet den låga värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen tack vare Obamacare borde det finnas goda möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2015.

Fondens nettoexponering var 97% vid månadens 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

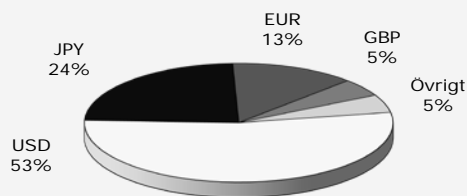
	NAV/Andel	Jan*	2015*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	394.3	8.7%	8.7%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	145.5	8.7%	8.7%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	13.9	9.6%	9.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	1691.7	8.5%	8.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	204.4	2.2%	2.2%

*Efter avgifter

Riskmått (andelsklass B-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	79.2%	317.9%
Sharpe-kvot	2.20	1.59
Standardavvikelse	13.5%	15.0%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.13	0.42
Downside risk	4.8%	7.0%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	15.5%

Valutaexponering



Sektorfördelning

LÄKEMEDEL	31%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	17%
MEDICINSK TEKNIK	17%
SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING	16%
ELEKTRONISK UTRUSTNING	6%
FORSKNINGSINSTRUMENT	5%
BIOTEKNOLOGI	4%
FÖRBRUKNINGARTIKLAR	3%
DISTRIBUTÖRER	1%

Riskinformation

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av fondandelar. 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. Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.