



HealthInvest Månadsbrev - Februari 2015

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 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 februari och MSCI World Small Cap Health Index ökade med 6,6% i USD och 7,6% i SEK.

Fondens utveckling

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 5,5% i februari. Positiva valutaeffekter bidrog med cirka en procentenhet, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 4,5%.

Porföljinnehav som bidrog mest positivt under månaden var det Singaporebaserade vårdbolaget Health Management (aktien steg 25%), läkemedelsdistributören Australian Pharmaceutical Industries (+25%) och det norska medtech-bolaget MediStim (+23%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det amerikanska utrustningsbolaget Synergetics (-5%) och det amerikanska forskningstjänstbolaget Bioanalytical Systems (-4%).

Förvaltning, värdering och utblick

Fonden gjorde inga nya investeringar i februari. Det tyska mjukvarubolaget Mevis Medical Solutions avyttrades då det är under uppköp av det amerikanska strålterapi-bolaget Varian Medical.

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 16 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 0,9 (baserat på 12 månaders rullande historisk data).

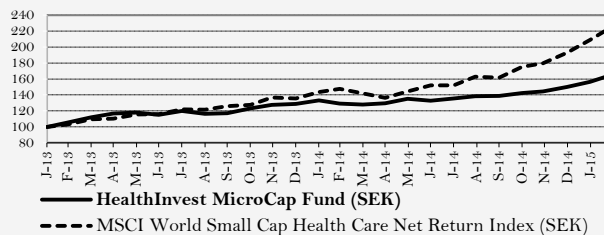
Försäljningstillväxten är 6% och tillväxten i fritt kassaflöde är 23%. Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den höga tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde under 2015.

Fondens nettoexponering var 94% vid månadens 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

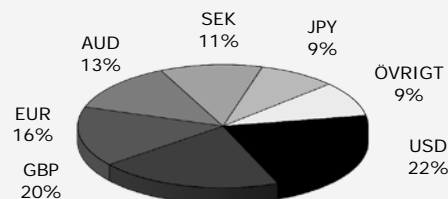
	NAV/Share	Feb*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	161.13	5.5%	10.0%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	21341.1	7.6%	16.6%
MSCI World Small Cap Health (USD)	2554.5	6.6%	8.9%

*Efter avgifter

Riskmått (sedan start)

Avkastning	64.9%
Sharpe-kvot	2.57
Standardavvikelse	9.3%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care Index	0.33
Downside risk	3.7%
Aktiv risk (tracking error)	11.9%

Valutaexponering



Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	32%
BIOTEKNOLOGI	13%
DISTRIBUTÖRER	13%
FÖRBRUKNINGSPARTIKLAR	12%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	12%
LÄKEMEDEL	10%
MEDICINSK IT	4%
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

Marknadsstämnet bland investerare inom hälsovårdssektorn var positivt i februari. MSCI World Healthcare Index steg 4,5% i USD och 5,5% mätt i SEK.

Fondens utveckling

HealthInvest Value Funds avkastning var 3,8% i februari (andelsklass B). Positiva valutaeffekter bidrog med cirka 0,8 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 3,0%.

Bland de innehav som bidrog mest positivt fanns det brittiska ögondiagnostikbolaget Optos (aktien steg 36%), det norska medicinteknikföretaget MediStim (+23%) och det ryska läkemedelsbolaget OTCPharm (+18%). Det amerikanska sjukförsäkringsföretaget Triple-S Management (-25%) och den spanska läkemedelstillverkaren Almirall (-13%), var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

Förvaltning, värdering och utblick

Ett nytt substantiellt innehav har inkluderats i aktieportföljen under februari. Ping An är ett kinesiskt försäkringsbolag som är speciellt starkt inom liv- och sjukvårdsförsäkring (nummer två i Kina). Företaget har en imponerande historik då bolaget de tre sista åren har växt försäljningen med 14% och nettovinsten med 23% (CAGR).

Tre innehav har avyttrats under månaden: Det spanska läkemedelsbolaget Almirall (sämre vinstutsikter för 2015 än förväntat), den amerikanska äldrevårdskedjan Genesis Healthcare (hög värdering) och det japanska läkemedelsbolaget Kyowa Hakko Kirin (hög värdering).

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas för närvarande till 14,0 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,0 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är runt 9% och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 7%.

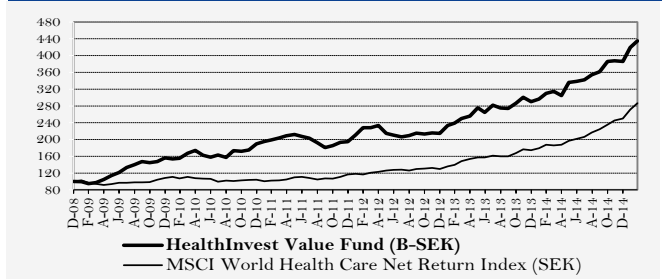
Givet den låga värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas goda möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2015.

Fondens nettoexponering var 93% 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

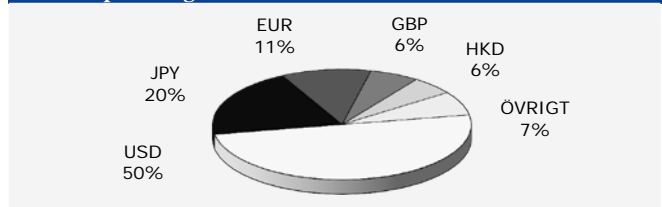
	NAV/Andel	Feb*	2015*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	409.2	3.8%	12.8%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	151.0	3.8%	12.8%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	14.4	3.7%	13.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2264.1	5.5%	14.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	271.0	4.5%	6.9%

*Efter avgifter

Riskmått (andelsklass B-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	81.3%	333.6%
Sharpe-kvot	2.24	1.62
Standardavvikelse	13.5%	14.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.10	0.42
Downside risk	4.8%	6.9%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	15.4%

Valutaexponering



Sektorfördelning

LÄKEMEDEL	24%
SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING	21%
MEDICINSK TEKNIK	17%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	14%
ELEKTRONISK UTRUSTNING	6%
FORSKNINGSINSTRUMENT	5%
BIOTEKNOLOGI	5%
FÖRBRUKNINGARTIKLAR	4%
DISTRIBUTÖRER	3%

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.