



HealthInvest Månadsbrev - Mars 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 rekvireras 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 mars och MSCI World Small Cap Health Index ökade med 1,9% i USD och 5,3% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 4,9% i mars. Positiva valutaeffekter bidrog med cirka 1,1 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 3,8%.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra det australienbaserade hjärtdiagnostikbolaget Atcor Medical (aktien steg 90%), det brittiska cleantechföretaget Bioquell (+37%) och Synergetics, en amerikansk tillverkare av utrustning för ögonkirurgi (+19%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det svenska biotechföretaget Medivir (-16%) och den brittiska tillverkaren av diagnostikutrustning Immunodiagnostic Systems (-9%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Vi har under mars substantiellt ökat innehavet i brittiska Bioquell. Företaget består av två separata delar med i princip inga synergier. Under månaden annonserades en avyttring av den mindre delen för 45 mGBP samtidigt som hela bolagets marknadsvärde var 35 mGBP - en klart värdeskapande åtgärd. Den del av Bioquell som blir kvar är verksam inom biodekontaminering (sanering av virus, bakterier mm), uppvisar en årlig omsättning om 27 mGBP och har sjukhus och läkemedelsindustrin som kunder. Rensat för de 45 mGBP som kommer med avyttringen så värderas bolaget idag till under 10 mGBP och har alla möjligheter att överraska positivt.

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 11 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,0 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är 5% och tillväxten i fritt kassaflöde är 7%.

Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den goda tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde under 2015.

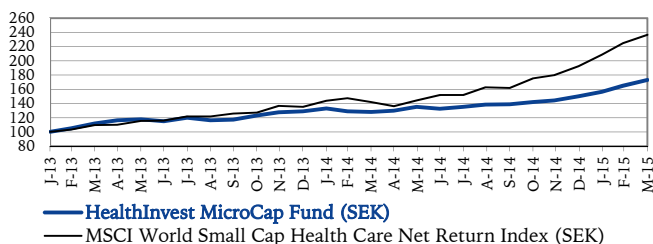
Fondens nettoexponering var 100% vid månadens slut.

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.

HealthInvest Partners har i grunden ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi investerar i lågt värderade företag där man enkelt kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

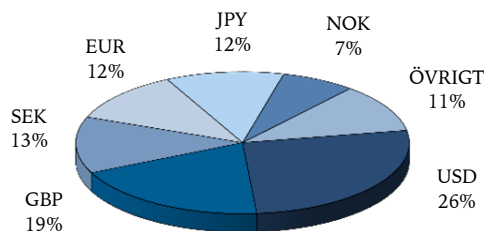
	NAV/Andel	Mar*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	169.02	4.9%	15.3%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	22462.6	5.3%	22.8%
MSCI World Small Cap Health (USD)	2601.7	1.9%	10.9%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (SEDAN START)

Avkastning	73.0%
Sharpe-kvot	2.71
Standardavvikelse	9.3%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care Index	0.34
Downside risk	3.6%
Aktiv risk (tracking error)	11.6%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk teknik	39%
Förbrukningsartiklar	14%
Sjukvårdstjänster	12%
Bioteknologi	10%
Läkemedel	9%
Distributörer	8%
Medicinsk IT	4%
Forskningsinstrument	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 rekvireras 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 mars. MSCI World Healthcare Index steg 4,7% i SEK och 1,3% mätt i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var 4,1% i mars (andelsklass B). Positiva valutaeffekter bidrog med cirka 2,8 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 1,3%.

Bland de innehav som bidrog mest positivt fanns det tyska medicintekniska företaget Drägerwerk (aktien steg 19%), det malaysiska läkemedelsbolaget CCM Duopharma (+17%) och det japanska företaget Rohto Pharmaceutical (+15%). De ryska läkemedelsbolagen Pharmstandard (-45%) och OTCPharm (-12%) samt det amerikanska röntgenföretaget Alliance Healthcare Services (-8%), var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Innehavet i det brittiska diagnostikföretaget Optos avyttrades under månaden efter budet från japanska Nikon. Vi tyckte budpremien om cirka 30% var rimlig och hade svårt att se konkurrerande bud. Beräknat på anskaffningskursen var den totala avkastningen cirka 70%, vilket får anses bra då innehavet var yngre än ett år.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas för närvarande till 12,2 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 11%.

Det är värt att notera att även om HealthInvest Value Fund har stigit med 111% sedan 2012, så har faktiskt fonden en något lägre värderad aktieportfölj idag om 12,2 gånger fria kassaflödet, jämfört med 13,3 i slutet av december 2012. Denna relativt konstanta värdering beror på att vi i vår investeringsprocess ständigt letar efter nya bolag med låga värderingsmultiplar och som har potential att uppvärderas (och säljer innehav som har nått sin potential).

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

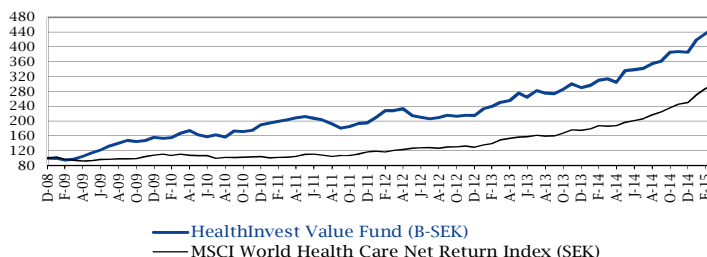
Fondens nettoexponering var 98% vid månadens slut.

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.

HealthInvest Partners har i grunden ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi investerar i lågt värderade företag där man enkelt kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

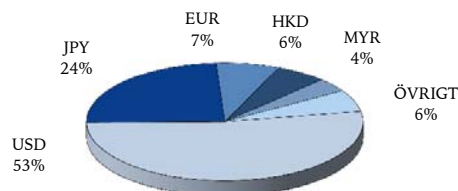
	NAV/Andel	Mars*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	426.1	4.1%	17.5%	369.5%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	157.1	4.1%	17.4%	351.2%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	15.1	4.6%	18.9%	414.3%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2370.0	4.7%	19.9%	200.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	274.5	1.3%	8.3%	172.9%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	80.4%	351.2%
Sharpe-kvot	2.23	1.65
Standardavvikelse	13.5%	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.15	0.42
Downside risk	4.8%	6.9%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	15.3%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Sjukvårdsförsäkring	28%
Läkemedel	23%
Sjukvårdstjänster	14%
Medicinsk teknik	11%
Elektronisk utrustning	6%
Förbrukningsartiklar	5%
Bioteknologi	4%
Forskningsinstrument	4%
Distributörer	4%
Övrigt	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.