



## HealthInvest Månadsbrev - April 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](http://www.healthinvest.se).

# HealthInvest MicroCap Fund

2015-04-30

## MARKNADSUTVECKLING

Marknadssentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var negativt i april och MSCI World Small Cap Health Care Index minskade med 2,5% i USD och 5,8% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 3,2% i april. Negativa valutaeffekter påverkade med cirka -0,9 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka 4,1%.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra den japanska kondomtillverkaren Fuji Latex (aktien steg 29%), det brittiska cleantechföretaget Bioquell (+23%) och det svenska biotechbolaget Medivir (+16%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det svenska radioterapibolaget Scandidos (-28%) och det amerikanska medtechföretaget Synergetics (-9%).

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Vi har under april substantiellt ökat innehavet i brittiska läkemedelsbolaget Alliance Pharma. Företaget förvärvar och marknadsför läkemedel på europeiska marknaden. Alliance har haft det motigt de sista fem åren främst på grund av två relativt stora produkter som minskat kraftigt i försäljning. Vi tror dock att dessa problem nu är över och att bolaget återigen står inför en period av kraftig tillväxt. Denna tillväxt kommer främst drivas av ett nytt ögonläkemedel, MacuVision, som förvärvades under februari samt återlanseringen av onkologiprodukten ImmuCyst under hösten. Värderingen av aktien är låg då den handlas till cirka 11 gånger fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 13,9 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,0 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är 4% och tillväxten i fritt kassaflöde är 14%.

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.

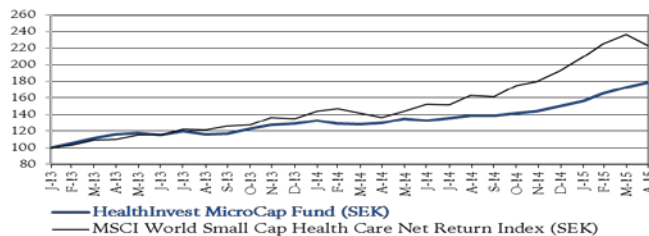
Fondens nettoexponering var 106% vid månadens slut.

## 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

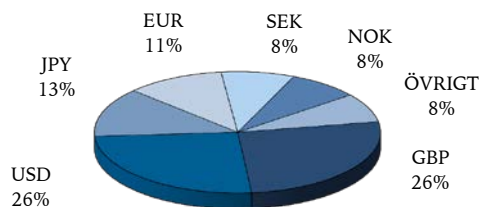
	NAV/Andel	Apr*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	174.35	3.2%	19.0%
MSCI World Small Cap Health Care (SEK)	21151.3	-5.8%	15.6%
MSCI World Small Cap Health Care (USD)	2536.8	-2.5%	8.1%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (SEDAN START)

Avkastning	78.5%
Sharpe-kvot	2.81
Standardavvikelse	9.2%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care	0.25
Downside risk	3.5%
Aktiv risk (tracking error)	13.3%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk teknik	34%
Bioteknologi	14%
Förbrukningsartiklar	13%
Läkemedel	12%
Sjukvårdstjänster	12%
Distributörer	8%
Medicinsk IT	4%
Forskningsinstrument	3%

## RISKINFORMATION

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning 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](http://www.healthinvest.se).

HEALTHINVEST PARTNERS AB

Biblioteksgatan 29 · 114 35 Stockholm · Telefon: 08 440 38 30 · Fax: 08 440 38 39 · [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se)

## MARKNADSUTVECKLING

Marknadssentimentet bland investerare inom hälsovårdssektorn var relativt neutralt i april. MSCI World Health Care Index minskade marginellt i USD, men sjönk 3,5% mätt i SEK på grund av kronförstärkningen som följde av Riksbankens beslut att lämna reporäntan oförändrad.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var -1,7% i april (andelsklass B). Negativa valutaeffekter påverkade med cirka -2,7 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var cirka +1,0%.

Innehav som bidrog positivt var bland andra den kinesiska apotekskedjan Jintian Pharmaceutical Group (aktien steg 39%), den malaysiska läkemedelsdistributören Pharmaniaga (+25%) och det kinesiska livförsäkringsbolaget Ping An Group (+20%). Det amerikanska forskningstjänstbolaget Charles River (-13%) och det amerikanska försäkringsbolaget Magellan Health (-11%) var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Rapportsäsongen för det första kvartalet har startat positivt för fonden baserat på de 15 innehav som hittills har rapporterat resultat. Medianbolagets nettovinst har överträffat analytikernas estimat med cirka 10 procent och haft en vinstökning om 21 procent jämfört med motsvarande kvartal 2014.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas för närvarande till 13,1 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,0 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 9 procent och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 13 procent.

Det är värt att notera att även om HealthInvest Value Fund har stigit med 107% sedan utgången av 2012, så har faktiskt fonden en något lägre värderad aktieportfölj idag om 13,1 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.

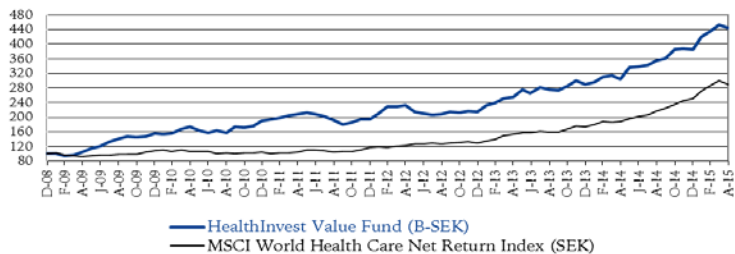
Fondens nettoexponering var 98% vid månadens slut.

## 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

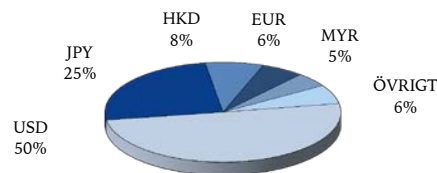
	NAV/Andel	April*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	419.0	-1.6%	15.5%	361.8%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	154.5	-1.7%	15.4%	343.7%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	14.8	-2.0%	16.5%	403.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2286.3	-3.5%	15.6%	189.4%
MSCI World Health Care Index (USD)	274.2	-0.1%	8.2%	172.6%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	73.6%	343.7%
Sharpe-kvot	2.04	1.62
Standardavvikelse	13.8%	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.03	0.43
Downside risk	5.0%	6.9%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	15.2%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Sjukvårdsförsäkring	25%
Läkemedel	24%
Sjukvårdstjänster	14%
Medicinsk teknik	9%
Bioteknologi	8%
Elektronisk utrustning	6%
Distributörer	5%
Förbrukningsartiklar	4%
Forskningsinstrument	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](http://www.healthinvest.se).