



HealthInvest Månadsbrev - Augusti 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

Oron för den kinesiska ekonomin sänkte världens aktiemarknader i augusti, även om börsklimatet förbättrades i slutet av månaden. Hälsovårdssektorn drabbades också av oron och MSCI World Small Cap Health Care Index minskade med 7,3% i USD och 8,8% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 9,0% i augusti. RenSAT för negativa valutaeffekter om 0,8 procentenheter var avkastningen -8,2% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra det amerikanska medteckbolaget Symmetry Surgical (aktien upp 8%), den brittiska tillverkaren av diagnostikinstrument, Immunodiagnostic Systems (+5%) och den italienska IT-utvecklaren Noemalife (+5%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det Singaporebaserade vårdbolaget Health Management (-20%), den australiensiska tillverkaren av förbrukningsartiklar till sjukvården ITL (-24%) samt det amerikanska veterinärmedicinbolaget Immucell (-34%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under augusti gjorde fonden två signifikanta investeringar:

Anika Therapeutics är ett amerikanskt bolag som säljer produkter baserade på hyaluronsyra. Tillväxtmotorerna är Orthovisc och Monovisc som injiceras i knät för att motverka smärta orsakad av osteoartrit. Produkterna växer snabbt på hemmamarknaden, men även en ökad geografisk penetration utanför USA ökar tillväxten. Bolaget har en hög innovationstakt och spenderar nästan 10 procent av omsättningen på FoU. RenSAT för nettokassan och rörelsekapitalbindningen handlas aktien till 16x fritt kassaflöde, vilket är attraktivt enligt vår bedömning.

Orasure tillverkar och säljer diagnostiska snabbtest för olika sjukdomar och speciellt produkterna inom bröstcancer och hepatit C växer kraftigt på den amerikanska marknaden. Företaget investerar cirka 12 procent av omsättningen i FoU, vilket borgar för att den höga lanseringstakten av nya, innovativa test är uthållig. Givet bolagets starka tillväxt och höga investeringsnivå, tycker vi bolaget är attraktivt värderat till 20x fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,8 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,4 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 6 procent och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 20 procent.

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.

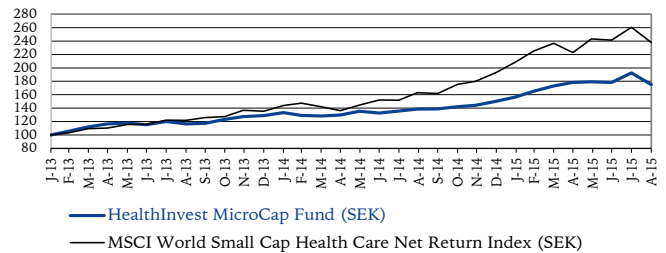
Fondens nettoexponering var 108% vid månadens slut.

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

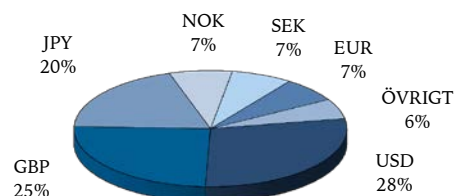
	NAV/Andel	Aug*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	169.6	-9.0%	16.2%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	22572.5	-8.8%	23.4%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2666.2	-7.3%	13.7%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	49.6%	74.3%
Sharpe-kvot	1.53	1.85
Standardavvikelse	12.0%	11.8%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.38	0.41
Downside risk	7.2%	6.5%
Aktiv risk (tracking error)	14.3%	13.5%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	31%
Förbrukningsartiklar	19%
Sjukvårdstjänster	18%
Bioteknologi	10%
Distributörer	10%
Läkemedel	7%
Medicinsk IT	5%

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.

MARKNADSUTVECKLING

Oron för den kinesiska ekonomin sänkte världens aktiemarknader i augusti, även om klimatet förbättrades i slutet av månaden. Hälsovårdssektorn drabbades också av oron och MSCI World Health Care Index minskade med 7,3% i USD och 8,9% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var -6,1% i augusti (andelsklass B-SEK). Rensat för negativa valutaeffekter om 0,3 procentenheter var avkastningen -5,8% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra det japanska läkemedelsbolaget Mochida Pharmaceutical (aktien steg 14%) och den polska läkemedelsgrossisten Farmacol (+13%). Den kinesiska apotekskedjan Universal Health International (-18%) och det svenska bioteknikbolaget Medivir (-17%), var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes en signifikant investering i Varian Medical Systems, världens största tillverkare av stråltröstning mot cancer. Vi är imponerade av det amerikanska bolaget som har ett strategiskt övertag genom sin dominanta globala marknadsandel (>50 procent), en andel som dessutom spås öka de närmaste åren. Förutom en ökande marknadsandel inom konventionell stråltröstning, tror vi att försäljningen inom området protonterapi kommer att öka kraftigt. Protonterapi är ett ny spännande behandlingsform där Varian är väl positionerat på grund av stora investeringar de senaste fem åren. Bolaget har generellt en hög innovationstakt och spenderar årligen cirka 8 procent av omsättningen på FoU, vilket gör det svårt för konkurrenterna att hänga med. Rensat för bolagets nettokassa och rörelsekapitalbindning handlas bolaget till 15x fritt kassaflöde, vilket är för lågt enligt vår bedömning.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 11,9 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,0. Försäljnings-tillväxten är 6% och tillväxten i fritt kassaflöde är 15%.

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

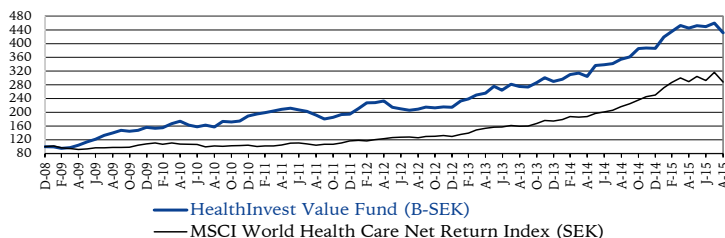
Fondens nettoexponering var 92% vid månadens slut.

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	Aug*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	407.1	-6.1%	12.2%	348.6%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	149.8	-6.1%	11.9%	330.2%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	14.0	-6.8%	10.6%	378.4%

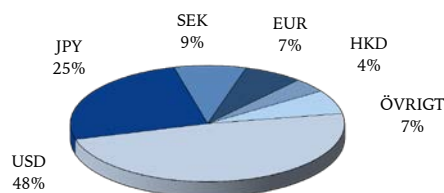
MSCI World Health Care Index (SEK)	2279.0	-8.9%	15.3%	188.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	269.2	-7.3%	6.2%	167.7%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	56.3%	330.2%
Sharpe-kvot	1.76	1.51
Standardavvikelse	13.1%	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.70	0.45
Downside risk	5.6%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	15.2%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	20%
Sjukvårdstjänster	18%
Sjukvårdsförsäkring	14%
Distributörer	12%
Bioteknologi	11%
Elektronisk utrustning	9%
Forskningsinstrument	7%
Medicinsk utrustning	6%
Övrigt	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.