



## HealthInvest Månadsbrev - Maj 2016

### 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).

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var fortsatt positivt under maj månad och MSCI World Small Cap Health Care Index steg 3,4% i USD (+7,2% i SEK).

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund ökade 6,4% i maj. Renstat för positiva valutaeffekter om 1,1 procentenheter steg fonden med 5,3% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra det kanadensiska biotechbolaget Theratechnologies (aktien steg 47%), den thailändska tillverkaren av glasögonlinser Thai Optical (+32%) och det amerikanska medtech-bolaget Symmetry Surgical (+25). Den australiensiska tillverkaren av förbrukningsartiklar ITL (-19%) och det kanadensiska läkemedelsföretaget Merus Labs (-14%), var innehav som bidrog negativt under månaden.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I maj adderades inga nya innehav till fonden.

Rapportsäsongen för första kvartalet är nu avklarad och fondens innehav levererade överlag starka resultat, med en genomsnittlig försäljningstillväxt och ökning av vinst per aktie om 8% respektive 13%. Speciellt stark var rapporten från Theratechnologies, som växte försäljningen med 89% under kvartalet, drivet av en stark efterfrågan på deras HIV-läkemedel Egrifta. Även Thai Optical levererade urstarka siffror och vinsten ökade med 77% jämfört med samma period föregående år. Kvartalets besvikelser stod svenska biotechbolaget Medivir och polska läkemedelsgrossisten Farmacol för, vilka båda levererade kraftigt försämrade lönsamhet.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 13,6 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,6x) och MSCI World Index som handlas till 17,6x.

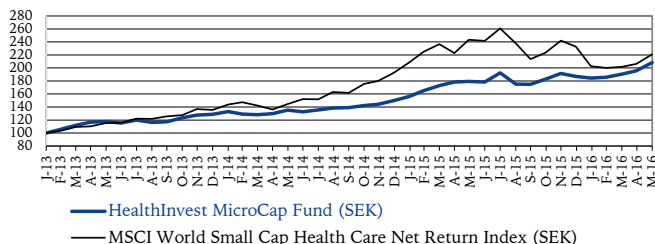
Fondens nettoexponering var 92% vid månadens slut.

## 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

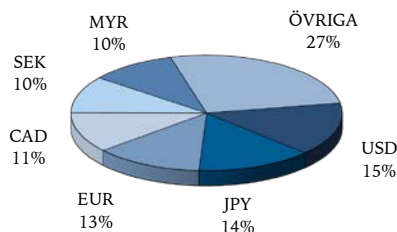
	NAV/Andel	Maj*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	196.2	6.4%	11.4%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	20982.4	7.2%	-5.0%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2518.8	3.4%	-3.6%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	53.7%	107.9%
Sharpe-kvot	1.86	1.99
Standardavvikelse	12.1%	11.3%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.33	0.35
Downside risk	6.7%	5.9%
Aktiv risk (tracking error)	17.4%	15.1%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	27%
Förbrukningsartiklar	23%
Sjukvårdstjänster	14%
Distributörer	13%
Biotechnologi	12%
Medicinsk IT	7%
Övrigt	4%

## 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).

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet inom hälsovårdssektorn var relativt stabilt i maj och MSCI World Health Care Index steg 1,4% i USD. Utvecklingen i SEK var starkare (+5,2%), beroende på US-dollarns förstärkning under månaden.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var 3,0% i maj (andelsklass B-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 2,9 procentenheter steg fonden 0,1% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra den amerikanska tillverkaren av elektronmikroskop FEI Company (aktien steg 21% på grund av uppköpsbud från Thermo Fisher Scientific), det amerikanska läkemedelsbolaget Supernus Pharmaceuticals (+14%) och det japanska diagnostikbolaget BML (+12%). Innehav som bidrog negativt under månaden var bland andra det amerikanska läkemedelsbolaget AMAG Pharmaceuticals (-19%) och kanadensiska Valeant Pharmaceuticals (-15%).

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I maj adderades inga nya innehav till fonden.

Rapporterna för första kvartalet var inte alltigenom positiva även om fondens innehav aggregerat levererade en försäljningstillväxt om 10% och en ökning av EBITDA om 7%. Guldstjärna kunde delas ut till ett av fondens största innehav, Anika Therapeutics. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar från franska Sanofi i USA, vilket resulterade i att Anika växte försäljningen med 44% och vinsten med 96% under kvartalet. Även Supernus förtjänar att omnämnas då bolaget växte försäljningen med 53%, drivet av en stark efterfrågan på dess epilepsiläkemedel Oxtellar och Trokendi. Kvartalets besvikelser stod svenska biotechbolaget Medivir och amerikanska läkemedelsbolaget Insys Therapeutics för, vilka båda levererade kraftigt försämrade lönsamhet.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,0 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI Health Care Index (19,6x) och MSCI World Index som handlas till 17,6x.

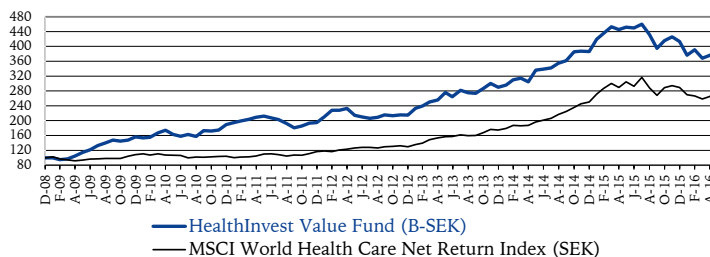
Fondens nettoexponering var 94% vid månadens slut.

## 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 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

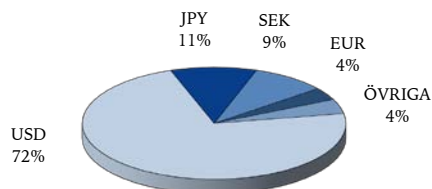
	NAV/Andel	Maj	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	366.4	3.0%	-6.1%	303.8%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	134.3	3.0%	-6.3%	285.8%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.9	1.6%	-7.5%	340.2%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	98.3	3.0%	-6.2%	353.2%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2197.1	5.1%	-3.8%	178.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	263.7	1.4%	-2.4%	162.2%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	20.0%	285.8%
Sharpe-kvot	0.53	1.22
Standardavvikelse	15.6%	15.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.75	0.58
Downside risk	10.8%	8.5%
Aktiv risk (tracking error)	8.7%	14.7%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	39%
Förbrukningsartiklar	11%
Sjukvårdstjänster	10%
Forskningsinstrument	9%
Sjukvårdsförsäkring	9%
Elektronisk utrustning	7%
Detaljhandel	6%
Bioteknologi	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 rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).