



HealthInvest Månadsbrev - Juni 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.

MARKNADSUTVECKLING

Storbritanniens folkomröstning gav en tumultartad börsutveckling under juni månad. Trots detta klarade hälsovårdssektorn sig relativt väl och MSCI World Small Cap Health Care Index steg 0,3% i SEK (-1,5% i USD).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 2,8% i juni. Rensat för positiva valutaeffekter om 2,7 procentenheter sjönk fonden med 5,5% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra det svenska bioteknikbolaget Medivir (aktien steg 12%) och personaluthyraren Dedicare (+4%). Den amerikansk tillverkaren av diagnostiska snabbtester, Orasure (-23%) och det kanadensiska biotechbolaget Theratechnologies (-13%), var innehav som bidrog negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I juni adderades det brittiska IT-bolaget Servelec Group till fonden.

Servelec, som grundades 1977, är verksamt inom hälsovårdssektorn som leverantör av mjukvara till sjukhus, men även som utvecklare av datasystem till övrig industri. Bolaget har en bra företagsledning och har gjort en imponerande tillväxtresa de senaste åren (årlig försäljningstillväxt 17% CAGR under perioden 2012-2015). Vi har haft Servelec på radarn under 2016, men gjort bedömningen att aktien varit lite för dyr. Detta ändrades dock den 15 juni då aktien föll kraftigt efter att bolaget tvingats vinstvarna främst pga en försenad offentlig upphandling i norra England. Vi tror att detta är ett tillfälligt problem och passade därför på att bygga en position under månaden. Aktien är efter kursfallet relativt lågt värderad till cirka 12x fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,9 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,8x) och MSCI World Index som handlas till 17,0x.

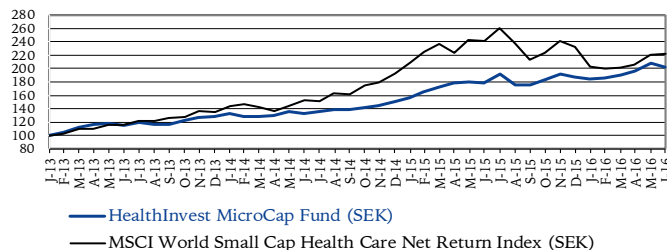
Fondens nettoexponering var 100% vid månadens slut.

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 vill äga lågt värderade företag där man kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

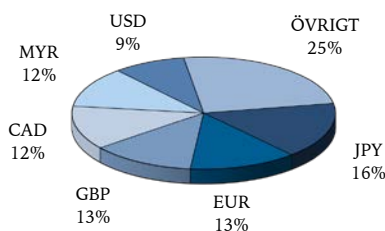
	NAV/Andel	Juni*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	190.7	-2.8%	8.3%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	21038.3	0.3%	-4.8%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2481.0	-1.5%	-5.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	52.2%	102.1%
Sharpe-kvot	1.80	1.85
Standardavvikelse	12.3%	11.5%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.36	0.36
Downside risk	6.9%	6.0%
Aktiv risk (tracking error)	16.7%	15.0%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	26%
Förbrukningsartiklar	22%
Sjukvårdstjänster	14%
Distributörer	12%
Bioteknologi	12%
Medicinsk IT	6%
Övrigt	7%

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

Storbritanniens folkomröstning gav en tumultartad börsutveckling under juni månad. Trots detta klarade hälsovårdssektorn sig relativt väl och MSCI World Health Care Index steg 0,8% i USD (2,6% i SEK).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var -0,5% i juni (andelsklass B-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 2,8 procentenheter minskade fonden 3,3% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra den japanska tillverkaren av sjukhussängar, Paramount Bed (aktien steg 17%), det amerikanska medtechbolaget Anika Therapeutics (+13%) och det svenska bioteknikbolaget Medivir (+12%). Innehav som bidrog negativt under månaden var bland andra det kanadensiska läkemedelsbolaget Concordia Healthcare (-30%) och det amerikanska läkemedelsbolaget Insys Therapeutics (-17%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I juni adderades två amerikanska läkemedelsdistributörer till HealthInvest Value Fund (AmerisourceBergen och Cardinal Health). Bolagen är förvärvsdrivna och har en imponerande tillväxthistorik. AmerisourceBergen och Cardinal Health skyddas av det oligopol som råder på grossistmarknaden, vilket minskar incitament till priskonkurrens. Dessutom gynnas grossisterna av en ökad penetration av generika (till skillnad från de stora läkemedelsbolagen). Givet bolagens starka tillväxthistorik tycker vi att värderingarna om 13-15x fritt kassaflöde är relativt modesta.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 14,3x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI Health Care Index (19,8x) och MSCI World Index som handlas till 17,0x.

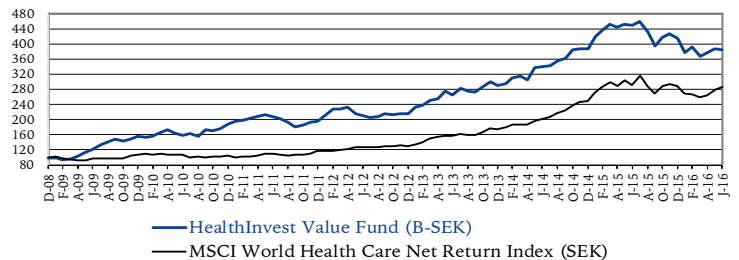
Fondens nettoexponering var 99% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel investeras i Nordamerika.

HealthInvest Partners har ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi vill äga 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

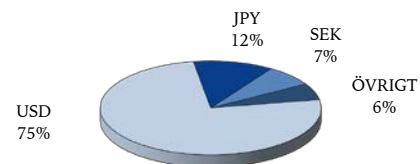
	NAV/Andel	Juni*	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	364.7	-0.5%	-6.6%	302.0%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	133.7	-0.5%	-6.8%	283.9%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.7	-1.6%	-9.0%	333.0%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	97.8	-0.5%	-6.6%	351.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2254.4	2.6%	-1.3%	185.4%
MSCI World Health Care Index (USD)	265.9	0.8%	-1.6%	164.3%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	13.8%	283.9%
Sharpe-kvot	0.50	1.21
Standardavvikelse	15.6%	15.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.75	0.57
Downside risk	10.8%	8.4%
Aktiv risk (tracking error)	8.9%	14.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	38%
Förbrukningsartiklar	12%
Sjukvårdsförsäkring	9%
Distributörer	9%
Sjukvårdstjänster	9%
Forskningsinstrument	8%
Bioteknologi	7%
Övrigt	8%

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.