

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var negativt i december. MSCI World Health Care Index sjönk med 10,4% i SEK och med 8,1% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 9,0% i december, vilket var i linje med jämförelseindex.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fusionen med HealthInvest Value Fund genomfördes som planerat den 12 december, vilket innebär att förvaltningsteamet nu fullt ut kan fokusera på HealthInvest Small & MicroCap Fund. Förhoppningsvis skall detta återspegla sig i förbättrad avkastning under 2019.

I samband med fusionen valde vi att behålla några av HealthInvest Value Funds innehav då dessa bedöms ha låga värderingar jämfört med dess tillväxtpotentialer: Astellas Pharma (japanskt läkemedelsbolag), Biogen (amerikanskt d:o), Lundbeck (dansk d:o), Charles River (amerikanskt forskningsstjänstbolag) samt Garmin (schweiziskt bolag med konsumentelektronik inom health/wellness) ingår numera i HealthInvest Small & MicroCap Fund.

Fonden byggde under månaden upp ytterligare två positioner:

ANI Pharmaceuticals ("ANIP") är ett amerikanskt bolag som marknadsför 11 originalläkemedel samt säljer 31 generika. ANIP växer främst genom förvärv och har de senaste fem åren ökat försäljningen med 46% (årligen). En potentiell katalysator för aktien är ANIPs framtida konkurrerande produkt till H.P. Acthar gel (tillverkas av Mallinckrodt och säljer för 1,3 mdr USD årligen). ANIP förvärvade produkten under 2016 och håller på att uppdatera dokumentationen för att kunna ansöka om FDA-godkännande, vilket planeras till 2020. Vår förhoppning är att aktiemarknaden kommer att bli allt mer upphetsad över denna möjlighet under 2019 då tidpunkten för filing närmar sig. Även med ganska modesta antaganden har produkten möjlighet att mer än fördubbla kassaflödet för ANIP. I väntan på denna katalysator har ANIP även en del mindre lanseringar under 2019 som kan ge stöd till aktien. ANIPs aktie är relativt lågt värderad till 14x fritt kassaflöde.

Fresenius är en tysk marknadsledare inom njurdialys, inklusive instrument, dialysfilter och vårdkliniker. Företaget har även via dotterbolaget Kabi starka positioner inom flytande läkemedel samt vårdverksamhet i Tyskland och Spanien via affärsområdet Helios. Aktien har tagit ordentligt med stryk sedan sommaren 2017 på grund av ett antal nedrevideringar av tillväxttakten. Det är dock ingen katastrof enligt vår bedömning då Fresenius fortfarande är ett växande bolag med solida marknadsandelar i verksamheter med höga inträdesbarriärer. Givet en värdering om 12x fria kassaflödet förtjänar bolaget en plats i portföljen.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 13,8x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,3x och MSCI World Index (18,2x fritt kassaflöde).

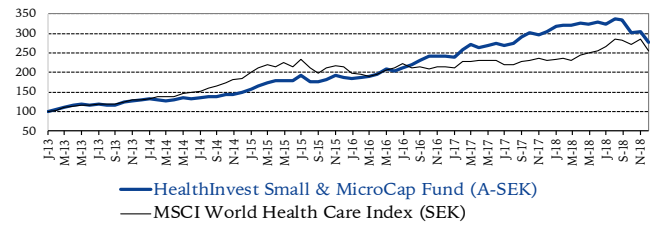
Fondens nettoexponering var 96% vid årets slut.

## FONDPROFIL

HealthInvest Small & 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 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

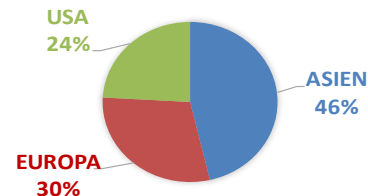
	NAV	Dec*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	255.8	-9.0%	-8.4%	177.4%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	91.9	-9.0%	-8.8%	197.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2745.7	-10.4%	11.3%	156.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	309.2	-8.1%	2.5%	83.2%

\*Efter avgifter. Andelsklass B startade den 1 november 2017. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklass B.

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	15.1%	177.4%
Sharpe-kvot	0.61	1.47
Standardavvikelse	14.4%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.69	0.54
Downside risk	10.0%	7.4%
Aktiv risk (tracking error)	11.1%	11.7%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	28%
Medicinsk utrustning	18%
Bioteknologi	16%
Sjukvårdstjänster	11%
Distributörer	7%
Förbrukningsvaror	6%
Konsumentprodukter	4%
Elektronisk utrustning	3%
Forskningstjänster	3%
Sjukförsäkring	3%

## RISKINFORMATION

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") 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 AB har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande Fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier för att en investering i Fonden 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 Fonden kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet.

Information från HealthInvest Partners AB skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i Fonden. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i Fonden att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. En investering i Fonden bör betraktas som en långsiktig investering.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).