

MARKNADSUTVECKLING

Det positiva aktieklimatet i hälso- och sjukvårdssektorn fortsatte i mars. MSCI World Health Care Index ökade 1,5% i SEK och 0,9% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund avancerade 1,2% i mars, vilket var i linje med jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden ökade sin position substantiellt i det amerikanska biotechbolaget Biogen i mars efter att aktien störtat 29% på grund av negativa kliniska resultat för Alzheimersläkemedlet Aducanumab. Vi är förvånade över den kraftiga kursreaktionen då läkemedelskandidater inom Alzheimers historiskt haft nästan 100% misslyckandefrekvens. Aktien handlas nu under 10x fritt kassaflöde, vilket vi anser alltför lågt. Biogen är ett av världens största och mest lönsamma biotechbolag och hade under förra året en försäljning om 13,5 miljarder USD, investerade 2,6 miljarder USD i FoU och levererade ett fritt kassaflöde på 5,4 miljarder USD.

Fonden sålde under mars hela sitt innehav i japanska läkemedelsbolaget Astellas för att finansiera köpet ovan. Affären i Astellas har genererat vinst för våra andelsägare, men vi ser begränsade tillväxtpotentialer för bolaget de närmaste åren.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,7x och MSCI World Index (18,7x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 32 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 91% vid månadens slut.

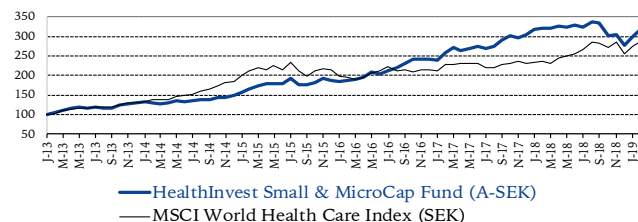
Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 15x fritt kassaflöde, vilket är 24% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 32%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosektorns medianvärde.

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

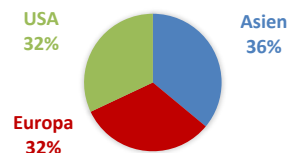
	NAV	Mars*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	293.7	1.2%	14.8%	218.5%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	105.5	1.2%	14.7%	241.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3105.0	1.5%	13.1%	189.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	334.4	0.9%	8.1%	98.1%

*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	17.6%	218.5%
Sharpe-kvot	0.69	1.59
Standardavvikelse	14.2%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.56
Downside risk	9.9%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	10.4%	11.5%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	30%
Sjukvårdstjänster	15%
Biotechnologi	15%
Medicinsk utrustning	11%
Distributörer	9%
Övrigt	20%

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 rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.