

## MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var negativt i juli och MSCI World Health Care Index minskade med 1,1% i USD. Riksbankens fruktlösa kamp mot ett inflationsmål som banken själv definierat fortsätter att pressa den svenska valutatan. Denna månad lyckades Riksbanken sänka kronan 1-4% mot världsvalutorna JPY, EUR och USD och som en konsekvens steg jämförelseindex 2,0% mätt i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 2,2% i juli, vilket var i linje med jämförelseindex.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga nyinvesteringar gjordes under månaden. De tre största innehaven vid månadskiftet utgjordes av Haw Par (portföljvikt 5,2%), Petmed Express (vikt 5,0%) och ANI Pharma (vikt 4,8%).

Haw Par, med säte i Singapore, är ägare till varumärket tigerbalsam. Produkten är kärnan i bolagets hälsovårdssegment och marknadsförs i över 100 länder. Genom att addera produkter under varumärket så har försäljningen växt med 16% CAGR under perioden 2013 till 2018 under hög lönsamhet. Samtidigt har Haw Par investeringar i likvida medel, aktier och fastigheter som på egen hand motiverar bolagets börsvärde. Som investerare i Haw Par får man därmed det lönsamma och växande hälsovårdssegmentet gratis, vilket är attraktivt.

Petmed Express är USAs största djurapotek och säljer merparten (över 80%) av sina 3 000 varuartiklar via internet. Petmed har en solid finansiell position med en nettokassa om USD83m, vilket kan jämföras med börsvärdet om USD350m. Vi tror att bolaget är väl positionerat då endast 12% av alla djurläkemedel på den amerikanska marknaden idag handlas via internet, en andel som rimligen borde öka kraftigt över tid. Djurläkemedel är idealiska för internethandel då de har en relativt låg vikt och högt pris. Förutom den positiva effekten av kanalglidning från butikshandel till internetförsäljning, gynnas Petmed av en generell god tillväxt inom djurläkemedel. Företaget har en låg värdering om cirka 9x fritt kassaflöde.

ANI Pharmaceuticals är ett amerikanskt läkemedelsföretag som säljer både originalläkemedel och generika. ANIP följer en förvärvsstrategi och har de senaste fem åren ökat försäljningen med 46 procent årligen. Bolaget har över 100 produkter i utvecklingsfas och bland dessa märks särskilt en konkurrent till Acthar gel (tillverkas av Mallinckrodt och säljer för 1,3 miljarder USD årligen). ANIP förvärvade produkten 2016 och för den mot FDA-godkännande, vilket enligt plan ska ske 2020-2021. Även med ganska modesta antaganden kan produkten mångdubbla kassaflödet för ANIP. Aktien värderas idag till cirka 19 gånger fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,3x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,8x och MSCI World Index (21,2x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 28 aktiepositioner och 97% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 89%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, drygt 12x fritt kassaflöde, vilket är 38% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 61%, är fondens värdering bara i linje med hälsosektorn.

## 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.

## RISIKINFORMATION

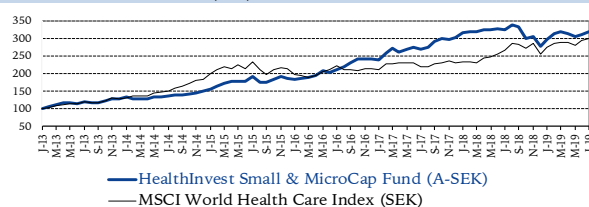
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners 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](http://www.healthinvest.se).

## AVKASTNING SEDAN START (SEK)



## AVKASTNING

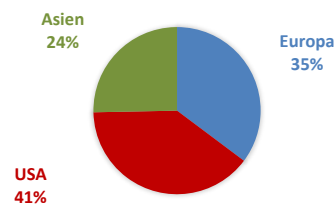
	NAV	Juli*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	294.0	2.2%	14.9%	218.8%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	105.4	2.2%	14.7%	241.4%
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	102.7	2.0%	2.7%	2.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3220.4	2.0%	17.3%	200.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	335.7	-1.1%	8.5%	98.8%

\*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. Andelsklass C startade den 5 juni 2019 på NAV-kurs 100.

## RISIKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	14.9%	218.8%
Sharpe-kvot	0.71	1.53
Standardavvikelse	14.1%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.77	0.57
Downside risk	9.9%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.6%	11.2%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	33%
Sjukvårdstjänster	17%
Distributörer	15%
Bioteknologi	13%
Övrigt	22%