

## MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var neutralt i augusti och MSCI World Health Care Index var oförändrat i USD. Riksbankens fruktlösa kamp mot ett inflationsmål som banken själv definierat fortsätter att pressa den svenska valutan. Denna månad lyckades Riksbanken återigen sänka kronan 1-4% mot världsvalutorna JPY, EUR och USD och som en konsekvens steg jämförelseindex 2,3% mätt i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 3,6% i augusti. Negativa bidrag kom från svenska läkemedelsbolaget Orexo (aktiekursen sjönk 22% pga en så kallad "ut-knockning" av en mini-future), amerikanska generikabolaget ANI Pharma (-20% pga svagt resultat för andra kvartalet) och brittiska Surgical Innovations (-20% pga ett svagt första halvår).

Rapportsäsongen för andra kvartalet är nu avklarad och fondens innehav levererade överlag hälsosamma resultat (med de undantag som nämndes i förra stycket). Kvartalets vinnare var det koreanska bolaget Neopharm som levererade en organisk tillväxt om 33%. Bolaget har framgångsrikt marknadsfört produktlinjen Atopalm som är en fuktgivande kräm för bebisar med atopisk dermatit (känslig hud) och har nu näst högst marknadsandel i Sydkorea. Neopharm har ett kraftigt fokus på tillväxt och satsar 5% av omsättningen årligen på att utveckla nya produkter. Starka tillväxt drivare de närmaste åren inkluderar en geografisk expansion av Atopalm, där Kina är den viktigaste marknaden, samt en breddning av kundgruppen till att även inkludera vuxna konsumenter genom varumärket Real Barrier. Givet att tillväxten är uthållig och produkternas höga bruttomarginal, så är aktiens värdering om 15x fritt kassaflöde alltför låg enligt vår bedömning.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga nyinvesteringar gjordes under månaden.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 11,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,8x och MSCI World Index (22,0x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 27 aktiepositioner och 97% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 82%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 12x fritt kassaflöde, vilket är 40% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 66%, 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 komplicerat 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.

## RISKINFORMATION

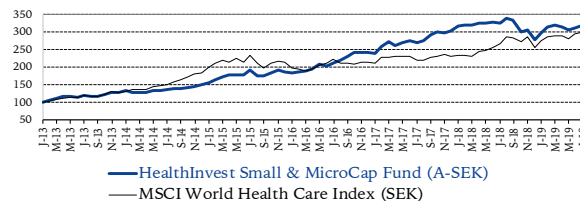
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners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

## AVKASTNING SEDAN START (SEK)



## AVKASTNING

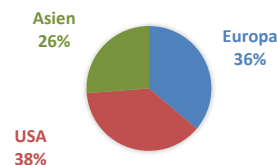
	NAV	Aug*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	283.4	-3.6%	10.8%	207.4%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	101.7	-3.6%	10.6%	229.1%
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	98.9	-3.7%	-1.1%	-1.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3294.8	2.3%	20.0%	207.2%
MSCI World Health Care Index (USD)	335.6	0.0%	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.

## RISKMÅTT (ANDELSKASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	12.3%	207.4%
Sharpe-kvot	0.51	1.46
Standardavvikelse	14.5%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.77	0.56
Downside risk	10.2%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	10.1%	11.4%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	34%
Sjukvårdstjänster	18%
Distributörer	16%
Bioteknologi	10%
Övrigt	22%