



## HealthInvest Månadsbrev - Maj 2015

### 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 rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).

# HealthInvest MicroCap Fund

2015-05-29

## MARKNADSUTVECKLING

Marknadssentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var positivt i maj och MSCI World Small Cap Health Care Index ökade med 6,6% i USD och 9,2% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Funds värde var oförändrat i maj. Positiva valutaeffekter påverkade fonden med 0,5 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var -0,5%.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra den brittiska läkemedelsutvecklaren Vernalis (aktien steg 30%), det brittiska medteckbolaget Lifeline Scientific (+28%) och den amerikanska instrument-tillverkaren Symmetry Surgical (+14%). Bolag som bidrog negativt var bland andra den japanska äldrevårdskedjan Charm Care (-24%) och det amerikanska röntgenbolaget Alliance HealthCare Services (-14%).

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under maj månad har två innehav avyttrats - den svenska kontraktstillverkaren Elos Medtech och det japanska hörapparatsbolaget Rion (båda hade nått sin fulla värdering).

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 12,9 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,1 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är 5% och tillväxten i fritt kassaflöde är 15%.

Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den goda tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde under 2015.

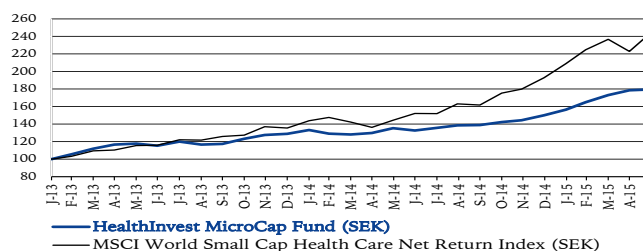
Fondens nettoexponering var 101% vid månadens slut.

## 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 investerar i 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

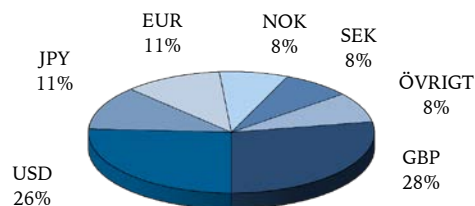
	NAV/Andel	Maj*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	174.4	0.0%	19.0%
MSCI World Small Cap Health Care (SEK)	23091.4	9.2%	26.2%
MSCI World Small Cap Health Care (USD)	2704.6	6.6%	15.3%

\*Efter avgifter

## RISKÅTT (SEDAN START)

Avkastning	78.6%
Sharpe-kvot	2.73
Standardavvikelse	9.1%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care	0.21
Downside risk	3.5%
Aktiv risk (tracking error)	14.1%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk teknik	29%
Bioteknologi	16%
Förbrukningsartiklar	14%
Läkemedel	12%
Sjukvårdstjänster	12%
Distributörer	9%
Medicinsk IT	5%
Forskningsinstrument	3%

## 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](http://www.healthinvest.se).

## MARKNADSUTVECKLING

Marknadssentimentet bland investerare inom hälsovårdssektorn var positivt i maj och MSCI World Health Care Index ökade 2,8% i USD och 5,3% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var 1,5% i maj (andelsklass B). Positiva valutaeffekter påverkade med 0,6 procentenheter, vilket innebär att den underliggande avkastningen från aktieportföljen var +0,9%.

Innehav som bidrog positivt var bland andra den malaysiska läkemedelsdistributören YSP Southeast Asia Holding (aktien steg 33%), det Puerto Rico-baserade sjukförsäkringsbolaget Triple-S Management (+28%) och det ryska läkemedelsbolaget OTCPharm (+13%). Det amerikanska röntgenbolaget Alliance HealthCare Services (-14%) och det kinesiska medtech-bolaget Mindray Medical (-12%) var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden ökade fonden substantiellt sitt innehav i Jintian Pharmaceutical Group, en ledande apotekskedja i nordöstra Kina. Företaget har omkring 5000 anställda och äger cirka 800 apotek. Tillväxten i Jintian är imponerande. Försäljningstillväxten för perioden 2010-2014 låg på 50% och tillväxten i rörelseresultatet var 43% under samma period. Aktien handlas på attraktiva nivåer runt elva gånger det fria kassaflödet, justerat för företagets kassa.

Fyra innehav har avyttrats i maj inkluderande det tyska medtech-bolaget Drägerwerk, det kinesiska försäkringsbolaget Ping An samt de japanska läkemedelsbolagen Mochida och Sumitomo Dainippon. Alla innehaven hade uppnått sin fulla värdering enligt vår bedömning.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 12,4 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,1 (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 9 procent och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 15 procent.

Givet den låga värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2015.

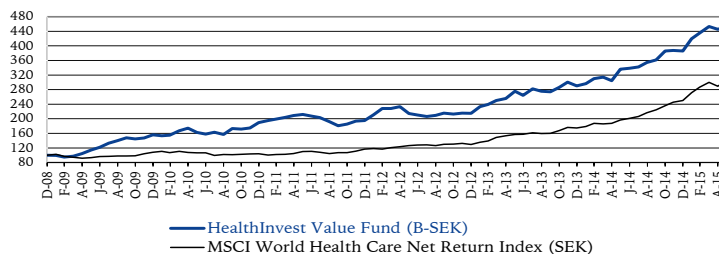
Fondens nettoexponering var 87% vid månadens slut.

## FONDPROFIL

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

HealthInvest Partners har i grunden ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi investerar i 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

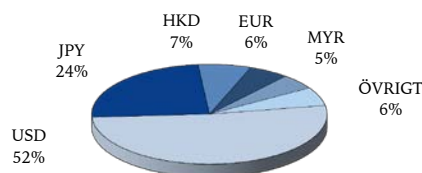
	NAV/Andel	Maj*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	425.6	1.6%	17.3%	369.1%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	156.8	1.5%	17.1%	350.4%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	15.0	1.4%	18.1%	410.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2407.5	5.3%	21.8%	204.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	282.0	2.8%	11.2%	180.4%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	63.4%	350.4%
Sharpe-kvot	1.90	1.62
Standardavvikelse	13.2%	14.7%
Beta mot MSCI World Health Care Index	1.01	0.42
Downside risk	5.0%	6.8%
Aktiv risk (tracking error)	8.3%	15.2%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Sjukvårdsförsäkring	23%
Läkemedel	20%
Sjukvårdstjänster	15%
Bioteknologi	10%
Distributörer	8%
Medicinsk teknik	7%
Elektronisk utrustning	7%
Förbrukningsartiklar	5%
Forskningsinstrument	5%
Övrigt	1%

## 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](http://www.healthinvest.se).