



HealthInvest Månadsbrev - Juni 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

HealthInvest MicroCap Fund

2015-06-30

MARKNADSUTVECKLING

Trots krisen i Grekland var marknadssentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn positivt i juni och MSCI World Small Cap Health Care Index ökade med 2,2% i USD.

En viktig händelse under månaden var USA:s högsta domstols beslut att delstater fortsatt skall kunna erbjuda sjukförsäkring till sina invånare via en statlig handelsplattform. Beslutet innebär ytterligare ett bakslag för republikanerna som har motsatt sig President Obamas sjukvårdsreform "Obamacare", vilken strävar efter att alla amerikanska medborgare skall omfattas av en sjukvårdsförsäkring. Förutom att domen undanröjde ett potentiellt hinder för reformen, tror vi att beslutet sätter ytterligare press på de delstater som hittills har valt att stå utanför Obamacare, vilket borde leda till än högre tillväxt på amerikanska marknaden.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Funds värde minskade 0,6% i juni. Negativa valutaeffekter påverkade fonden med en procentenhet, vilket innebar att avkastningen var +0,4% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra Scandidos, en svensk tillverkare av kvalitetssäkring inom radioterapi (aktien upp 20%), det brittiska medteckbolaget Lifeline Scientific (+15%) och det amerikanska veterinärmedicinbolaget Immucell (+8%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det svenska bioteknikbolaget Medivir (-14%) och ITL, en australiensisk tillverkare av förbrukningsartiklar till sjukvården (-9%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under juni månad gjordes en signifikant investering i den japanska äldrevårdskedjan Care Twentyone. Bolaget har en solid historik och har ökat försäljning såväl som fritt kassaflöde med över 20% de senaste tre åren. Aktien är relativt billig och handlas till cirka åtta gånger fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas för närvarande till 14,0 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 0,7 (baserat på 12 månaders historisk data). Både försäljningstillväxten såväl som tillväxten i fritt kassaflöde är 6%.

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.

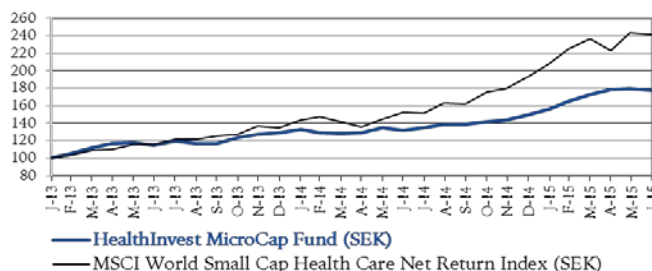
Fondens nettoexponering var 106% vid månadens slut.

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

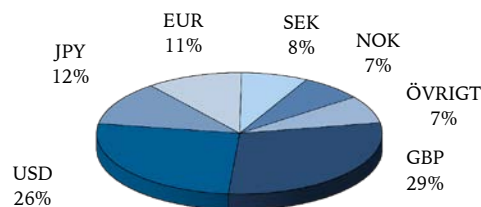
	NAV/Andel	Juni*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	173.3	-0.6%	18.3%
MSCI World Small Cap Health Care (SEK)	22929.0	-0.7%	25.3%
MSCI World Small Cap Health Care (USD)	2764.4	2.2%	17.8%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (SEDAN START)

Avkastning	77.4%
Sharpe-kvot	2.61
Standardavvikelse	9.1%
Beta mot MSCI World Small Cap Health Care	0.22
Downside risk	3.4%
Aktiv risk (tracking error)	13.9%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Medicinsk teknik	28%
Sjukvårdstjänster	15%
Biotechnologi	14%
Förbrukningsartiklar	14%
Läkemedel	12%
Distributörer	9%
Medicinsk IT	4%
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.

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsentimentet bland investerare inom hälsovårdssektorn var negativt i juni och MSCI World Health Care Index minskade med 1,2% i USD och 4,0% i SEK.

En viktig händelse under månaden var USA:s högsta domstols beslut att delstater fortsatt skall kunna erbjuda sjukförsäkring till sina invånare via en statlig handelsplattform. Beslutet innebär ytterligare ett bakslag för republikanerna som har motsatt sig President Obamas sjukvårdsreform "Obamacare", vilken strävar efter att alla amerikanska medborgare skall omfattas av en sjukvårdsförsäkring. Förutom att domen undanröjde ett potentiellt hinder för reformen, tror vi att beslutet sätter ytterligare press på de delstater som hittills har valt att stå utanför Obamacare, vilket borde leda till än högre tillväxt på amerikanska marknaden de närmaste åren.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var -0,5% i juni (klass B). Negativa valutaeffekter påverkade med 2,5 procentenheter, vilket innebär att avkastningen var +2,0% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra den malaysiska läkemedelsdistributören YSP Southeast Asia (aktien steg 25%), den amerikanska sjukvårdskedjan Lifepoint (+16%) och det japanska läkemedelsbolaget Rohto Pharmaceutical (+15%). Det svenska bioteknikbolaget Medivir (-14%) och den polska läkemedels-grossisten Farmacol (-10%), var innehav som avvek signifikant negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjorde fonden en signifikant investering i det japanska läkemedelsbolaget Nichi-Iko Pharmaceutical. Bolaget är marknadsledare i Japan inom generikaläkemedel och har en imponerande historik de senaste två åren uppvisandes 16% försäljningstillväxt och 66% årlig ökning av det fria kassaflödet. Drivkrafterna för bolagets tillväxt är den låga nivån av generikapenetration i Japan om cirka 30%, vilket exempelvis kan jämföras med över 80% för USA. Den japanska regeringen stödjer ett ökat generikautnyttjande och har ett mål om 60%, det vill säga en fördubbling från dagens nivå. Värderingen av aktien är attraktiv i förhållande till dess tillväxt och uppgår till 18 gånger fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,0 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 0,8. Försäljningstillväxten är cirka 9% och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 18%cent.

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

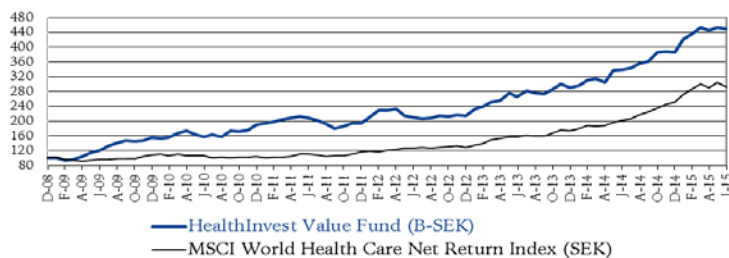
Fondens nettoexponering var 91% vid månadens slut.

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

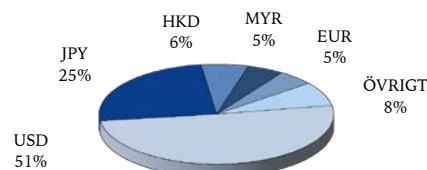
	NAV/Andel	Juni*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	423.5	-0.5%	16.8%	366.8%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	156.0	-0.5%	16.5%	348.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	15.1	0.6%	18.8%	413.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2311.4	-4.0%	16.9%	192.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	278.7	-1.2%	9.9%	177.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	69.5%	348.0%
Sharpe-kvot	2.15	1.60
Standardavvikelse	12.6%	14.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.84	0.42
Downside risk	4.0%	6.8%
Aktiv risk (tracking error)	8.4%	15.2%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Sjukvårdsförsäkring	26%
Läkemedel	23%
Sjukvårdstjänster	14%
Bioteknologi	10%
Elektronisk utrustning	8%
Distributörer	8%
Forskningsinstrument	5%
Förbrukningsartiklar	4%
Övrigt	2%

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.