



HealthInvest Månadsbrev - September 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.

MARKNADSUTVECKLING

Aktiemarknaden fortsatte att skaka under september och hälsovårdssektorn var tyvärr inget undantag. Den demokratiska presidentkandidaten Hillary Clintons angrepp på läkemedelsindustrin försämrade sentimentet ytterligare. MSCI World Small Cap Health Care Index minskade med 9,3% i USD och 10,2% i SEK, till viss del drivet av biotekniksektorns störtdykning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 0,1% i september. Renstat för negativa valutaeffekter om 1,2 procentenheter var avkastningen +1,1% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt under månaden var det amerikanska medtechbolaget Synergetics (aktien upp 55% pga bud), det norska kardiologibolaget Medistim (+15%) och den australiensiska tillverkaren av sjukvårdsartiklar, ITL (+12%). Bolag som bidrog negativt var bland andra det amerikanska röntgenbolaget Alliance Healthcare (-30%) och den amerikanska tillverkaren av diagnostiska snabbtest, Orasure (-16%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under september gjorde fonden en signifikant investering i det franska djurläkemedelsbolaget Vetoquinol. Bolaget, som grundades 1933, är idag med sina 2,000 anställda ett av de största företagen inom djurhälsa. Europa är dess största marknad (55% av total försäljning) men företaget säljer även globalt genom sina 24 dotterbolag och cirka 140 distributörer. Vetoquinol investerar cirka 7 procent av omsättningen i FoU, vilket borgar för att nya, innovativa djurläkemedel kan utvecklas så att en uthållig tillväxt möjliggörs. Givet bolagets tillväxt och relativt höga investeringsnivå inom FoU, tycker vi bolaget är attraktivt värderat till 15x fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,1 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,2 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är cirka 6 procent.

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.

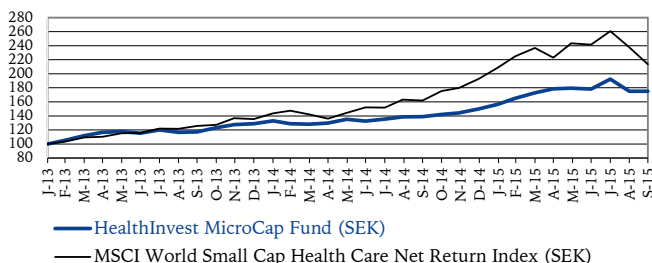
Fondens nettoexponering var 109% vid månadens slut.

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

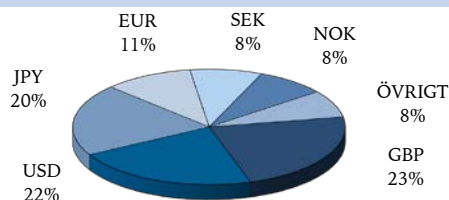
	NAV/Andel	Sept*	2015*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	169.4	-0.1%	16.1%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	20277.6	-10.2%	10.8%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2418.3	-9.3%	3.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	48.5%	74.1%
Sharpe-kvot	1.71	1.82
Standardavvikelse	11.9%	11.7%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.32	0.35
Downside risk	6.9%	6.4%
Aktiv risk (tracking error)	16.6%	14.9%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	26%
Förbrukningsartiklar	20%
Sjukvårdstjänster	17%
Läkemedel	12%
Distributörer	10%
Bioteknologi	9%
Medicinsk IT	7%

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

September var ännu en skakig månad för investerare på aktiemarknaden och tyvärr utgjorde hälsovårdssektorn inget undantag. Något som försämrade sentimentet ytterligare var den demokratiska presidentkandidaten Hillary Clintons retoriska angrepp på industrin och dess ibland aggressiva prissättning av läkemedel. Som en konsekvens sjönk MSCI World Health Care Index med 6,2% i USD och 7,1% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var -8,5% i september (andelsklass B-SEK). Rensat för negativa valutaeffekter om 0,8 procentenheter var avkastningen -7,7% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt under månaden var bland andra det norska medtechbolaget Medistim (aktien steg 15%) och den malaysiska tillverkaren av gummihandskar, Rubberex (+7%). Alliance Healthcare Services, ett amerikanskt bolag som tillhandahåller röntgentjänster, samt sjukförsäkringbolaget Triple-S Management, var innehav som avvek signifikant negativt under månaden (-30% respektive -14%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes en signifikant investering i Supernus Pharmaceuticals, ett amerikanskt specialty pharmabolag som primärt fokuserar på sjukdomarna epilepsi och ADHD. Företaget har hittills lanserat två läkemedel mot epilepsi: Oxtellar och Trokendi och speciellt den senare växer snabbt (>80% tillväxt i receptförskrivning). Trots att Supernus investerar relativt mycket i forskning & utveckling samt ännu bara har uppnått drygt 2% marknadsandel för sina epilepsiläkemedel, är företaget redan lönsamt. Visar sig försäljningstillväxten uthållig så handlas aktien till cirka fem gånger fritt kassaflöde 2017, vilket indikerar en stor potentiell uppsida enligt vår bedömning.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 11,8 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,2. Försäljningstillväxten för portföljen är 8%.

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

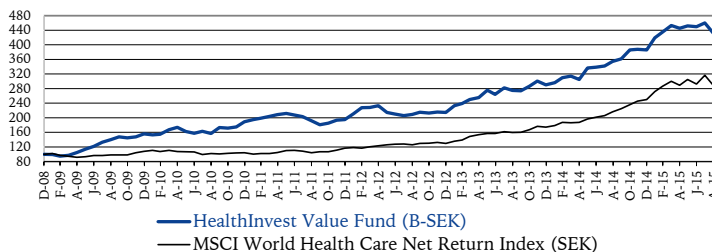
Fondens nettoexponering var 89% vid månadens slut.

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

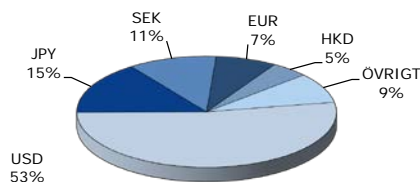
	NAV/Andel	Sept*	2015*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	372.5	-8.5%	2.7%	310.5%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	137.0	-8.5%	2.3%	293.5%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	13.0	-7.4%	2.4%	342.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2117.9	-7.1%	7.1%	168.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	252.6	-6.2%	-0.4%	151.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	43.7%	293.5%
Sharpe-kvot	1.27	1.37
Standardavvikelse	15.0%	15.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.77	0.51
Downside risk	8.2%	7.8%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	15.1%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	20%
Sjukvårdstjänster	20%
Sjukvårdsförsäkring	15%
Distributörer	14%
Bioteknologi	13%
Forskningsinstrument	8%
Medicinsk utrustning	6%
Övrigt	4%

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.