



HealthInvest Månadsbrev - April 2016

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

Sentimentet för småbolagen inom hälsovårdssektorn var fortsatt positivt under april månad och MSCI World Small Cap Health Care Index steg 3,1% i USD (+2,2% i SEK).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund ökade 2,7% i april. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,1 procentenheter steg fonden 2,8% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var den amerikanska tillverkaren av transportlösningar för organ, Lifeline Scientific (aktien steg 27%), det amerikanska läkemedelsbolaget Depomed (+25%) och den japanska reagenstillverkaren Kainos Laboratories (+12%). Den belgiska tillverkaren av strålutrustning Eckert-Ziegler (-6%) och det malaysiska läkemedelsföretaget YSP Southeast Asia Holding (-3%), var innehav som bidrog negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I april gjordes två nya signifikanta investeringar till fonden:

Merus Labs är ett förvärvsdrivet kanadensiskt läkemedelsbolag. Bolaget har en duktig företagsledning och bygger aktieägarvärde genom att köpa mindre produkter till attraktiva priser (typiskt cirka 6x EBITDA) som ligger utanför de stora läkemedelsbolagens fokusområden. Under februari gjorde Merus två relativt stora förvärv som kommer att öka företagets försäljning och EBITDA med över 60% under 2016. Trots dessa stora förvärv borde det finnas ytterligare utrymme i balansräkningen att göra fler värdeskapande köp enligt vår bedömning. Aktierna är lågt värderade till cirka 6x fritt kassaflöde baserat på vårt estimat för 2016.

Theratechnologies är ett kanadensiskt läkemedelsbolag som utvecklat Egrifta som används mot bukfetma hos HIV-patienter. Läkemedlet tar snabbt marknadsandelar och tillväxten senaste kvartalet var imponerande (+89%). Förutom Egrifta har bolaget nyligen ingått avtal att utveckla och sälja ibalizumab, ett läkemedel för patienter som uppvisar resistens mot de etablerade HIV-medicinerna. Ibalizumab har fått "Breakthrough Therapy" och "Orphan Drug Status" av FDA vilket ger Theratechnologies 12 års exklusivitet på amerikanska marknaden. Läkemedlet är i fas III och godkännande från FDA kan uppnås under nästa år enligt vår bedömning. Givet den höga tillväxten samt potentialen i Obalizumab är Theratechnologies aktier attraktivt värderade om 21x fritt kassaflöde.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 11,9 gånger fritt kassaflöde och till pris/försäljning om 1,2 (baserat på 12 månaders historisk data). Försäljningstillväxten är cirka nio procent.

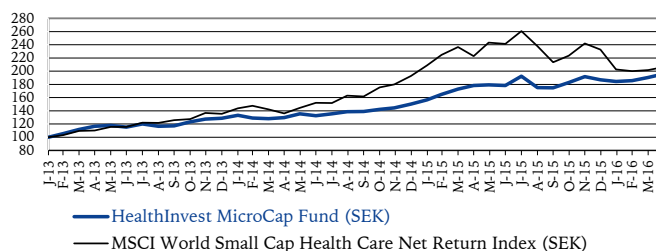
Fondens nettoexponering var 103% vid månadens slut.

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

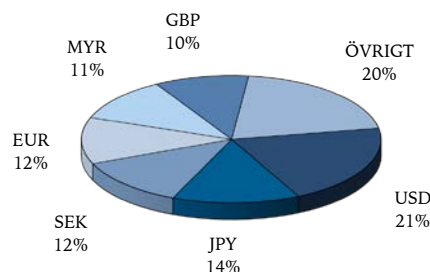
	NAV/Andel	April	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	185.8	2.7%	4.8%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	19581.7	2.2%	-11.4%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2436.0	3.1%	-6.8%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	50.6%	95.5%
Sharpe-kvot	1.81	1.89
Standardavvikelse	11.8%	11.2%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.32	0.34
Downside risk	6.7%	5.9%
Aktiv risk (tracking error)	17.4%	15.3%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	29%
Förbrukningsartiklar	20%
Sjukvårdstjänster	12%
Distributörer	11%
Bioteknologi	11%
Medicinsk utrustning	7%
Medicinsk IT	6%
Övrigt	4%

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

Sentimentet inom hälsovårdssektorn var fortsatt positivt i april och MSCI World Health Care Index steg 3,3% i USD och 2,4% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds avkastning var 2,1% i april (andelsklass B-SEK). Renstat för negativa valutaeffekter om 0,4 procentenheter steg fonden 2,5% i lokal valuta.

Innehav som bidrog positivt var bland andra det kanadensiska läkemedelsbolaget Valeant Pharmaceuticals (aktien steg 27%), den amerikanska kontraktsforskaren INC Research (+17%) och det amerikanska läkemedelsföretaget Supernus (+13%). Innehav som bidrog negativt var bland andra den amerikanska hälsokostkedjan GNC (-23%) och det ryska läkemedelsbolaget OTCPharm (-3%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I april gjordes två signifikanta nya investeringar till fonden:

Concordia Healthcare är ett relativt ungt förvärvsdrivet kanadensiskt läkemedelsbolag. Bolaget gjorde nyligen (feb 2016) ett omstöpande förvärv av AMCo värt 3,5 miljarder US-dollar, vilket vi tror ska hjälpa aktien uppåt under 2016. Köpet adderar 190 läkemedel till Concordias produktportfölj och fördubblar bolagets totala försäljning. Aktien handlas till cirka 5x fritt kassaflöde baserat på vårt estimat för 2016, vilket framstår som alltför lågt.

Insys Therapeutics är ett amerikanskt läkemedelsbolag vars flaggskeppsprodukt Subsys har erövrat 40% av marknaden för cancerpatienter som upplever så kallad genombrottssmärta. Förutom Subsys har Insys en lovande pipeline av nya läkemedel och investerade under 2015 hela 17% av sin försäljning i forskning och utveckling. Det längst framskridna läkemedlet, Syndros, som ges mot illamående vid cellgiftsbehandling, har potentiellt godkännandedatum hos FDA i juli. Insys aktier handlas till cirka 16x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,1 gånger fritt kassaflöde och till ett pris/försäljning på 1,9. Försäljningstillväxten för portföljen är 10%.

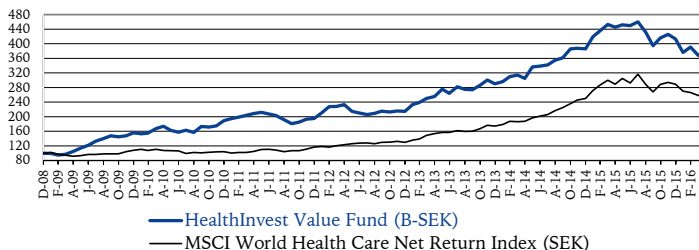
Fondens nettoexponering var 98% vid månadens slut.

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 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

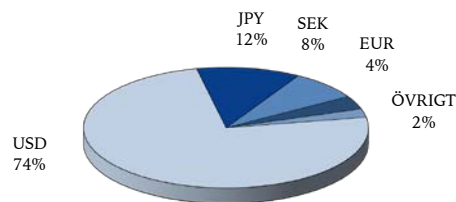
	NAV/Andel	April	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	355.6	2.2%	-8.9%	291.9%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	130.4	2.1%	-9.0%	274.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.7	2.9%	-9.0%	333.2%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	95.4	2.2%	-9.0%	339.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2090.9	2.4%	-8.5%	164.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	260.1	3.3%	-3.7%	158.6%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	22.9%	274.6%
Sharpe-kvot	0.70	1.20
Standardavvikelse	17.0%	15.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.79	0.58
Downside risk	10.8%	8.5%
Aktiv risk (tracking error)	9.8%	14.8%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	41%
Förbrukningsartiklar	11%
Sjukvårdstjänster	10%
Forskningsinstrument	9%
Sjukvårdsförsäkring	9%
Elektronisk utrustning	7%
Bioteknologi	6%
Detaljhandel	5%
Medicinsk utrustning	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.