

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn stärktes betydligt i januari. MSCI World Health Care Index ökade med 7,2% i SEK och med 5,1% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund avancerade 7,2% i januari (andelsklass A), vilket var i linje med jämförelseindex.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden adderade det amerikanska bolaget Allergan till portföljen i januari. Allergan är kanske mest känt för läkemedlet Botox som används för estetiska indikationer samt för att lindra migrän. Bolaget har dock en relativt bred palett av marknadsledande läkemedel och medicinsk-tekniska produkter, vilket ger stabilitet åt verksamheten. Som värdeförvaltare attraheras vi av aktiens låga värdering om 9x fritt kassaflöde, en värderingsmultipel som är mindre än hälften av hälsovårdssektorns. Allergan satsar relativt mycket på FoU, cirka två miljarder US-dollar, vilket motsvarar 12% av försäljningen. Denna satsning är nyckeln till en högre värdering och bolaget har två framtida storsäljare inom räckhåll: Abicipar som behandlar åldersrelaterad makuladegeneration (en ögonsjukdom som innebär en snabb och kraftig synnedläggning), samt Rapastinel mot depression och självmordsbenägenhet. Dessa två läkemedel kan potentiellt lanseras 2020-2021 och vår hypotes är att aktien kommer att stiga signifikant när lanseringsdatum närmar sig.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,8x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,6x och MSCI World Index (19,5x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 32 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 97% vid månadens slut.

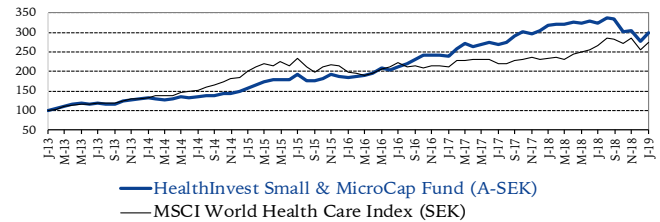
Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, cirka 15x fritt kassaflöde, vilket är nästan 25% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 32%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosektorns medianvärde.

## 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 okomplicerat 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.

## AVKASTNING SEDAN START (SEK)



## AVKASTNING

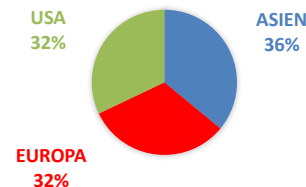
	NAV	Jan*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	274.1	7.2%	7.2%	197.3%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	98.5	7.1%	7.1%	218.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2942.1	7.2%	7.2%	174.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	325.2	5.1%	5.1%	92.6%

\*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.

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	24.6%	197.3%
Sharpe-kvot	0.85	1.53
Standardavvikelse	15.1%	12.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.55
Downside risk	9.9%	7.3%
Aktiv risk (tracking error)	11.1%	11.6%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	37%
Sjukvårdstjänster	16%
Bioteknologi	12%
Medicinsk utrustning	9%
Distributörer	9%
Forskningstjänster	4%
Övrigt	12%

## 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).