

MARKNADSUTVECKLING

Det positiva sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn fortsatte i februari. MSCI World Health Care Index ökade 4,0% i SEK och 2,0% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund avancerade 5,8% i februari, vilket var signifikant högre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden adderade det brittiska bolaget Convatec till portföljen i februari. Convatec är ett globalt medicintekniskt bolag med inriktning mot kroniska sjukdomar vars försäljning huvudsakligen består av engångsartiklar dvs attraktiva repetitiva intäkter. Huvudkontoret är beläget i Reading, England, och bolaget har nio fabriker i sju länder, en försäljning om cirka 16 miljarder SEK och 9400 anställda. Convatec har starka marknadsandelar inom sina största produktsegment inklusive Sårbehandling och Stomivård (tvåa i USA och trea i Europa). Verksamheten är väldiversifierad geografiskt med drygt hälften i Nord- och Sydamerika, 41% i Europa och 7% i Asien. Convatecs aktie noterades på Londonbörsen i slutet av 2016 och med facit i hand kan man konstatera att förväntningarna på tillväxt var alldeles för höga. Bolaget har därför i omgångar tvingats vinstvarna och koncernchefen sparkades i oktober 2018. Detta är självklart olyckligt, men med en aktie som halverats sedan IPO:n och rasat 65% sedan dess topp i februari 2017, kan vi inte längre hålla oss ifrån aktien. Värderingen är 12x fritt kassaflöde dvs omkring 40% rabatt mot hälsosektorn och Convatec borde vara en attraktiv munskbit för de större spelarna inom medicinteknik såsom Medtronic och Johnson & Johnson.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 15,4x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,4x och MSCI World Index (19,3x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 33 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 95% vid månadens slut.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, drygt 15x fritt kassaflöde, vilket är 20% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 25%, 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.

RISKINFORMATION

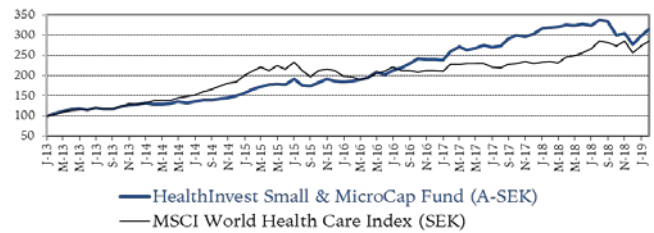
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners 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 rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

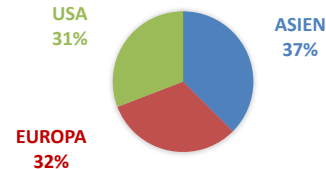
	NAV	Feb*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	290.2	5.8%	13.4%	214.7%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	104.2	5.8%	13.4%	237.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3059.7	4.0%	11.4%	185.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	331.6	2.0%	7.2%	96.4%

*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	21.6%	214.7%
Sharpe-kvot	0.79	1.58
Standardavvikelse	14.5%	12.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.70	0.56
Downside risk	9.9%	7.3%
Aktiv risk (tracking error)	11.2%	11.5%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	34%
Sjukvårdstjänster	19%
Bioteknologi	13%
Medicinsk utrustning	10%
Distributörer	9%
Övrigt	16%