

MARKNADSUTVECKLING

Det negativa aktieklimatet fortsatte under maj och MSCI World Health Care Index minskade med 2,3% i SEK och med 2,4% i USD. Hälsosektorn klarade sig dock relativt väl jämfört med världsindex (MSCI World) som sjönk cirka 6% och stockholmsbörsen (OMX Stockholm GI) som försvagades cirka 7%.

Även om den allt hätskare tonen från president Trump inte genererar många aktievinnare, klarar sig alltså hälsosektorn relativt bra. Ett fullskaligt handelskrig riskerar att allvarligt skada konjunktorkänsliga bolag, medan hälsovårdsbolag sannolikt är relativt opåverkade. Hälsovårdsbolagen drabbas dessutom till ganska låg grad av de tullar som nu höjs i allt snabbare takt.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 3,2% i maj, vilket var något sämre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Alla fondinnehav har nu redovisat sina resultat för första kvartalet. Rapporterna var överlag starka och visade på en försäljningstillväxt om 7% (medianvärdet). Portföljens guldmedalj vanns av det svenska specialistläkemedelsbolaget Orexo vars försäljning ökade med 25% (dock hjälpt av den allt svagare svenska kronan).

Inga nyinvesteringar gjordes i maj. Tre innehav avvecklades: Paramount Bed Holdings, en japansk tillverkare av sjukhussängar, såldes på grund av sinande kassaflöden. Alliance Pharma, ett brittiskt specialistläkemedelsbolag, såldes då det nått sin mållkurs. YSP Southeast Asia Holding, en malaysisk läkemedelsdistributör, avyttrades då värderingen blivit för hög.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 11,6x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,6x och MSCI World Index (20,3x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 29 aktiepositioner och 97% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 89%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 12x fritt kassaflöde, vilket är cirka 40% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 70%, är fondens värdering bara i linje med hälsosektorns.

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

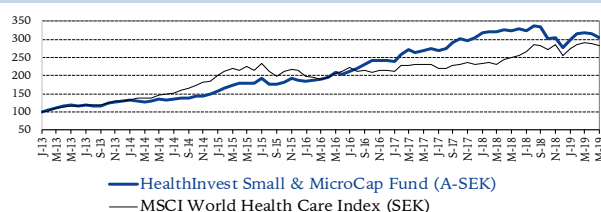
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners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

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

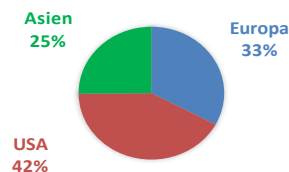
	NAV	Maj*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	281.0	-3.2%	9.8%	204.7%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	100.8	-3.2%	9.7%	226.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3020.6	-2.3%	10.0%	181.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	318.0	-2.4%	2.8%	88.4%

*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	13.6%	204.7%
Sharpe-kvot	0.56	1.49
Standardavvikelse	14.2%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.74	0.57
Downside risk	10.0%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	9.9%	11.3%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	33%
Bioteknologi	18%
Sjukvårdstjänster	15%
Distributörer	14%
Förbrukningsartiklar	5%
Övrigt	15%