

MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet var positivt under juni och MSCI World Health Care Index ökade med 4,5% i SEK och med 6,7% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 2,3% i juni, vilket var lite lägre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga nyinvesteringar gjordes under månaden. Innehavet i Bristol Myers Squibb avvecklades. Vi har blivit allt mer oroad över den planerade sammanslagningen med Celgene. Tyvärr kommer konkurrensmyndigheten i USA, Federal Trade Commission, att tvinga Celgene avyttra en av bolagets mest lovande och lönsamma produkter, Otezla. Psoriasisläkemedlet Otezla kommer att sälja för nästan två miljarder USD-dollar i år och skulle utgöra en av byggstenarna i det sammanslagna bolaget. Detta gör fusionen mindre attraktiv enligt vår bedömning. Dessutom har fusionsdatum förskjutits till slutet av 2019 eller 2020, vilket möjligen indikerar flera problem.

Likviditetsrisk har återigen blivit aktuellt i fondindustrin. Bank of England-chefen John Carney kommenterade nyligen att vissa fonder var byggda på en lögn. Han refererade bland annat till den välkände engelska portföljförvaltaren Neil Woodfords fond som erbjöd dagliga insättningar och uttag, men tvingades stänga för handel då innehaven var alltför illikvida för att möta fondens utflöden.

På detta tema vill vi påminna våra investerare om att vi kontinuerligt mäter alla fondens risker inklusive likviditetsrisk. Dessa rapporteras på veckobasis till fondbolagets styrelse, VD och portföljförvaltare. Vid månadens slut kunde drygt 50% av fondförmögenheten omvandlas till kassaekvivalenter på en bankdag (vid antagandet att fonden maximalt får stå för 15% av total volymen i ett specifikt värdepapper). Att HealthInvest Small & MicroCap Fund skulle få likviditetsproblem likt Woodford är alltså högst osannolikt.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,1x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,8x och MSCI World Index (21,4x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 28 aktiepositioner och 97% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 87%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, drygt 12x fritt kassaflöde, vilket är 42% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 72%, är fondens värdering bara i linje med hälsosektorn.

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

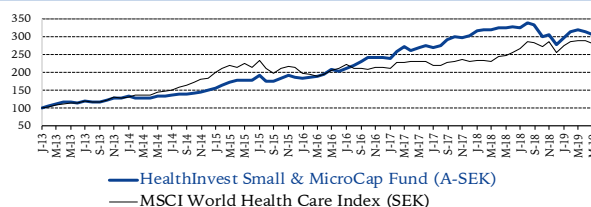
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners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

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

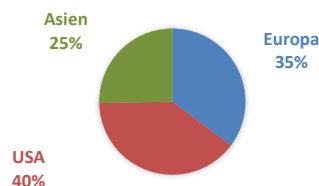
	NAV	Juni*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	287.6	2.3%	12.4%	211.8%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	103.2	2.3%	12.3%	234.0%
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	100.8	0.8%	0.8%	0.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3156.2	4.5%	14.9%	194.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	339.4	6.7%	9.8%	101.1%

*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. Andelsklass C startade den 5 juni 2019 på NAV-kurs 100.

RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	13.3%	211.8%
Sharpe-kvot	0.55	1.51
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)	9.8%	11.3%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	34%
Sjukvårdstjänster	16%
Distributörer	15%
Bioteknologi	14%
Förbrukningsartiklar	5%
Övrigt	16%