

MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var positivt i oktober och MSCI World Health Care Index ökade 3,1% i SEK och 5,5% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund fortsatte under månaden att återta förlorad mark och ökade 6,4% (andelsklass A-SEK).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under oktober byggde fonden upp en ny position i Amerisource Bergen, en dominerande läkemedelsdistributör i USA. Betalningsmodellen varierar även om den i grunden är kopplad till volymen produkter som Amerisource flyttar för läkemedelsföretagens räkning. Aktien har tagit stryk de senaste åren då bolaget har överrumplats av prispress på viktiga kontrakt och fallande tillväxt av läkemedelspriser. Läkemedelsdistribution i USA är dock ett oligopol och vi tror därför att det finns goda möjligheter för Amerisource att komma tillbaka och därmed fortsätta att växa i takt med den underliggande läkemedelskonsumtionen. Aktien handlas till tolv gånger fritt kassaflöde, vilket är en betydande rabatt mot hälsosektorn.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,3x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,2x och MSCI World Index (22,8x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 16% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substansiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Vid månadens slut hade fonden 25 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 84%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, drygt 12x fritt kassaflöde, vilket är 36% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 57%, 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

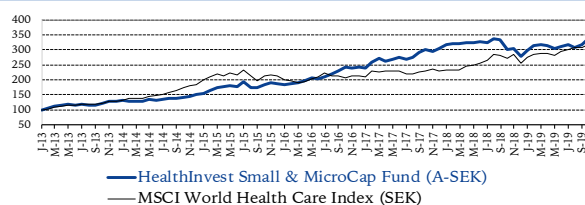
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners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

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

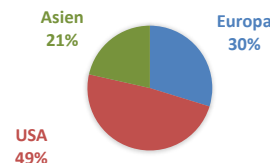
	NAV	Okt*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap A	311.6	6.4%	21.8%	237.9%
HealthInvest Small & MicroCap B	111.7	6.4%	21.5%	261.6%
HealthInvest Small & MicroCap C	107.9	5.6%	7.9%	7.9%
HealthInvest Small & MicroCap D	105.9	5.3%	5.9%	5.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3397.1	3.1%	23.7%	216.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	351.9	5.5%	13.8%	108.5%

*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 och andelsklass D startade den 11 september 2019.

RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	12.7%	237.9%
Sharpe-kvot	0.52	1.54
Standardavvikelse	14.5%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.75	0.57
Downside risk	10.2%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	10.5%	11.4%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	37%
Distributörer	20%
Sjukvårdstjänster	16%
Biotechnologi	14%
Övrigt	14%