

## Fondprofil

HealthInvest MicroCap Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet med tonvikt på mindre bolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner utan investerar globalt. Fondens investeringsfilosofi är värdebaserad. Fonden startade den 31 januari 2013.

## Marknadsutveckling

Marknadssentimentet i hälsovårdssektorn var relativt neutralt i december, MSCI World Healthcare Index minskade med 1,1% i SEK och ökade med 0,9% i USD. MSCI World Small Cap Health Index visade en liknande utveckling och minskade med 1,1% i SEK och steg med 1,0% i USD.

## Fondens utveckling

HealthInvest MicroCap Funds avkastning var 1,1% i december, i linje med fondens jämförelseindex. Starkast positiv utveckling genererades av Alliance Pharma, en litet engelskt läkemedelsbolag (aktien upp 16%) och Hoshi Oryo-Sanki, ett japansk leverantör av medicinska gaser till sjukvården (+10%). Negativa avvikelser utgjordes av Alliance Healthcare Services (aktien ned 14%) och Biomerica (-8%).

## Förvaltning, Värdering & Utsikter

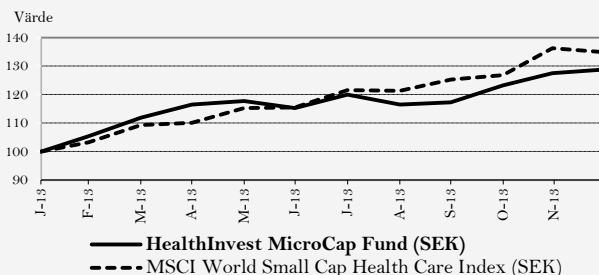
Inga nya innehav tillkom under december. Däremot ökades positionerna signifikant i en del av fondens asiatiska innehav inklusive Australien. Exempelvis ökades innehavet i ITL (australiskt tillverkare av förbrukningsartiklar till sjukvården), Kawanishi (japansk leverantör av medicinsk utrustning), Ohki (japansk läkemedelsgrossist), Care Service (japansk äldreomsorgshemska) och Yuyu Pharma (koreanskt läkemedelsbolag). Alla dessa bolag har en attraktiv värdering enligt vår bedömning med aktier som handlas till 4-6 ggr fritt kassaflöde, justerat för förändringar i rörelsekapital.

Fonden som helhet handlas för närvarande till 10,5 gånger fritt kassaflöde och 1,1 gånger försäljningen (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka sex procent och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 15 procent.

Givet den låga värderingen och de goda tillväxtutsikterna för 2014-2015 tycker vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde under 2014.

Fondens nettoexponering var cirka 85% vid årets slut.

## Utveckling sedan start (SEK)



## Avkastning

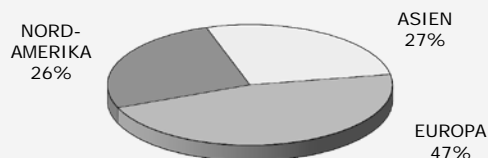
	NAV/Andel	Dec*	2013*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	127.3	1.1%	28.9%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	12452.0	-1.1%	34.8%
MSCI World Small Cap Health (USD)	1937.8	1.0%	33.3%

\*Efter avdrag för fondens avgifter

## Riskmått (sedan start)

Avkastning	28.9%
Sharpekvot	2.62
Standardavvikelse	10.5%
Beta mot MSCI Health Care Index	0.51
Downside risk	3.9%

## Geografisk fördelning



## Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	47%
DISTRIBUTÖRER	15%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	15%
LÄKEMEDEL	12%
BIOTEKNOLOGI	10%