

Fondprofil

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner men en väsentlig andel av portföljen investeras i Nordamerika. Fondens investeringsfilosofi är värdebaserad. Fonden startade den 30 december 2008.

Marknadsutveckling

Marknadssentimentet i hälsovårdssektorn var relativt neutralt i december, MSCI World Healthcare Index (SEK) minskade med 1,1% i SEK och ökade med 0,9% i USD.

Fondens utveckling

HealthInvest Value Funds (A-SEK) avkastning var -3,4% i december, vilket var lägre än fondens jämförelseindex. Avvikelsen kan främst härledas till två av fondens innehav – Alliance Healthcare Services (aktien var ner 14% på grund av svagt resultat för tredje kvartalet) och Myriad Genetics (aktien ner 30% på grund av lägre prissättning på deras främsta produkt, BracAnalysis).

Trots de dåliga nyheterna avser vi att behålla dessa innehav då de har låga värderingar (speciellt efter decembers nedgång). Alliance Healthcare och Myriad Genetics handlas till cirka 5,4 respektive 7,2 gånger fritt kassaflöde.

Förvaltningsarbetet, värdering och utblick

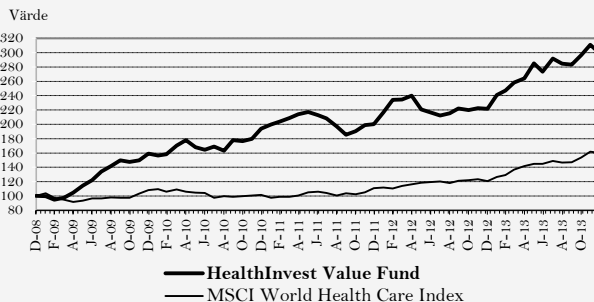
Implementeringen av sjukvårdsreformen Obamacare har nu kommit igång efter en trög start till följd av tekniska problem. Enligt vår uppskattning har över sex miljoner amerikanska medborgare vid årets slut tecknat privat sjukvårdsförsäkring eller blivit berättigade till Medicaid. Vi tror att Obamacare kommer ge en kraftig medvind för sjukvårdsservicesektorn och medicintekniksektorn under 2014. Vi tror dock att den positiva effekten för läkemedelsföretag kommer att bli mindre tydlig då de nya försäkringstagarna främst kommer att köpa generiska läkemedel. Det är en av anledningarna till fondens kraftiga underviktning av denna delsektor.

Fonden som helhet handlas för närvarande till 12 gånger fritt kassaflöde och 1,2 gånger försäljningen (baserat på 12 månaders rullande historisk data). Försäljningstillväxten är cirka sju procent och tillväxten i fritt kassaflöde är cirka 11 procent.

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

Fondens nettoexponering var cirka 88% vid årets slut.

Utveckling sedan start (SEK)



Avkastning

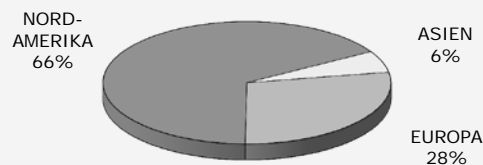
	NAV/Andel	Dec*	2013*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	272.6	-3.4%	35.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	1104.3	-1.1%	32.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	171.9	0.9%	33.9%

*Efter avdrag för fondens avgifter

Riskmått (senaste 24 månaderna)

Avkastning	49.9%
Sharpekvot	1.35
Standardavvikelse	15.1%
Beta mot MSCI Health Care Index	0.72
Downside risk	7.4%

Geografisk fördelning



Sektorfördelning

MEDICINSK TEKNIK	38%
SJUKVÅRDSTJÄNSTER	21%
LÄKEMEDEL	13%
SJUKFÖRSÄKRING	9%
FORSKNINGSINSTRUMENT	8%
BIOTEKNOLOGI	6%
DISTRIBUTÖRER	5%