



HealthInvest Månadsbrev - September 2016

MicroCap Fund Value Fund

VIKTIG INFORMATION FRÅN HEALTHINVEST PARTNERS

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Partners fonder 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 har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonderna ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier för att en investering i HealthInvest Partners fonder 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 HealthInvest Partners fonder kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet.

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i fonderna. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i någon av fonderna att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. En investering hos HealthInvest Partners bör betraktas som en långsiktig investering.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Småbolagen inom hälsosektorn utvecklades återigen starkt och MSCI World Small Health Care Index ökade 5,2% i SEK och 5,0% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund avkastade 4,7% i september. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,5 procentenheter ökade fonden med 4,2% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I september fortsatte vi att bygga upp positionen i det belgiska bildhanteringsbolaget Agfa-Gevaert.

Agfa-Gevaert brottas, som vi tidigare har beskrivit, med omställningen från analoga till digitala lösningar inom bildhantering för sjukvården och tryckindustrin. Detta har varit en smärtsam process för Agfa och dess aktieägare, men vi tror att det värsta är över och företaget satsar nu fokuserat på forskning och utveckling för att ta fram innovativa digitala produkter. Enligt vår bedömning kan aktien dubblas eller till och med tredubblas om Agfa återigen börjar växa försäljningen uthålligt.

Förvärvsaktiviteten är hög för småbolagen inom hälsosektorn och ett av fondens största innehav, italienska mjukvarubolaget Noemalife, blev uppköpt i september. Det var det andra kärninnehavet i år som köptes upp. Fonden har ytterligare två stora innehav där det pågår förvärvsprocesser för närvarande - amerikanska Lifeline Scientific och polska Farmacol. Dessutom så planerar svenska Medivir (också ett av fondens större innehav) att dela upp bolaget i två enheter innan årsskiftet, en åtgärd som borde skapa värden för dess ägare enligt vår bedömning.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 13,9 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering, både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,5x) och MSCI World Index som handlas till 17,6x.

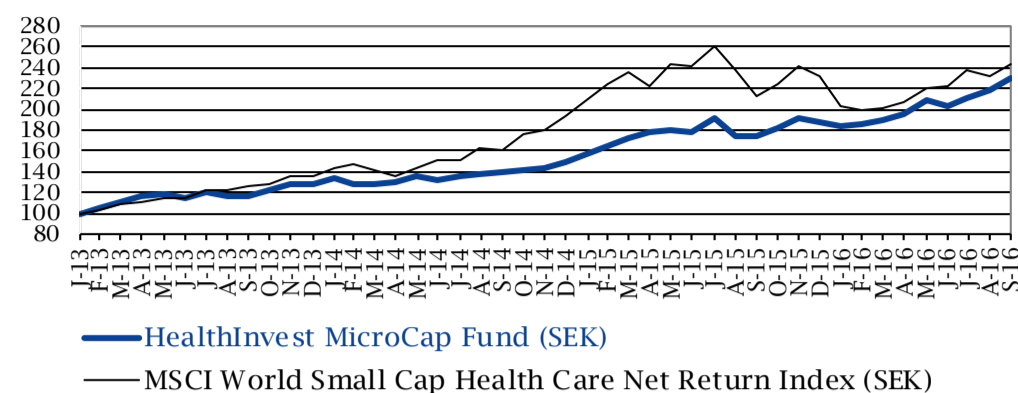
Fondens nettoexponering var 101% vid månadens slut.

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.

HealthInvest Partners har i grunden ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi vill äga lågt värderade företag där man kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

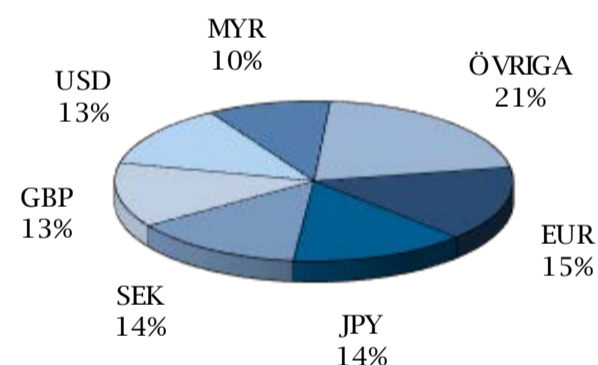
	NAV/Andel	Sept*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	215.4	4.7%	22.8%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	23174.1	5.2%	4.9%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2700.8	5.0%	3.3%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	64.9%	129.2%
Sharpe-kvot	2.10	2.06
Standardavvikelse	12.6%	11.3%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.36	0.35
Downside risk	6.9%	5.8%
Aktiv risk (tracking error)	16.9%	15.0%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Sjukvårdstjänster	18%
Förbrukningsartiklar	17%
Distributörer	13%
Bioteknologi	13%
Medicinsk IT	7%
Elektronisk utrustning	4%
Övrigt	4%

RISKINFORMATION

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av fondandelar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosktorn hade en relativt händelsefattig månad och MSCI World Health Care Index ökade 0,1% i SEK och tappade 0,1% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund var oförändrad under september. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,7 procentenheter minskade fonden med 0,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I september adderade vi två japanska bolag med starka positioner på sin hemmamarknad.

Kaken Pharmaceuticals, med anor ända tillbaka till 1917, är ett innovativt specialläkemedelsbolag med ett fåtal produkter med signifikanta marknadsandelar. Kaken spenderar cirka 10% av omsättningen inom forskning & utveckling och har ett antal intressanta forskningsprojekt av vilka läkemedlet KAG-308 för behandling mot ulcerös kolit (fas II) och KCB-1D mot tandlossning (ansökan behandlas nu för potentiellt marknadsgodkännande) är de mest värdefulla enligt vår bedömning. På kort sikt så är dock bolagets produkt Clenafin/Jublia mot nagelsvamp den mest avgörande för aktiekursen. Produkten lanserades i Japan och Nordamerika för två år sedan och har redan uppnått en försäljning om cirka USD500m och bidrar signifikant till Kakens nettovinst. Om denna utveckling fortsätter så borde aktien ha stor potential då den handlas till 11x fritt kassaflöde.

Miraca erbjuder i huvudsak laboratorietjänster, men producerar även reagenser till sjukhus och laboratorier. Försäljningstillväxten har varit cirka fem procent (CAGR) de senaste fem åren och värderingen är attraktiv då aktien handlas till 13x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,5x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI Health Care Index (19,5x) och MSCI World Index som handlas till 17,6x.

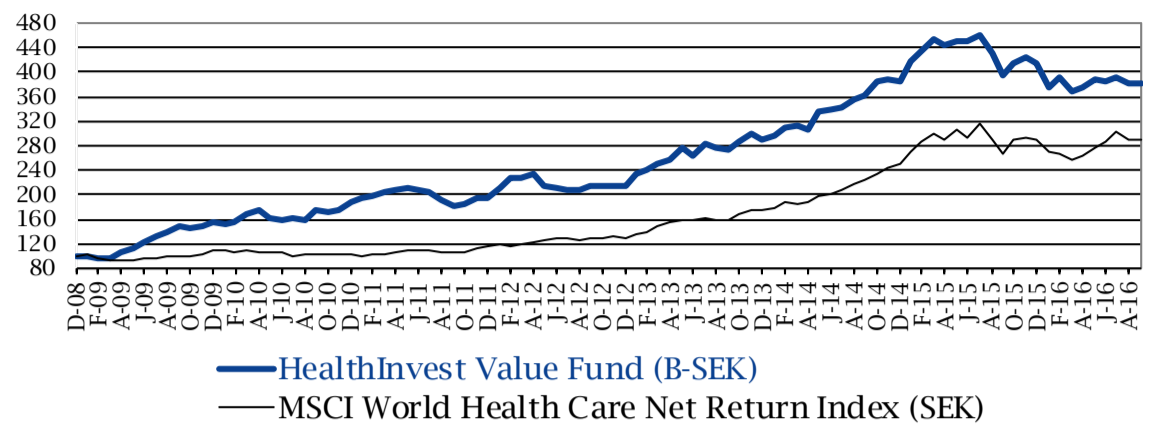
Fondens nettoexponering var 90% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel investeras normalt i Nordamerika.

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.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

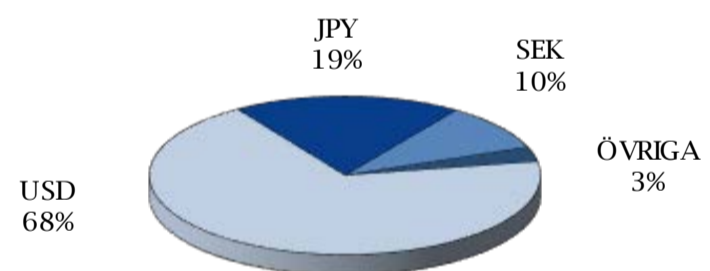
	NAV/Andel	Sept*	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	360.6	0.0%	-7.6%	297.4%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	132.0	0.0%	-8.0%	279.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.2	-1.0%	-12.4%	316.9%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	96.7	0.0%	-7.8%	345.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2282.8	0.1%	-0.1%	189.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	266.0	-0.1%	-1.5%	164.5%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	5.3%	279.0%
Sharpe-kvot	0.26	1.17
Standardavvikelse	15.6%	15.3%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.57
Downside risk	11.0%	8.3%
Aktiv risk (tracking error)	9.2%	14.5%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	21%
Distributörer	18%
Sjukvårdsförsäkring	13%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Sjukvårdstjänster	10%
Bioteknologi	10%
Förbrukningsartiklar	6%
Detaljhandel	5%
Medicinsk utrustning	5%
Övrigt	1%

RISKINFORMATION

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av fondandelar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyr och faktablad kan rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.