



HealthInvest Månadsbrev - December 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Småbolagen inom hälsosektorn hade en relativt lugn månad utan större turbulens. MSCI World Small Health Care Index minskade med 0,2% i USD och med 1,7% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund slutade oförändrat i december. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,5 procentenheter ökade fonden med 2,5% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes en signifikant investering i Supernus Pharmaceuticals, ett amerikanskt specialty pharmabolag som primärt fokuserar på sjukdomarna epilepsi och ADHD (attention deficit hyperactivity disorder). Företaget har hittills lanserat två läkemedel mot epilepsi: Oxtellar och Trokendi, vilka växer snabbt (>20% årlig tillväxt i receptförskrivning). Trots att Supernus investerar relativt mycket i forskning & utveckling samt bara har uppnått cirka 3% marknadsandel för sina epilepsiläkemedel, är företaget redan lönsamt. Visar sig försäljningstillväxten uthållig så handlas aktien till cirka 11x fritt kassaflöde för 2017, vilket indikerar en stor uppsida enligt vår bedömning.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,5x fritt kassaflöde. Detta är i linje med MSCI World Health Care Index (17.2x) och MSCI World Index som handlas (19.0x).

Försäljningstillväxten är drygt 4% och vinsttillväxten är knappt 9% (mätt som median för portföljbolagen). Givet den hälsosamma värderingen av aktieportföljen och dess tillväxtpotential anser vi att det finns förutsättningar för fonden att öka i värde under 2017.

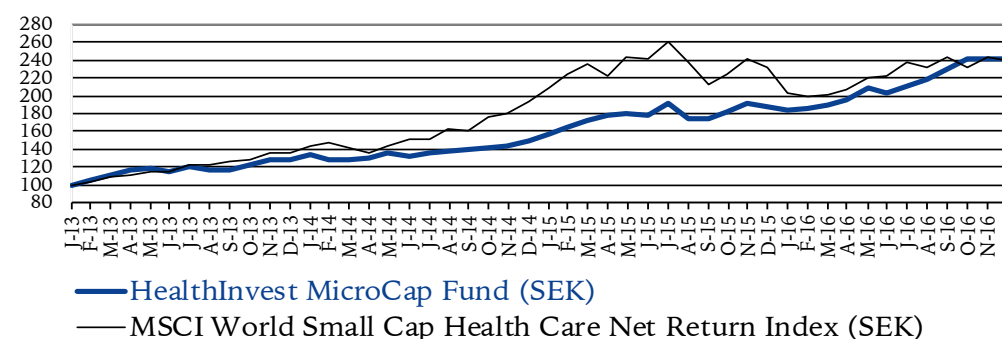
Fondens nettoexponering var 97% vid årets slut.

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 förstår verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

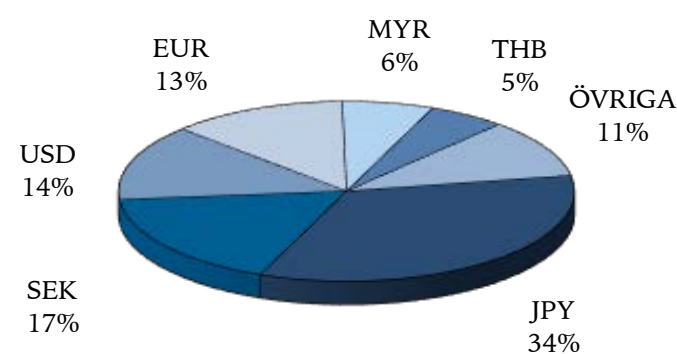
	NAV	Dec*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	226.4	0.0%	29.1%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	22726.9	-1.7%	2.8%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2501.2	-0.2%	-4.3%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	60.6%	140.9%
Sharpe-kvot	1.95	2.07
Standardavvikelse	12.9%	11.2%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.33	0.31
Downside risk	6.9%	5.6%
Aktiv risk (tracking error)	18.0%	15.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	18%
Bioteknologi	14%
Sjukvårdstjänster	14%
Medicinsk teknik	14%
Distributörer	13%
Förbrukningsartiklar	12%
Medicinsk IT	7%
Övrigt	7%

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

Sentimentet i hälsosektorn var positivt i december. MSCI World Health Care Index ökade med 1,6% i USD, men var oförändrat i SEK på grund av den apprecierande svenska kronan.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund ökade 1,1% i december (andelsklass B-SEK), vilket var något bättre än dess jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,2 procentenheter steg fonden med 3,3% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga nya innehav adderades till fonden i december. Nettoexponeringen var 84% vid årets slut.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 12,9x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (17,2x) och MSCI World Index (19,0x).

Hälsovårdssektorn har tagit en andningspaus de senaste 17 månaderna efter sin starka utveckling mellan 2011 och sommaren 2015. Inom sektorn har det varit relativt dramatiska förändringar där i synnerhet bioteknik och delar av läkemedelssektorn har utvecklats svagt i spåren av politisk retorik kring prissättningen av läkemedel i USA.

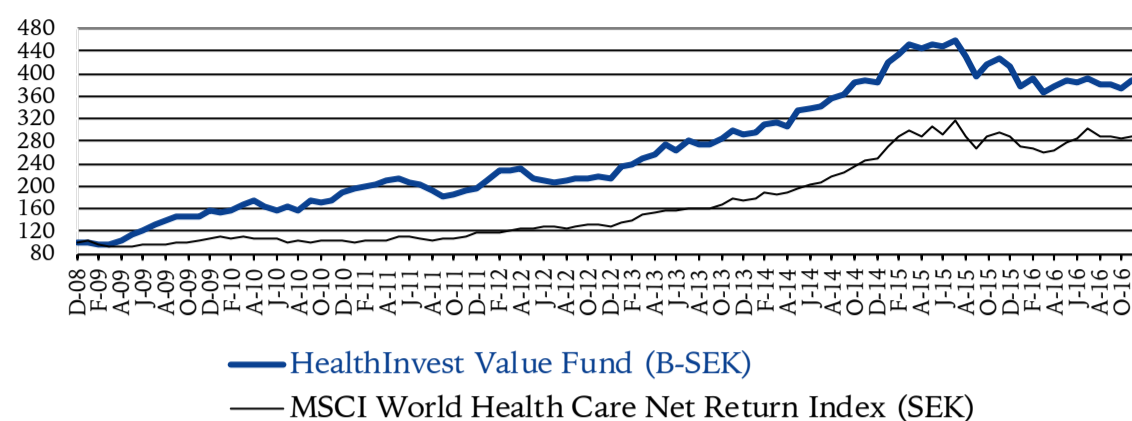
Vi bedömer att förutsättningarna för hälsosektorn är relativt fördelaktiga när det nya året inleds. Värderingen av hälsosektorn är gynnsam då den handlas med 9% rabatt till aktiemarknaden generellt (MSCI World Index). Detta är ganska ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substantiell premium på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Vi kommer under 2017 att fortsätta att leta efter undervärderade aktier i hälsovårdssektorn. Vårt mål är alltså att genom innovativ och värdebaserad förvaltning skapa överavkastning för våra kunder. Vi hoppas att Du som investerare fortsatt vill vara med oss på resan.

FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fondens har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel investeras normalt i Nordamerika. Fondens startade den 30 december 2008.

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.

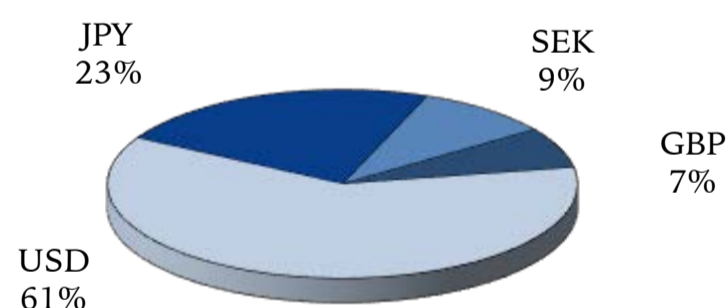
AVKASTNING SEDAN START (SEK)

AVKASTNING

	NAV/Andel	Dec*	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	372.0	1.1%	-4.7%	309.9%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	136.0	1.1%	-5.2%	290.5%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.7	3.2%	-9.2%	332.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2288.0	0.0%	0.1%	189.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	251.8	1.6%	-6.8%	150.4%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	1.6%	290.5%
Sharpe-kvot	0.15	1.17
Standardavvikelse	15.2%	15.1%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.58
Downside risk	11.1%	8.2%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	14.3%

VALUTAEXPONERING

SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	32%
Distributörer	15%
Sjukvårdstjänster	13%
Bioteknologi	11%
Sjukvårdsförsäkringar	10%
Medicinsk teknik	5%
Förbrukningsartiklar	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Övrigt	3%

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.