



HealthInvest Månadsbrev - Mars 2017

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 hade ännu en positiv månad. MSCI World Small Health Care Index ökade med 1,6% i USD och med 0,6% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund steg 4,7% i mars, vilket var bättre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,5 procentenheter, ökade fonden med 5,2% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes två nya signifikanta investeringar.

Achillion är ett amerikanskt bioteknikbolag som har ett lovande kliniskt projekt inom hepatit C. Projektet, som utvecklas i partnerskap med J&J, har visat 100% botandegrad i fas II. Eftersom fas II data inom hepatit C har hög positiv korrelation med fas III data så tror vi möjligheten är relativt god för marknadsgodkännande. Givet ett sådant godkännande kan man med modesta antaganden om marknadspenetration räkna fram ett teoretiskt värde på aktien som överstiger dagens med åtminstone 10x.

Osiris Therapeutics är ett snabbväxande bolag med regenerativa produkter inom sårsvård och ortopedi vars aktie har störtdykt över 80% på grund av bokföringsproblem. Även om detta självklart är tråkigt, så bedömer vi den underliggande verksamheten som sund och tror att aktien kan återta förlorad mark när väl bolaget registrerat korrekta finansiella rapporter hos amerikanska börsmyndigheten, SEC. Aktien har redan börjat bidra till fondens positiva utveckling då den har stigit med 57% sedan positionen inhandlades i början av mars.

Under månaden avyttrades amerikanska medtech bolaget Alphatec (svag operationell utveckling), den polska läkemedelsgrossisten Farmacol (uppköpt av huvudägaren) samt det amerikanska läkemedelsbolaget Supernus (patentproblem).

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 15,7x fritt kassaflöde. Detta är väsentligt lägre än hälsosektorns 19,1x och MSCI World Index som handlas till 20,9x fritt kassaflöde.

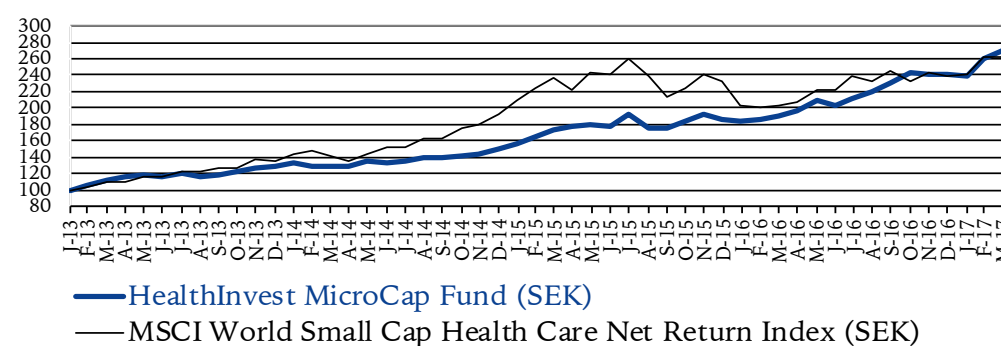
Fondens nettoexponering var 83% vid kvartalets slut.

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

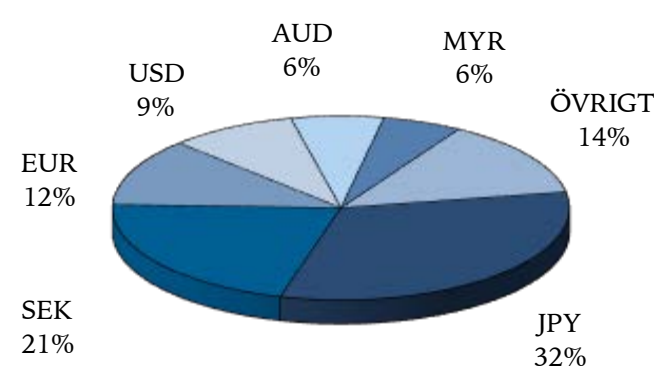
	NAV/Andel	Mars*	2017*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	253.0	4.7%	12.4%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	24973.0	0.6%	9.9%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2795.7	1.6%	11.8%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	56.6%	170.9%
Sharpe-kvot	1.77	2.16
Standardavvikelse	13.6%	11.5%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.35	0.33
Downside risk	6.9%	5.4%
Aktiv risk (tracking error)	17.7%	15.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	20%
Sjukvårdstjänster	16%
Bioteknologi	16%
Förbrukningsartiklar	12%
Medicinsk IT	9%
Distributörer	8%
Elektronisk utrustning	7%
Övrigt	13%

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 neutralt i mars. MSCI Health Care Index ökade med 0,3% i USD, men minskade 0,7% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund minskade med 1,3% i mars (andelsklass B-SEK), vilket var något lägre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,8 procentenheter sjönk fonden 0,5% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Tre nya signifikanta investeringar gjordes i mars:

Astellas Pharma är ett japanskt läkemedelsbolag med en väldiversifierad verksamhet ur ett produktperspektiv såväl som ur ett geografiskt perspektiv. De tre senaste åren har bolaget växt försäljningen med 12% och nettovinsten 17% (CAGR). Bolaget återinvesterar cirka 16% av omsättningen i FoU, vilket skapar möjligheter för nya läkemedel och därmed framtida tillväxt. Aktien är lågt värderad till 12x fritt kassaflöde.

Tyska Drägerwerk är ett kvalitetsbolag med starka marknadsandeler inom anestesi, monitorering och ventilatorer. Aktien framstår som billig jämfört med sina amerikanska konkurrenter då den handlas till 15x fritt kassaflöde.

Smith & Nephew är ett medtechbolag med framstående positioner inom avancerad sårvård, höft- och knäimplantat samt artroskopi. Vi ser en ökad tillväxt inom segmentet drivet av robotiseringen inom sjukvården, men även möjlighet för företaget att dra nytta av dess svaga inhemska valuta (brittiska pundet). Aktien handlas till 20x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,3x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,1x) och MSCI World Index (20,9x).

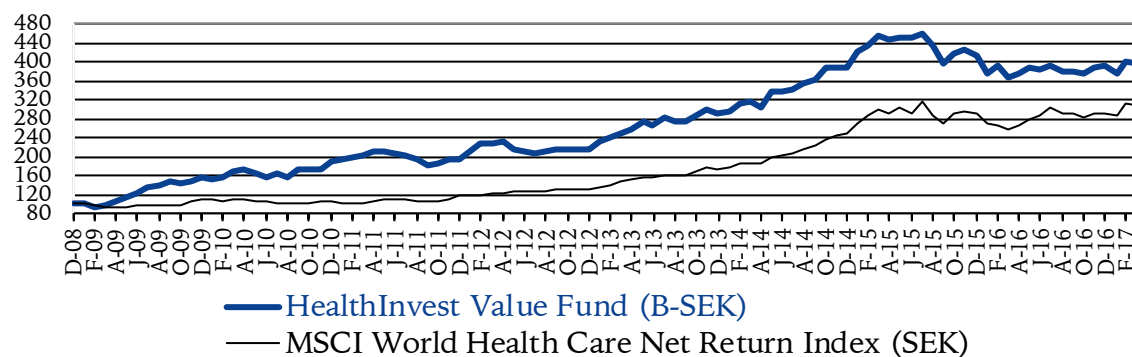
Nettoexponeringen var 83% vid kvartalets slut.

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. Fonden 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

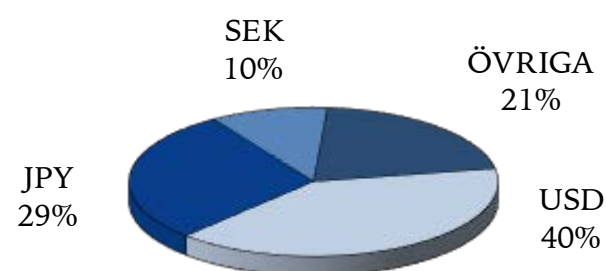
	NAV/Andel	Mars*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	375.0	-1.2%	0.8%	313.3%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	136.9	-1.3%	0.7%	293.2%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.8	-0.9%	1.0%	336.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2439.1	-0.7%	6.6%	208.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	273.1	0.3%	8.4%	171.5%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-12.9%	293.2%
Sharpe-kvot	-0.37	1.15
Standardavvikelse	14.3%	15.1%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.68	0.59
Downside risk	11.5%	8.2%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	14.2%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk teknik	18%
Sjukvårdstjänster	16%
Biotechnologi	15%
Distributörer	15%
Läkemedel	13%
Sjukvårdsförsäkringar	8%
Förbrukningsartiklar	7%
Forskningsinstrument/tjänster	6%
Övrigt	2%

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