



## HealthInvest Månadsbrev - April 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](http://www.healthinvest.se).

## MARKNADSUTVECKLING

Småbolagen inom hälsosektorn hade ännu en positiv månad. MSCI World Small Health Care Index ökade med 2,6% i SEK och med 3,5% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund sjönk 3,2% i april, vilket var sämre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,7 procentenheter, minskade fonden med 2,5% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Positionerna i det amerikanska biotechbolaget Achillion och det svenska forskningsbolaget Medivir har under månaden avyttrats i sin helhet. Tyvärr har det vid leverkonferensen EASL den 19-23 april presenterats relativt svaga kliniska data gällande JNJ-4178, en trippelkombination bestående av simeprevir (substans från Medivir), odalasvir (substans från Achillion) och AL-335 (substans ägd av Johnson & Johnson). Trippelkombinationen visade sig ha relativt låg botandegrad av hepatit C för genotyp 3, vilket var ett ganska stort bakslag utifrån vår förväntansbild. Detta forskningsprojekt utgjorde ett signifikant potentiellt aktieägarvärde för både Achillion och Medivir och vi ser därför inte längre någon anledning att ha positioner i bolagen.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,0x fritt kassaflöde. Detta är väsentligt lägre än hälsosektorns 18,6x och MSCI World Index som handlas till 20,6x fritt kassaflöde.

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 10% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är ganska ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substantiell premium (10-15%) på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Givet den hälsosamma värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2017.

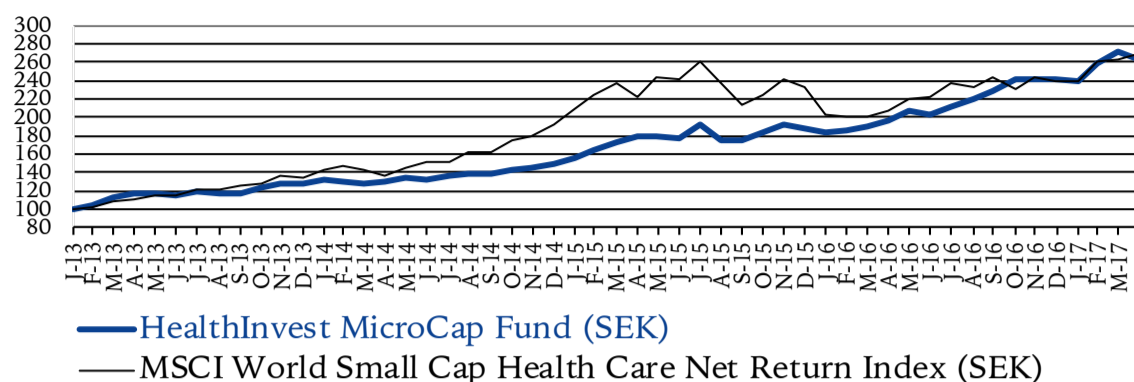
Fondens nettoexponering var 84% vid månadens slut.

## 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

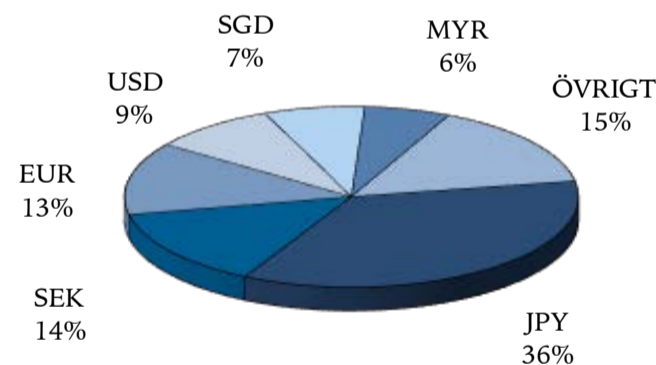
	NAV/Andel	April*	2017*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	244.9	-3.2%	8.8%
MSCI World Small Cap Health (SEK)	25627.3	2.6%	12.8%
MSCI World Small Cap Health (USD)	2894.5	3.5%	15.7%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	46.9%	162.2%
Sharpe-kvot	1.49	2.02
Standardavvikelse	14.0%	11.6%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.37	0.33
Downside risk	7.2%	5.6%
Aktiv risk (tracking error)	17.4%	15.5%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	21%
Förbrukningsartiklar	16%
Sjukvårdstjänster	16%
Medicinsk IT	10%
Distributörer	9%
Elektronisk utrustning	8%
Forskningsinstrument/tjänster	7%
Bioteknologi	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 rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälsosektorn var positivt i april. MSCI Health Care Index ökade med 1,0% i SEK och med 1,9% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds värde var oförändrat i april (andelsklass B-SEK), vilket var något sämre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,6 procentenheter ökade fonden 0,6% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga nya signifikanta investeringar gjordes i april, däremot avyttrades positionen i amerikanska hälsokostkedjan GNC. Företaget har varit ett innehav i fonden sedan december 2015, men GNC har med sitt omfattande butiksnät på nästan 9000 butiker tyvärr fått det allt svårare med konkurrensen via internet. Eftersom det är svårt att se varför denna trend mot ökad internetförsäljning ska avta och hur GNC operationellt ska hantera detta hot framöver har vi valt att sälja innehavet. Även om aktierna är billiga till dagens kassaflöde är risken uppenbar att företagets kassaflöde och vinst helt försvinner inom 2-3 år.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,5x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (18,6x) och MSCI World Index (20,6x).

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 10% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är ganska ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substantiell premium (10-15%) på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Givet den hälsosamma värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2017.

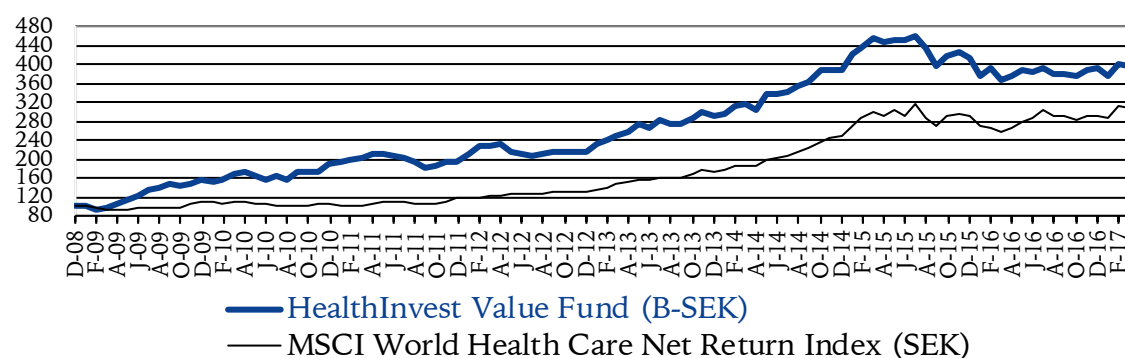
Nettoexponeringen var 83% vid månadens slut.

## 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. 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

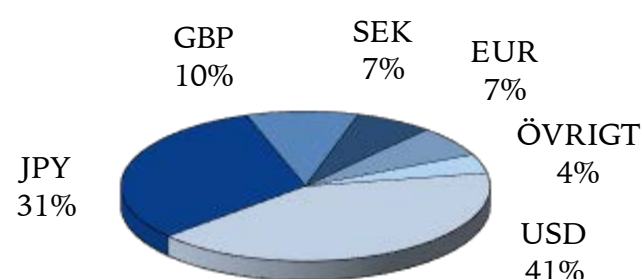
	NAV/Andel	April*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	375.2	0.1%	0.9%	313.5%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	136.9	0.0%	0.7%	293.3%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.7	-1.0%	0.1%	332.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2463.2	1.0%	7.7%	211.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	278.2	1.9%	10.5%	176.6%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-11.4%	293.3%
Sharpe-kvot	-0.31	1.14
Standardavvikelse	14.2%	15.1%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.69	0.59
Downside risk	11.4%	8.2%
Aktiv risk (tracking error)	8.9%	14.1%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Medicinsk teknik	20%
Sjukvårdstjänster	18%
Distributörer	14%
Sjukvårdsförsäkringar	9%
Förbrukningsartiklar	7%
Forskningsinstrument/tjänster	6%
Övrigt	4%

## 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](http://www.healthinvest.se).