



## HealthInvest Månadsbrev - Maj 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

Sentimentet för småbolagen inom hälsosektorn var relativt neutralt under maj månad. MSCI World Small Health Care Index ökade med 0,7% i USD och minskade med 1,2% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund steg 2,3% i maj, vilket var bättre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,3 procentenheter, ökade fonden med 2,6% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Rapportsäsongen för första kvartalet är nu avklarad och fondens innehav levererade överlag starka resultat, med en genomsnittlig försäljningstillväxt och ökning av vinst per aktie om 6% respektive 9%. Säsongens vinnare var innehavet i svenska bemanningsbolaget Dedicare som rapporterade en försäljningsökning om 49% och en vinststillväxt om 170%. Kvartalets besvikelse var thailändska tillverkaren av glasögonlinser, Thai Optical, vars försäljning och vinst sjönk med 13% respektive 37%. Vi är dock inte så oroliga för denna utveckling då Thai Optical är underleverantör till stora globala kunder såsom exempelvis Specsavers, vilket gör att sålda volymer i ett givet kvartal fluktuerar relativt mycket.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 16,0x fritt kassaflöde. Detta är väsentligt lägre än hälsosektorns 18,7x och MSCI World Index som handlas till 22,0x fritt kassaflöde.

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 15% 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.

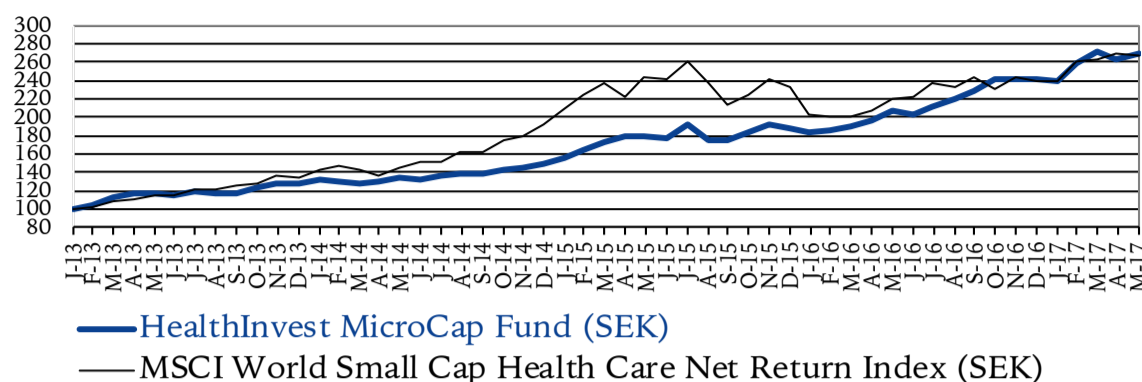
Fondens nettoexponering var 82% vid månadens slut.

## 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

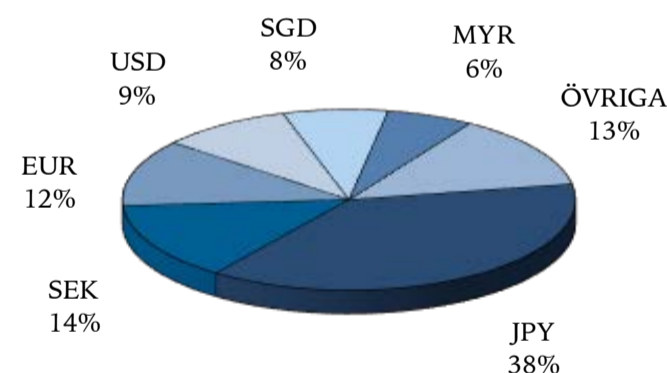
|  | NAV/Andel | Maj*  | 2017* |
|--|-----------|-------|-------|
| HealthInvest MicroCap Fund (SEK)         | 249.7     | 2.3%  | 11.3% |
| MSCI World Small Health Care Index (SEK) | 25321.3   | -1.2% | 11.4% |
| MSCI World Small Health Care Index (USD) | 2914.2    | 0.7%  | 16.5% |

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT

|                                  | 24 mån | Sedan start |
|----------------------------------|--------|-------------|
| Avkastning                       | 50.2%  | 168.1%      |
| Sharpe-kvot                      | 1.57   | 2.05        |
| Standardavvikelse                | 14.0%  | 11.5%       |
| Beta mot MSCI World Small Cap HC | 0.41   | 0.33        |
| Downside risk                    | 7.2%   | 5.5%        |
| Aktiv risk (tracking error)      | 15.9%  | 15.4%       |

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| Läkemedel                     | 22% |
| Förbrukningsartiklar          | 18% |
| Sjukvårdstjänster             | 16% |
| Elektronisk utrustning        | 9%  |
| Distributörer                 | 9%  |
| Medicinsk IT                  | 9%  |
| Forskningsinstrument/tjänster | 8%  |
| Medicinsk utrustning          | 6%  |
| Övrigt                        | 3%  |

## 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 rekvideras 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 maj. MSCI World Health Care Index ökade med 0,3% i SEK och med 2,2% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds sjönk 0,1% i maj (andelsklass B-SEK), vilket var något sämre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,9 procentenheter, ökade fonden med 0,8% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Rapporterna för första kvartalet var inte alltigenom positiva även om fondens innehav aggregerat levererade en försäljningstillväxt om 2% och en ökning av EPS om 15%. Guldstjärna kunde delas ut till amerikanska forskningsföretaget Charles River Laboratories. Bolaget levererade under kvartalet en försäljningsökning om 27%, drivet både av organisk tillväxt och av kompletterande förvärv. Kvartalets sänke (inte helt oväntat) var amerikanska biotechbolaget Gilead Sciences som redovisade ett försäljningstapp om 17%. Ökad konkurrens inom hepatitit C-området fortsätter pressa bolaget, vilket kräver tålamod hos investerarna. Vi tror dock att värderingen är alltför låg då aktien handlas med 68% rabatt till hälsosektorn, vilket borde korrigeras när försäljningsutvecklingen stabiliseras.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 14,9x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (18,7x) och MSCI World Index (22,0x).

Värderingen av hälsosektorn är också attraktiv då den handlas med 15% 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 öka i värde under 2017.

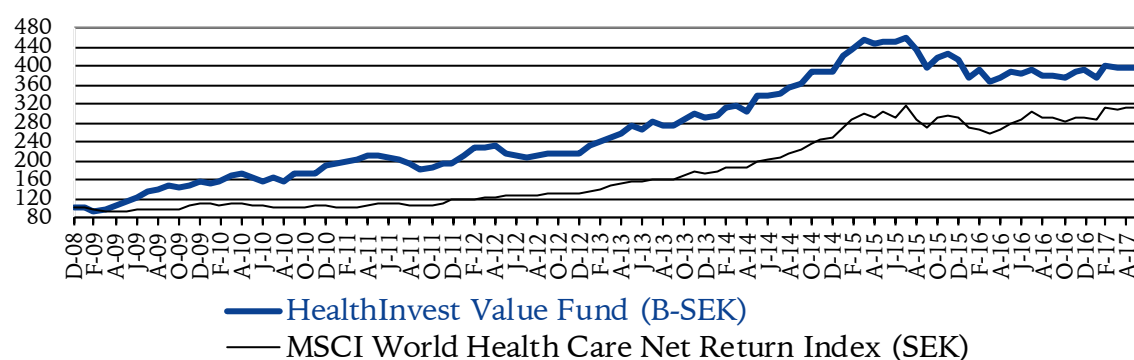
Nettoexponeringen var 87% vid månadens slut.

## 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. 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

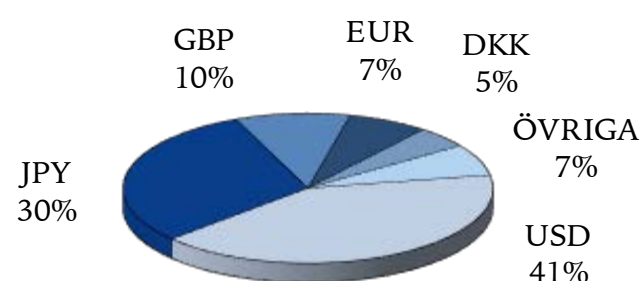
|                                    | NAV/Andel | Maj*  | 2017* | Sedan start* |
|------------------------------------|-----------|-------|-------|--------------|
| HealthInvest Value Fund (A-SEK)    | 375.0     | -0.1% | 0.8%  | 313.3%       |
| HealthInvest Value Fund (B-SEK)    | 136.8     | -0.1% | 0.6%  | 292.9%       |
| HealthInvest Value Fund (C-EUR)    | 12.5      | -1.5% | -1.4% | 335.9%       |
| MSCI World Health Care Index (SEK) | 2470.0    | 0.3%  | 8.0%  | 211.8%       |
| MSCI World Health Care Index (USD) | 284.3     | 2.2%  | 12.9% | 176.6%       |

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

|                                       | 24 Mån | Sedan start |
|---------------------------------------|--------|-------------|
| Avkastning                            | -12.8% | 292.9%      |
| Sharpe-kvot                           | -0.37  | 1.13        |
| Standardavvikelse                     | 14.2%  | 15.0%       |
| Beta mot MSCI World Health Care Index | 0.70   | 0.59        |
| Downside risk                         | 11.4%  | 8.2%        |
| Aktiv risk (tracking error)           | 8.7%   | 14.0%       |

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| Medicinsk teknik              | 19% |
| Distributörer                 | 17% |
| Läkemedel                     | 16% |
| Sjukvårdstjänster             | 16% |
| Bioteknologi                  | 10% |
| Förbrukningsartiklar          | 6%  |
| Forskningsinstrument/tjänster | 6%  |
| Sjukvårdsförsäkringar         | 5%  |
| Övrigt                        | 6%  |

## 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).