



HealthInvest Månadsbrev - Oktober 2017

Small & 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

Sentimentet bland investerare i hälsosektorn var neutralt i oktober. MSCI World Health Care Index minskade med 1,3% i USD, men ökade med 1,2% i SEK på grund av dollarns relativa styrka.

President Trump och republikanerna har nu skiftat fokus till skattesänkningar, vilket inte är så kontroversiellt inom partiet. Det nuvarande förslaget innebär en permanent reduktion av företagsbeskattningen till 20 procent samt en kraftig sänkning av beskattningen av vinster i utländska dotterbolag som återförs till amerikansk hemvist. Denna lagstiftning kommer att gynna flertalet amerikanska bolag inom hälsosektorn.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund steg 2,9% i oktober (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 1,3 procentenheter, ökade fonden med 1,6% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en position i sydkoreanska Neopharm. Bolaget har framgångsrikt marknadsfört produktlinjen Atopalm som är en fuktgivande kräm för bebisar med atopisk dermatit (känslig hud) och har nu näst störst marknadsandel i Sydkorea. Neopharm har ett kraftigt fokus på tillväxt och satsar 5% av omsättningen årligen på att utveckla nya produkter. Starka tillväxt drivare de närmaste åren inkluderar en geografisk expansion av Atopalm, där Kina utgör den viktigaste marknaden, samt en breddning av kundgruppen till att även inkludera vuxna konsumenter genom varumärket Real Barrier. Givet att tillväxten är uthållig och produkternas bruttomarginal är över 70% så handlas aktien under 10x fritt kassaflöde redan 2020, vilket är för lågt enligt vår bedömning.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 19,2x fritt kassaflöde. Detta är i linje med hälsosektorns värdering om 18,5x och MSCI World Index (20,0x fritt kassaflöde).

Värderingen av hälsosektorn är relativt attraktiv då den handlas med 8% rabatt till aktiemarknaden generellt (mätt som MSCI World Index). Detta är ovanligt då sektorn oftast handlas med en substantiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

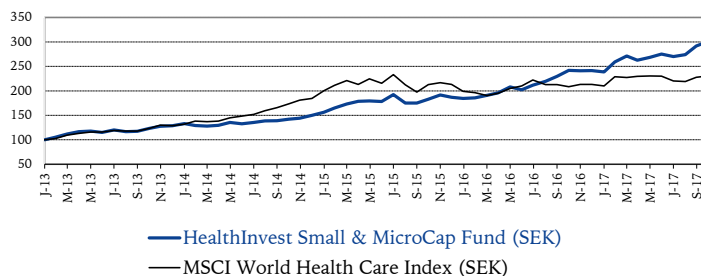
Fondens nettoexponering var 103% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest Small & 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 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

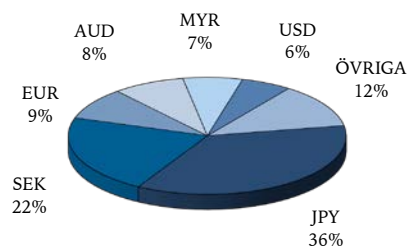
	NAV	Okt*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	276.6	2.9%	24.5%	200.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2471.8	1.2%	8.0%	130.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	295.2	-1.3%	17.2%	74.9%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	64.9%	200.0%
Sharpe-kvot	2.37	2.11
Standardavvikelse	11.2%	11.3%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.46	0.48
Downside risk	3.8%	5.4%
Aktiv risk (tracking error)	11.5%	11.6%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	25%
Sjukvårdstjänster	19%
Medicinsk utrustning	13%
Förbrukningsartiklar	12%
Distributörer	9%
Medicinsk IT	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Sjukförsäkring	4%
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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet bland investerare i hälsosektorn var neutralt i oktober. MSCI World Health Care Index sjönk med 1,3% i USD, men ökade med 1,2% i SEK på grund av dollarns relativa styrka.

President Trump och republikanerna har nu skiftat fokus till skattesänkningar, vilket inte är så kontroversiellt inom partiet. Det nuvarande förslaget innebär en permanent reduktion av företagsbeskattningen till 20 procent samt en kraftig sänkning av beskattningen av vinster i utländska dotterbolag som återförs till amerikansk hemvist. Denna lagstiftning kommer att gynna flertalet amerikanska bolag inom hälsosektorn.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 4,0% i oktober (B-SEK), vilket var högre än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 1,8 procentenheter, ökade fonden med 2,2% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Alla fondinnehav utom fyra har nu rapporterat sina resultat för tredje kvartalet. Rapporterna var totalt sett starka och visade på en försäljningstillväxt om 4,2% och en ökning av vinst per aktie om 11,9%. Guldstjärna kunde delas ut till amerikanska diagnostikföretaget LabCorp som levererade en intäktsökning om 10%. Kvartalets sänke (inte oväntat) var amerikanska biotechbolaget Gilead Sciences som redovisade ett försäljningstapp om 13%. 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 57% rabatt till hälsosektorn.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 16,6x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (18,5x) och MSCI World Index (20,0x).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 8% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substantiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

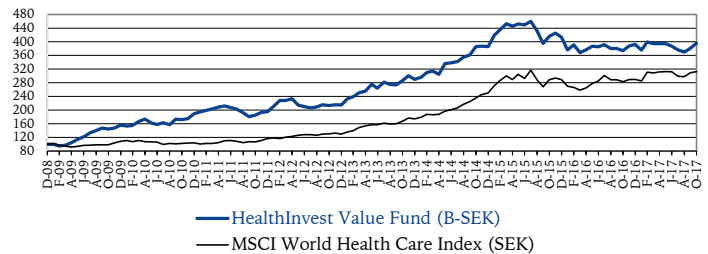
Nettoexponeringen var 83% vid månadens slut.

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. 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

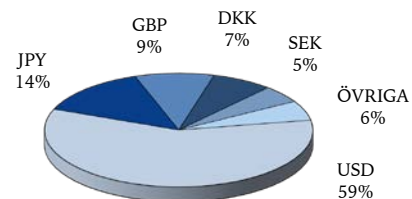
	NAV/Andel	Okt*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	377.5	4.0%	1.5%	316.0%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	137.4	4.0%	1.1%	294.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.6	2.9%	-0.9%	328.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2471.8	1.2%	8.0%	212.9%
MSCI World Health Care Index (USD)	295.2	-1.3%	17.2%	193.5%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-4.7%	294.6%
Sharpe-kvot	-0.09	1.10
Standardavvikelse	12.2%	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.60
Downside risk	9.1%	8.1%
Aktiv risk (tracking error)	7.2%	13.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	27%
Bioteknologi	21%
Sjukvårdsförsäkringar	13%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Medicinsk utrustning	10%
Sjukvårdstjänster	10%
Distributörer	7%

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.