



HealthInvest Månadsbrev - November 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 positivt i november. MSCI World Health Care Index ökade med 2,3% i USD och med 2,2% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 1,3% i november (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 1,0 procentenheter, sjönk fonden 2,3% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Alla fondinnehav (utom innehaven i Australien och England som endast rapporterar halvårsvis) har nu offentliggjort sina resultat för tredje kvartalet. Resultaten var starka och visade på en försäljningstillväxt om 10,3% och en ökning av vinst per aktie om 7,0%. Inget av fondens innehav minskade försäljningen under kvartalet. Guldstjärna kunde delas ut till svenska simuleringsföretaget Surgical Science vars omsättning ökade med 104%. Japanska hörapparattillverkaren Rion utgjorde lågvattenmärket och växte försäljningen med 2%. Däremot växte Rion vinst per aktie med 31% vilket var betryggande.

Fonden investerade under månaden i tyska Drägerwerk. Företaget har starka marknadspositioner inom sina huvudsakliga produktområden (anestesimaskiner, respiratorer och patient-monitorering). Drägerwerk ligger i framkant inom produkt-utveckling och spenderar cirka 9% på FoU. Den organiska tillväxten har dock varit låg de senaste åren och ledningen meddelade i november en intensifierad satsning inom funktionerna för FoU, IT och försäljning. Denna satsning kommer att ge ökad tillväxt redan under 2018, vilket borde ge stöd åt aktien. Värderingen av bolaget är attraktiv då aktien handlas till cirka 10x fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,6x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med hälsosektorns värdering om 19,3x och MSCI World Index (22,1x fritt kassaflöde).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 13% 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.

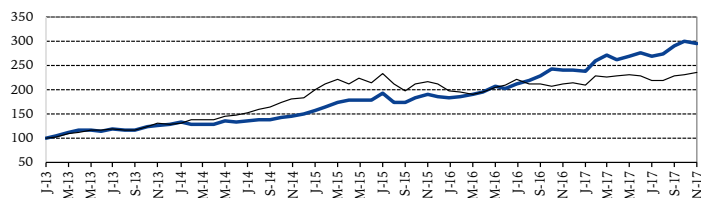
Fondens nettoexponering var 96% vid månadens slut.

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)



— HealthInvest Small & MicroCap Fund (SEK)

— MSCI World Health Care Index (SEK)

AVKASTNING

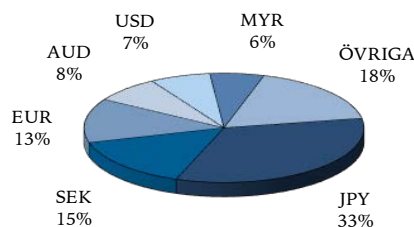
	NAV	Nov*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	273.1	-1.3%	22.9%	196.1%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	98.8	-1.2%	23.5%	219.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2527.0	2.2%	10.4%	135.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	301.9	2.3%	19.9%	78.8%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	55.4%	196.1%
Sharpe-kvot	2.08	2.06
Standardavvikelse	11.3%	11.3%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.42	0.47
Downside risk	3.9%	5.3%
Aktiv risk (tracking error)	12.0%	11.6%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	22%
Medicinsk utrustning	18%
Sjukvårdstjänster	17%
Förbrukningsartiklar	11%
Distributörer	9%
Medicinsk IT	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Sjukförsäkring	4%
Övrigt	8%

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 positivt i november. MSCI World Health Care Index ökade med 2,3% i USD och med 2,2% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 0,9% i november (B-SEK), vilket var något lägre än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,5 procentenheter, ökade fonden med 0,4% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en position i amerikanska läkemedelsgrossisten Cardinal Health. Grossistmarknaden i USA domineras av tre distributörer där Cardinal utgör en viktig aktör. Företaget förser läkemedel till 25 000 amerikanska apotek och har mer än 70% av USAs sjukhus som kunder. Cardinal har en stark operationell historik och har ökat vinsten per aktie med cirka 11% de sista fem åren (CAGR). Aktien är attraktivt värderad då den handlas till 10x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 16,1x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,3x) och MSCI World Index (22,1x).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 13% 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.

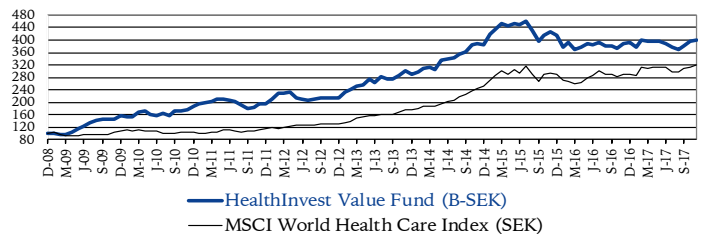
Nettoexponeringen var 76% vid månadens slut.

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

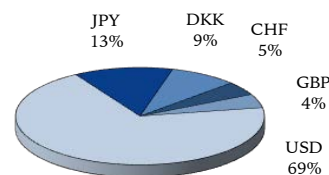
	NAV/Andel	Nov*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	381.1	1.0%	2.5%	320.0%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	138.7	0.9%	2.0%	298.3%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.4	-1.3%	-2.1%	323.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2527.0	2.2%	10.4%	219.9%
MSCI World Health Care Index (USD)	301.9	2.3%	19.9%	200.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-6.1%	298.3%
Sharpe-kvot	-0.15	1.10
Standardavvikelse	12.1%	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.80	0.60
Downside risk	9.1%	8.1%
Aktiv risk (tracking error)	7.2%	13.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	30%
Bioteknologi	20%
Sjukvårdsförsäkringar	15%
Sjukvårdstjänster	11%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Distributörer	10%
Medicinsk utrustning	5%

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.