



HealthInvest Månadsbrev - December 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 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 december. MSCI World Health Care Index minskade med 0,1% i USD och med 2,4% i SEK.

På den politiska fronten fick Republikanerna igenom omfattande skattesänkningar i amerikanska kongressen, vilka börjar gälla redan den 1 januari 2018. Vinstskatten för amerikanska företag sänks till 21% (från 35%) och återförseln av likvida medel från utlandet blir beskattat till 15,5%. Även om fonden har relativt liten exponering mot USA, borde reformen gynna innehaven i Anika Therapeutics (US), Drägerwerk (DE) och Vetoquinol (FR).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 2,3% i december (A-SEK). Rensat för negativa valutaeffekter om 1,4 procentenheter, steg fonden med 3,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden investerade under månaden i sydkoreanska Hugel. Företaget grundades 2001 och är en snabbväxare inom estetik/wellness. Hugel lanserade sin huvudprodukt Botulax 2010 och har redan uppnått 37% marknadsandel i Sydkorea. Företaget arbetar aktivt för att öka den geografiska närvaron och marknaderna i USA, Europa och Kina innebär stora exportmöjligheter. I tillägg till Botulax har Hugel även framgångsrikt lanserat hyaluronsyrebaseade injektionsbehandlingar vilka uppnått en domestik marknadsandel om 15% på cirka fyra år. Givet bolagets snabba tillväxt kommer Hugels värdering understiga 13x fritt kassaflöde 2020, vilket vi bedömer attraktivt.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 18,3x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,5x och MSCI World Index (22,6x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 14% 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.

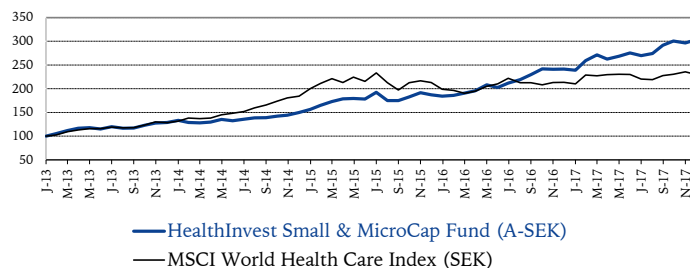
Fondens nettoexponering var 98% vid årets slut.

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

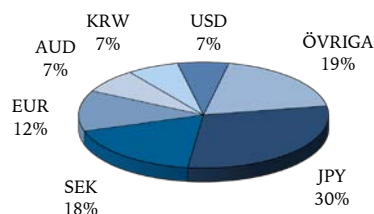
	NAV	Dec*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	279.2	2.3%	25.7%	202.8%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	100.8	2.0%	26.0%	226.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2467.3	-2.4%	7.8%	130.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	301.7	-0.1%	19.8%	78.7%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	62.3%	202.8%
Sharpe-kvot	2.36	2.08
Standardavvikelse	10.9%	11.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.38	0.47
Downside risk	3.6%	5.3%
Aktiv risk (tracking error)	12.1%	11.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	20%
Medicinsk utrustning	18%
Sjukvårdstjänster	15%
Bioteknologi	12%
Förbrukningsartiklar	11%
Distributörer	8%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Medicinsk IT	5%
Övrigt	6%

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 rekqueras 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 december. MSCI World Health Care Index minskade med 0,1% i USD och med 2,4% i SEK.

På den politiska fronten fick republikanerna igenom omfattande skattesänkningar i amerikanska kongressen, vilka börjar gälla redan den 1 januari 2018. Vinstskatten för amerikanska företag sänks till 21% (från 35%) och återförslan av likvida medel från utlandet blir beskattad till 15,5%. Eftersom HealthInvest Value Fund till cirka två tredjedelar består av amerikanska företag borde ovanstående lagstiftning få signifikanta effekter på aktieportföljens vinstnivå under 2018.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund sjönk 1,6% i december (B-SEK), vilket var något bättre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,2 procentenheter, ökade fonden med 0,6% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

För att ytterligare gynnas av de sänkta företagsskatterna i USA, ökade HealthInvest Value Fund den amerikanska exponeringen i december. Läkemedelsbolagen Bristol-Myers Squibb, Eli Lilly och Novartis samt labtestbolaget Quest Diagnostics adderades till portföljen. Nyförvärvens vinster förväntas växa 9-14% årligen 2017-2020 och har värderingar om 16-21x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 16,0x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,5x) och MSCI World Index (22,6x).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 14% 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.

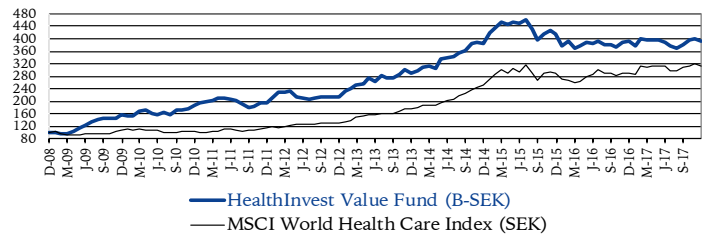
Nettoexponeringen var 94% vid årets slut.

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

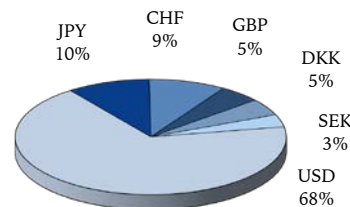
	NAV/Andel	Dec*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	375.3	-1.5%	0.9%	313.6%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	136.5	-1.6%	0.4%	292.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.4	0.1%	-2.0%	323.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2467.3	-2.4%	7.8%	212.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	301.7	-0.1%	19.8%	199.9%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-4.8%	292.0%
Sharpe-kvot	-0.09	1.08
Standardavvikelse	12.0%	14.7%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.78	0.60
Downside risk	8.9%	8.0%
Aktiv risk (tracking error)	7.2%	13.6%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	33%
Bioteknologi	19%
Sjukvårdstjänster	15%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Distributörer	10%
Sjukvårdsförsäkringar	9%
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.