



HealthInvest Månadsbrev - Februari 2018

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 negativt i februari (i linje med den allmänna börsutvecklingen) och MSCI World Health Care Index minskade med 4,5% i USD. Sektorns avkastning var dock svagt positiv i SEK (+0,3%) på grund av den svenska valutans tappade mark under månaden.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 0,9% i februari (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 4,1 procentenheter, minskade fonden med 3,2% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde upp två signifikanta positioner i februari:

AMAG Pharmaceuticals är ett bolag inom specialty pharma med tre distinkta verksamheter: Läkemedlet Makena (används preventivt för att undvika prematur förlösning - 64% av total försäljning); Cord Blood Registry (nedfrysning av navelsträngar/stamceller - 19%); samt Feraheme (järninjektionsläkemedel - 17%). AMAG har en betydande utmaning under 2018 då Makena till viss del får generisk konkurrens, men vi bedömer att detta kan hanteras då bolaget nyligen fått en förbättrade version godkänd av FDA. Aktien är lågt värderad och handlas till cirka 7x fritt kassaflöde.

Stille är ett svenskt bolag som utvecklar, tillverkar och marknadsför medicintekniska produkter för specialistkirurger. Stille grundades 1841 och är ett av världens äldsta företag inom medicinteknik. Bolagets prioriterade områden är kirurgiska instrument och specialbord för hjärt- och kärlkirurgi. Bolaget har en stabil bas med ett starkt varumärke och välkända produkter av erkänt hög kvalitet. Stille har genomgått en positiv transformation de senaste åren och vi tror att denna utveckling kan fortsätta även framgent. Aktien är fördelaktigt prissatt då den handlas till 11x fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,0x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,8x och MSCI World Index (23,1x fritt kassaflöde).

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.

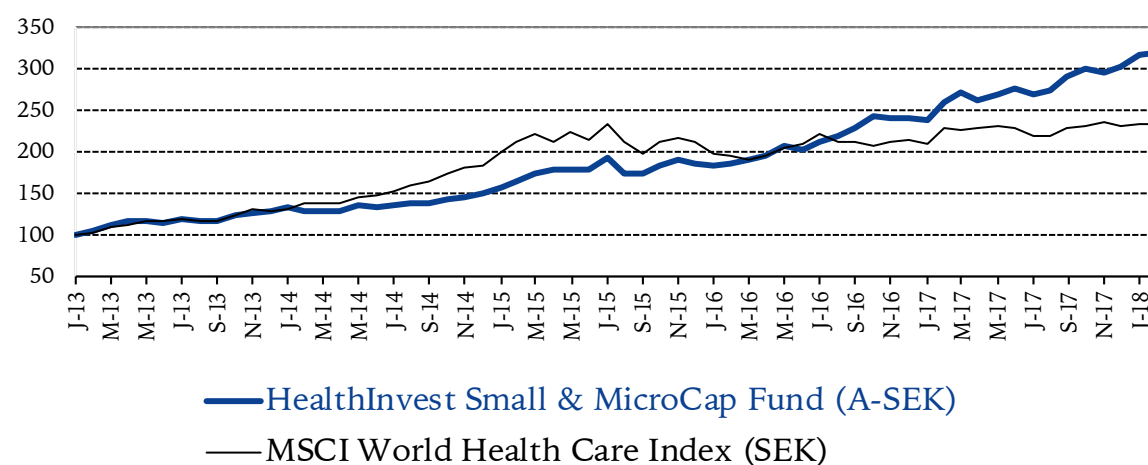
Fondens nettoexponering var 81% vid månadens slut.

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

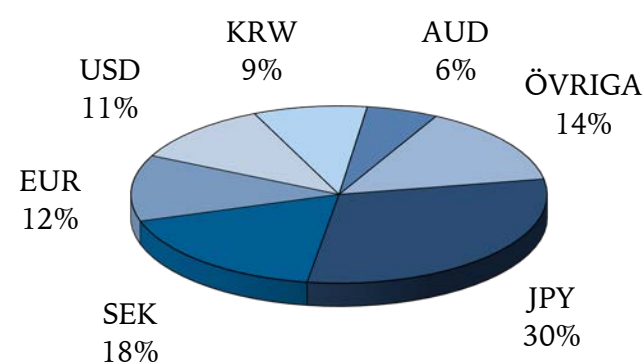
	NAV	Feb*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	294.4	0.9%	5.5%	219.3%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	106.0	0.5%	5.2%	243.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2516.9	0.3%	2.0%	134.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	304.3	-4.5%	0.9%	80.3%

*Efter avgifter. Andelsklass B startade den 1 november 2017. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklass B.

RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	72.1%	219.3%
Sharpe-kvot	2.68	2.13
Standardavvikelse	10.7%	11.1%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.37	0.47
Downside risk	3.5%	5.2%
Aktiv risk (tracking error)	11.9%	11.5%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	32%
Bioteknologi	19%
Läkemedel	15%
Sjukvårdstjänster	13%
Förbrukningsartiklar	7%
Medicinsk IT	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Distributörer	5%

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 negativt i februari (i linje med den allmänna börsutvecklingen) och MSCI World Health Care Index minskade med 4,5% i USD. Sektorns avkastning var dock svagt positiv i SEK (+0,3%) på grund av den svenska valutans tappade mark under månaden.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 0,8% i februari (B-SEK), vilket var något starkare än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 5,1 procentenheter, minskade fonden med 4,3% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde upp två signifikanta positioner i februari:

Garmin är ett amerikanskt företag med produkter inom fitness/GPS positionering. Företaget är marknadsledande inom sina produktsegment och spenderar cirka 17% av omsättningen inom FoU, vilket skapar höga inträdesbarriärer för potentiella konkurrenter. Aktien handlas till cirka 14x fritt kassaflöde, rensat för nettokassan och förändringar i rörelsekapital.

Patterson är en amerikansk dentalgrossist med väldigt stark marknadsposition i USA. Bolaget är dessutom distributör inom djurläkemedel. Patterson har nyligen förlorat den exklusiva rätten att distribuera Sironas dentala utrustning, vilket skapar kortsiktig press på försäljning och lönsamhet. Vi tror dock detta är ett övergående problem och att aktien därmed ska repa sig på sikt. Aktien handlas till 12x fritt kassaflöde, justerat för nettoskuld och förändringar i rörelsekapital.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 16,5x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,8x) och MSCI World Index (23,1x).

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.

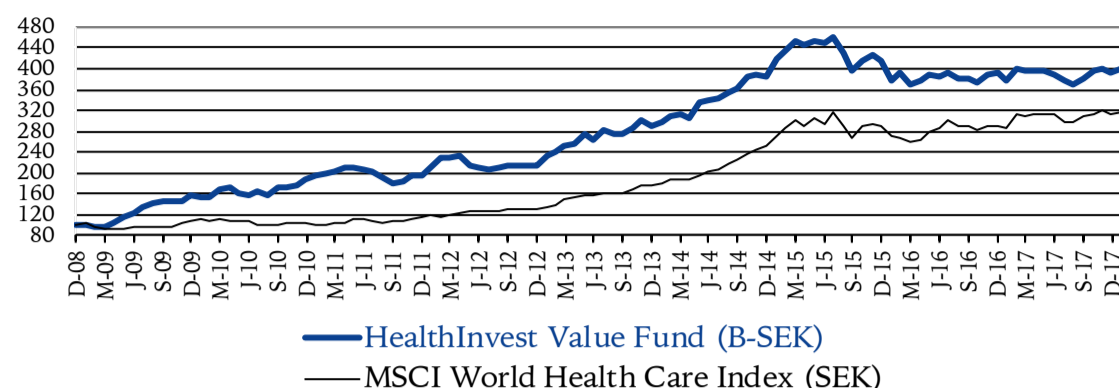
Nettoexponeringen var 84% vid månads slut.

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

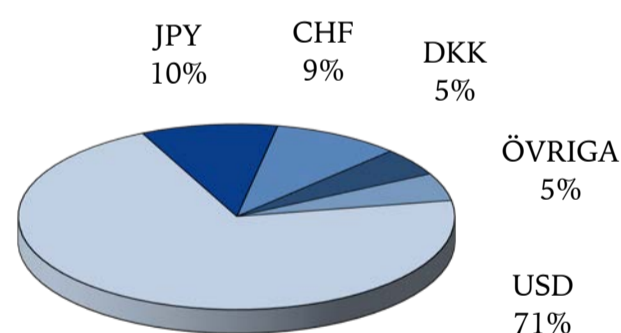
	NAV/Andel	Feb*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	383.9	0.8%	2.3%	323.1%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	139.6	0.8%	2.2%	300.8%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.3	-2.5%	-0.9%	319.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2516.9	0.3%	2.0%	218.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	304.3	-4.5%	0.9%	202.6%

*Efter avgifter. Andelsklass B och C startade den 1 november 2013. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i respektive andelsklass.

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	2.9%	300.8%
Sharpe-kvot	0.26	1.09
Standardavvikelse	9.7%	14.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.73	0.60
Downside risk	6.3%	7.9%
Aktiv risk (tracking error)	5.8%	13.5%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	38%
Distributörer	16%
Sjukvårdstjänster	15%
Bioteknologi	15%
Forskningsinstrument/tjänster	6%
Sjukvårdsförsäkringar	5%
Övrigt	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.