



HealthInvest Månadsbrev - April 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i april. MSCI World Health Care Index ökade med 1,0% i USD och med 5,9% i SEK (tack vare Riksbankens Kamikazeinställning inom penningpolitiken).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 1,4% i april (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 2,5 procentenheter, minskade fonden med 1,1% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden initierade fonden två mindre aktiepositioner.

Pharming är ett nederländskt lönsamt biotechbolag som fick godkänt för läkemedlet Ruconest i Europa 2010 och i USA 2014. Produkten behandlar patienter med ärftligt angioödem, en potentiellt livsfarlig sjukdom som innebär onormala svullnader. Försäljningen växte 357% senaste kvartalet och baserat på våra estimat handlas aktien under 10x fritt kassaflöde 2020.

Vernalis är ett brittiskt biotechbolag vars börsvärde är substantiellt lägre än dess nettokassa. Bolaget har nio läkemedelskandidater under utveckling av vilka sex redan har partners (två i klinisk fas 2 och fyra i preklinisk utveckling). Alla läkemedelskandidater har en försäljningspotential överstigande 150 miljoner US-dollar vid godkännande.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 20,9x fritt kassaflöde. Detta är i linje med globala hälsosektorns värdering om 19,7x och MSCI World Index (23,2x fritt kassaflöde).

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

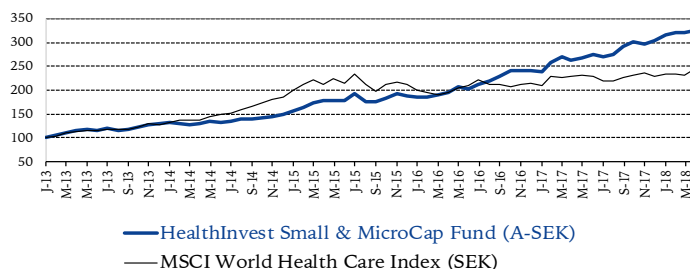
Fondens nettoexponering var 75% vid månadens slut.

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

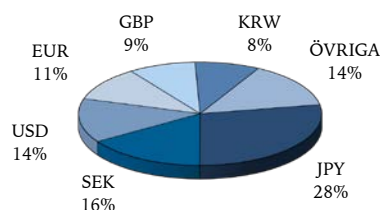
| | NAV | April* | 2018* | Sedan start* |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|--------------|
| HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK) | 299.6 | 1.4% | 7.3% | 224.9% |
| HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK) | 107.5 | 1.3% | 6.7% | 248.1% |
| MSCI World Health Care Index (SEK) | 2632.6 | 5.9% | 6.7% | 145.5% |
| MSCI World Health Care Index (USD) | 300.8 | 1.0% | -0.3% | 78.2% |

*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 | 66.2% | 224.9% |
| Sharpe-kvot | 2.49 | 2.13 |
| Standardavvikelse | 10.8% | 11.0% |
| Beta mot MSCI World Health Care Index | 0.35 | 0.46 |
| Downside risk | 3.5% | 5.1% |
| Aktiv risk (tracking error) | 12.2% | 11.6% |

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

| | |
|-------------------------------|-----|
| Medicinsk utrustning | 27% |
| Biotechnologi | 22% |
| Läkemedel | 20% |
| Sjukvårdstjänster | 12% |
| Medicinsk IT | 6% |
| Distributörer | 5% |
| Forskningsinstrument/tjänster | 5% |
| Förbrukningsartiklar | 2% |

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 i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i april. MSCI World Health Care Index ökade med 1,0% i USD och med 5,9% i SEK (tack vare Riksbankens Kamikazeinställning inom penningpolitiken).

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund ökade 5,3% i april (B-SEK), vilket var något svagare än jämförelseindex. Rentat för positiva valutaeffekter om 3,6 procentenheter, ökade fonden med 1,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Det skedde inga signifika portföljförändringar under månaden.

HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 15,2x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,7x och MSCI World Index (23,2x fritt kassaflöde).

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

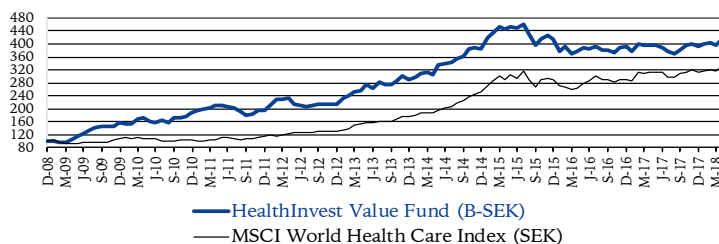
Fondens nettoexponering var 87% vid månadens slut.

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

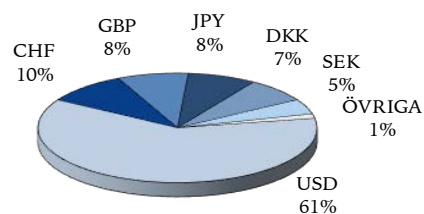
| | NAV/Andel | April* | 2018* | Sedan start* |
|------------------------------------|-----------|--------|-------|--------------|
| HealthInvest Value Fund (A-SEK) | 396.6 | 5.3% | 5.7% | 337.1% |
| HealthInvest Value Fund (B-SEK) | 144.1 | 5.3% | 5.5% | 313.7% |
| HealthInvest Value Fund (C-EUR) | 12.2 | 2.5% | -2.1% | 314.8% |
| MSCI World Health Care Index (SEK) | 2632.6 | 5.9% | 6.7% | 233.2% |
| MSCI World Health Care Index (USD) | 300.8 | 1.0% | -0.3% | 199.1% |

*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 | 7.2% | 293.0% |
| Sharpe-kvot | 0.51 | 1.07 |
| Standardavvikelse | 8.8% | 14.5% |
| Beta mot MSCI World Health Care Index | 0.68 | 0.61 |
| Downside risk | 4.9% | 7.9% |
| Aktiv risk (tracking error) | 5.6% | 13.4% |

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

| | |
|-------------------------------|-----|
| Läkemedel | 37% |
| Bioteknologi | 20% |
| Distributörer | 18% |
| Sjukvårdstjänster | 10% |
| Sjukvårdsförsäkringar | 5% |
| Forskningsinstrument/tjänster | 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.