



HealthInvest Månadsbrev - Maj 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 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 neutralt i maj. MSCI World Health Care Index ökade 0,5% i USD och 1,3% i SEK.

Den 11 maj höll President Trump ett tal till nationen som skulle behandla USAs höga läkemedelspriser och den republikanska administrationens åtgärder för att sänka dessa. Talet har orsakat en viss anspänning hos investerare, då risken för drakoniska åtgärder inte har kunnat uteslutas såsom exempelvis möjlighet för staten att direkt förhandla med läkemedelsbolagen om läkemedelspriser eller möjlighet till parallellimport av läkemedel inom NAFTA. Talet var dock förvånansvärt industrivänligt och det står nu utom allt rimligt tvivel att varken Trump eller det republikanska partiet menat allvar med den hårda retorik som tidigare uttalats. Detta är en lättnad och borde rättfärdiga en högre värdering av hälsosektorn enligt vår bedömning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 0,3% i maj (A-SEK). Valutaeffekter påverkade inte avkastningen nämnvärt.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden avvecklades fyra aktiepositioner: Nederländska biotechbolaget Pharming och thailändska linstillverkaren Thai Optical såldes efter relativt svaga kvartalsrapporter; japanska hörapparatleverantören Rion och svenska sederingsbolaget Sedana Medical avyttrades då båda aktierna hade uppnått sina respektive målkurser.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 18,1x fritt kassaflöde. Detta är i linje med globala hälsosektorns värdering om 18,3x och väsentligt lägre än MSCI World Index (23,0x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 20% 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.

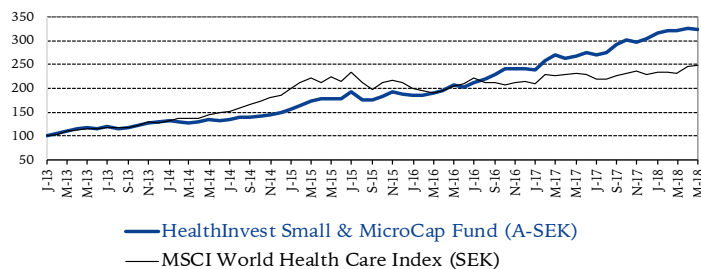
Fondens nettoexponering var 69% vid månadens slut. Anledningen till den låga nettoexponeringen är att likvida medel behövs för ytterligare investeringar, då fonden snart får godkännande för aktiehandel i Taiwan.

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

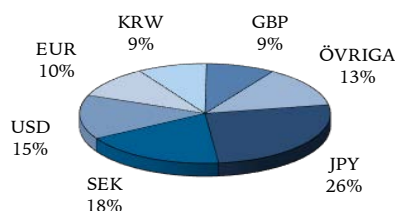
	NAV	Maj*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	298.7	-0.3%	7.0%	223.9%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	107.2	-0.3%	6.4%	247.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2665.8	1.3%	8.0%	148.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	302.2	0.5%	0.2%	79.0%

*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.

RISKÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	55.8%	223.9%
Sharpe-kvot	2.25	2.10
Standardavvikelse	10.5%	10.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.30	0.46
Downside risk	3.5%	5.1%
Aktiv risk (tracking error)	12.4%	11.5%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	28%
Bioteknologi	23%
Läkemedel	18%
Sjukvårdstjänster	13%
Forskningsinstrument/tjänster	7%
Medicinsk IT	6%
Distributörer	6%
	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 rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var neutralt i maj. MSCI World Health Care Index ökade 0,5% i USD och 1,3% i SEK.

Den 11 maj höll President Trump ett tal till nationen som skulle behandla USAs höga läkemedelspriser och den republikanska administrationens åtgärder för att sänka dessa. Talet har orsakat en viss anspänning hos investerare, då risken för drakoniska åtgärder inte har kunnat uteslutas såsom exempelvis möjlighet för staten att direkt förhandla med läkemedelsbolagen om läkemedelspriser eller möjlighet till parallellimport av läkemedel inom NAFTA. Talet var dock förvånansvärt industrivänligt och det står nu utom allt rimligt tvivel att varken Trump eller det republikanska partiet menat allvar med den hårda retorik som tidigare uttalats. Detta är en lättnad och borde rättfärdiga en högre värdering av hälsosektorn enligt vår bedömning.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund minskade 0,5% i maj (B-SEK), vilket var något svagare än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,4 procentenheter, sjönk fonden med 0,9% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en position i det amerikanska läkemedelsbolaget Bristol-Myers Squibb (BMY). Företaget har två storsäljande läkemedel som kommer öka försäljningen signifikant de närmaste åren: Eliquis är ett blodförtunnande läkemedel för patienter med förmaksflimmer. Det är estimerat att den globala försäljningen av Eliquis kommer att öka från fem miljarder US-dollar under 2017 till nio miljarder US-dollar under 2022. Opdivo är ett läkemedel för diverse cancerformer såsom metastatisk hudcancer, njurcancer och levercancer. Opdivo beräknas ha ungefär samma tillväxtkurva som Eliquis. Givet den hälsosamma tillväxten är bolagets värdering attraktiv om 19x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 14,4x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 18,3x och MSCI World Index (23,0x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 20% 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.

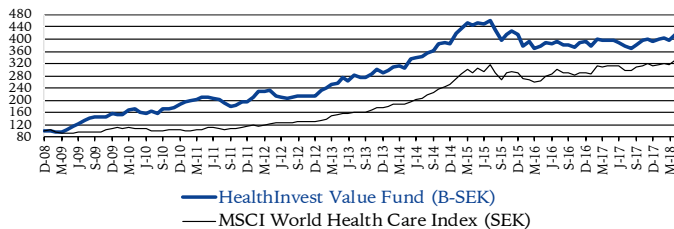
Fondens nettoexponering var 90% vid månadens slut.

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

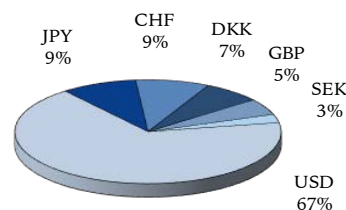
	NAV/Andel	Maj*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	394.8	-0.5%	5.2%	335.1%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	143.3	-0.5%	5.0%	311.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.4	2.0%	-0.1%	323.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2665.8	1.3%	8.0%	237.4%
MSCI World Health Care Index (USD)	302.2	0.5%	0.2%	200.5%

*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	6.7%	311.6%
Sharpe-kvot	0.47	1.09
Standardavvikelse	9.2%	14.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.71	0.61
Downside risk	4.9%	7.8%
Aktiv risk (tracking error)	5.5%	13.3%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	39%
Bioteknologi	17%
Distributörer	17%
Sjukvårdstjänster	10%
Sjukvårdsförsäkringar	7%
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.