



HealthInvest Månadsbrev - Juni 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 svagt positivt i juni. MSCI World Health Care Index ökade 1,3% i USD och 2,8% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund steg 1,0% i juni (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 0,3 procentenheter, ökade fonden 0,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden initierades två aktiepositioner:

Excelsior Biopharma är en inhemsk läkemedelsdistributör i Taiwan som specialiserat sig på säriläkemedel. Läkemedlet Replagal (från Shire) är största produkten och står för 68% av försäljningen. Aktien är attraktivt värderad om 6x fritt kassaflöde och detta är den främsta anledningen till fondens intresse. Excelsior är aktieägarvänligt och har en direktavkastning på cirka 6%. Balansräkningen är solid och nettokassan uppgår till 37% av börsvärdet.

Sydcoreanska Vieworks tillverkar digitala röntgensensorer. Bolaget har en stark tillväxthistorik de senaste fem åren (2012-2017: Försäljning +21% och EPS +27% CAGR). Vieworks satsar relativt mycket på R&D, cirka 12% av omsättningen. Balansräkningen är stark och nettokassan uppgår till 15% av börsvärdet. Aktien handlas till cirka 13x fritt kassaflöde rensat för nettokassan, vilket är lågt givet den starka tillväxthistoriken.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,8x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,6x och MSCI World Index (23,1x 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 substantiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

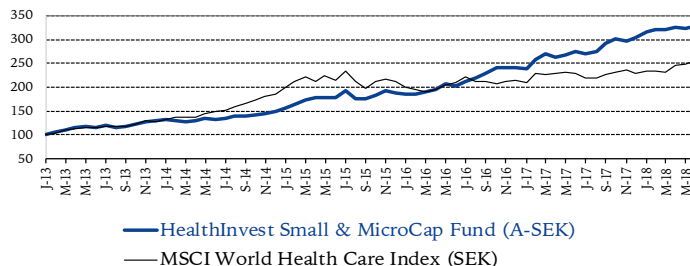
Fondens nettoexponering var 72% vid månadens slut.

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

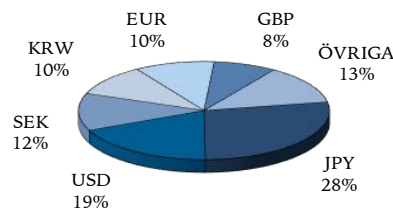
	NAV	Juni*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	301.6	1.0%	8.0%	227.1%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	108.5	1.2%	7.7%	251.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2741.5	2.8%	11.1%	155.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	306.2	1.3%	1.5%	81.4%

*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	61.9%	227.1%
Sharpe-kvot	2.57	2.10
Standardavvikelse	9.9%	10.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.32	0.45
Downside risk	2.8%	5.0%
Aktiv risk (tracking error)	11.6%	11.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	33%
Läkemedel	18%
Bioteknologi	16%
Sjukvårdstjänster	12%
Forskningsinstrument/tjänster	9%
Medicinsk IT	7%
Distributörer	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 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 svagt positivt i juni. MSCI World Health Care Index ökade 1,3% i USD och 2,8% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 2,5% i juni (B-SEK), vilket var i linje med jämförelseindex. Renat för positiva valutaeffekter om 1,5 procentenheter, ökade fonden med 1,0% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Inga större portföljförändringar gjordes i juni.

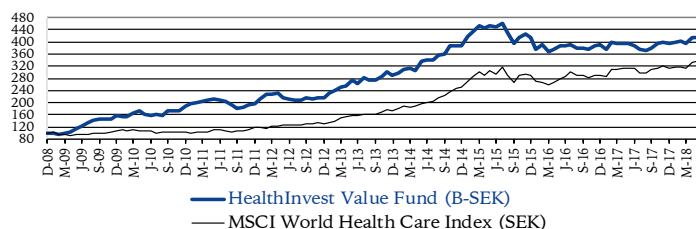
HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 14,4x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,6x och MSCI World Index (23,1x fritt kassaflöde).

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 substantiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Givet den låga värderingen av aktieportföljen och den goda tillväxten i bolagen anser vi att det finns förutsättningar för fonden att fortsätta öka i värde.

Fondens nettoexponering var 89% vid månadens slut.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

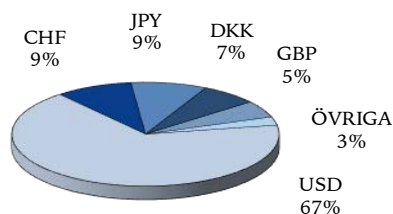
	NAV/Andel	Juni*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	405.0	2.6%	7.9%	346.3%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	147.0	2.5%	7.7%	322.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.5	1.1%	0.9%	327.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2741.5	2.8%	11.1%	247.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	306.2	1.3%	1.5%	204.5%

*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	9.9%	322.0%
Sharpe-kvot	0.63	1.10
Standardavvikelse	9.3%	14.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.73	0.61
Downside risk	4.9%	7.8%
Aktiv risk (tracking error)	5.2%	13.3%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	40%
Bioteknologi	18%
Distributörer	16%
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 rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.