



## HealthInvest Månadsbrev - Augusti 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 rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i augusti. MSCI World Health Care Index ökade med 7,2% i USD och med 3,0% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade med 4,2% i augusti (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 3,6 procentenheter, ökade fonden 0,6% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en position i sydkoreanska Neopharm. Bolaget har framgångsrikt marknadsfört produktlinjen Atopalm som är en fuktgivande kräm för bebisar med atopisk dermatit (känslig hud) och har nu näst störst marknadsandel i Sydkorea. Neopharm har ett kraftigt fokus på tillväxt och satsar 5% av omsättningen årligen på att utveckla nya produkter. Starka tillväxtdrivare de närmaste åren inkluderar en geografisk expansion av Atopalm, där Kina är den viktigaste marknaden, samt en breddning av kundgruppen till att även inkludera vuxna konsumenter genom varumärket Real Barrier. Givet att tillväxten är uthållig och produkternas bruttomarginal är över 70% så handlas aktien under 10x fritt kassaflöde redan 2020, vilket är för lågt enligt vår bedömning.

Rapportsäsongen för andra kvartalet är nu avklarad och fondens innehav levererade överlag starka resultat, med en genomsnittlig försäljningstillväxt och ökning av vinst per aktie om 6,3% respektive 10,3%. Kvartalets vinnare var det svenska mjukvarubolaget Surgical Science. Bolaget levererade en tillväxt om 24%, drivet av försäljningen av kirurgiska VR simulatorer till företrädesvis universitetssjukhus. Kina är fortfarande den största marknaden, men även de flesta övriga geografiska marknader växer i en god takt.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 19,6x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,1x och MSCI World Index (23,5x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 14% rabatt till den globala 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.

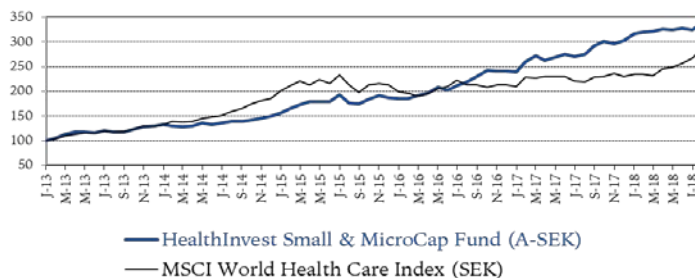
Fondens nettoexponering var 78% vid månadens slut.

## 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

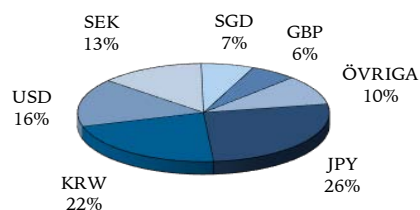
	NAV	Aug*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	311.4	4.2%	11.5%	237.7%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	112.0	4.2%	11.2%	262.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3062.4	7.2%	24.1%	185.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	334.7	3.0%	10.9%	98.3%

\*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	54.2%	237.7%
Sharpe-kvot	2.30	2.10
Standardavvikelse	10.0%	10.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.33	0.44
Downside risk	2.9%	5.0%
Aktiv risk (tracking error)	11.6%	11.6%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	35%
Läkemedel	17%
Bioteknologi	10%
Sjukvårdstjänster	10%
Forskningsinstrument/tjänster	8%
Förbrukningsartiklar	8%
Distributörer	7%
Other	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](http://www.healthinvest.se).

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i augusti. MSCI World Health Care Index ökade med 7,2% i USD och med 3,0% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 6,8% i augusti (B-SEK), vilket var i linje med jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 4,4 procentenheter, ökade fonden med 2,4% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Rapporterna för andra kvartalet var positiva och fondens medianinnehav levererade en försäljningstillväxt om 8,1% och en ökning av vinst per aktie om 15,4%. Guldstjärna kunde delas ut till det amerikanska forskningstjänstbolaget Charles River. Bolaget levererade under kvartalet en intäktsökning om 25%. Periodens sänke var det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk som redovisade ett försäljningstapp om 4%. Detta beror dock på en relativt kraftig valutamotvind om 6%. Justerat för denna växte således Novos intäkter med 2%.

HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 17,1x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,1x och MSCI World Index (23,5x 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 substansiell premium om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

Fondens nettoexponering var 73% vid månadens slut.

Vänligen notera att fonden kommer att fusioneras in i HealthInvest Small & MicroCap Fund den 12 december 2018. Alla andelsägare kommer att få en avräkningsnota efter fusionsdatum.

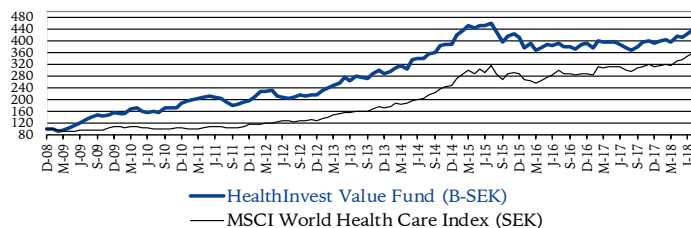
Om Du vill få ytterligare information om fusionen eller andra uppgifter om Ditt ägande i våra fonder är Du alltid välkommen att kontakta oss.

## 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

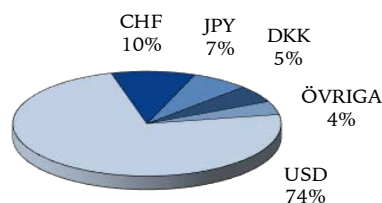
	NAV/Andel	Aug*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	447.4	6.8%	19.2%	393.1%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	162.2	6.8%	18.8%	365.9%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	13.5	2.8%	9.2%	362.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3062.4	7.2%	24.1%	287.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	334.7	3.0%	10.9%	232.8%

\*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	22.9%	365.9%
Sharpe-kvot	1.14	1.16
Standardavvikelse	10.1%	14.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.83	0.62
Downside risk	4.5%	7.7%
Aktiv risk (tracking error)	4.4%	13.2%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	46%
Sjukvårdstjänster	12%
Elektronisk utrustning	9%
Bioteknologi	9%
Distributörer	9%
Sjukvårdsförsäkringar	9%
Forskningsinstrument/tjänster	6%

## 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](http://www.healthinvest.se).