



HealthInvest Månadsbrev - Augusti 2016

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

Efter en väldigt stark utveckling i juli så rekylerade småbolagen inom hälsosektorn i augusti och MSCI World Small Health Care Index tappade 2,6% i SEK och 2,5% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund avkastade 3,6% i augusti. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,2 procentenheter ökade fonden med 3,8% i lokal valuta.

Innehav som bidrog till den positiva utvecklingen var bland andra Health Management International, en sjukhuskedja noterad i Singapore (aktien steg 45%), ITL, en australiensisk tillverkare av förbrukningsmaterial till sjukvården (+28%) och den svenska personaluthyraren Dedicare (+20%). Det belgiska bildhanteringsbolaget Agfa-Gevaert (-12%) och det japanska läkemedelsbolaget Torii Pharmaceuticals (-9%), var innehav som bidrog negativt under månaden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I augusti fortsatte vi att bygga upp positionen i det belgiska bildhanteringsbolaget Agfa-Gevaert.

Agfa-Gevaert brottas, som vi tidigare har beskrivit, med omställningen från analoga till digitala lösningar inom bildhantering för sjukvården och tryckindustrin. Detta har varit en smärtsam process för Agfa och dess aktieägare, men vi tror att det värsta är över och företaget satsar nu fokuserat på forskning och utveckling för att ta fram innovativa digitala produkter. Enligt vår bedömning kan aktierna dubblas eller till och med tredubblas om Agfa återigen börjar växa försäljningen uthålligt.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 15,0 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering, både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,6x) och MSCI World Index som handlas till 17,7x.

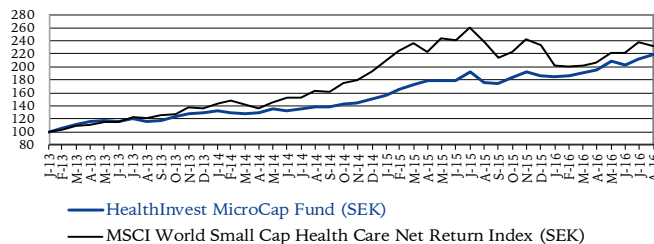
Fondens nettoexponering var 94% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest 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 i grunden ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi vill äga lågt värderade företag där man kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

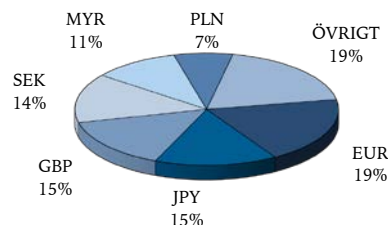
	NAV/Andel	Augusti*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	205.8	3.6%	17.4%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	22018.4	-2.6%	-0.4%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2572.3	-2.5%	-1.6%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	58.0%	119.0%
Sharpe-kvot	1.93	1.99
Standardavvikelse	12.5%	11.3%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.36	0.35
Downside risk	6.9%	5.8%
Aktiv risk (tracking error)	16.9%	15.1%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	21%
Förbrukningsartiklar	18%
Sjukvårdstjänster	17%
Distributörer	14%
Medicinsk IT	13%
Bioteknologi	9%
Övrigt	8%

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

Efter en stark utveckling i juli så rekylade hälsosektorn under augusti och MSCI World Health Care Index tappade 4,2% i både SEK och USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund minskade 2,9% under augusti. Valutaeffekter påverkade inte nämnvärt avkastningen under månaden.

Innehav som bidrog positivt var bland andra det svenska bioteknologibolaget Medivir (aktien steg 13%) och den amerikanska läkemedelsjätten Merck (+7%). Innehav som bidrog negativt under månaden var bland andra det puertoricanska sjukförsäkringsbolaget Triple-S Management (-12%) och den amerikanska generikatillverkaren Taro Pharmaceuticals (-10%).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I augusti adderade vi den japanska tillverkaren av sjukhussängar, Paramount Bed Holdings, till fonden. Paramount, som grundades 1947, har en dominerande position på sin hemmamarknad, vilken kan betraktas som mogen och växer med cirka 2% årligen. Den japanska demografin stödjer efterfrågan då tillväxten bland äldre är bland de snabbaste av de industriella länderna (antalet över 80 år ökar med cirka 5% årligen). För att stävja denna utveckling försöker japanska regeringen vidta åtgärder, men givet den starka ökningen av sjukvårdsbehovet tror vi marknaden fortsätter växa även framgent. Dessutom har Paramount hög tillväxt i övriga Asien där bolaget har växt med cirka 20% årligen de sista tre åren. Givet bolagets starka strategiska position och höga inträdeshinder för konkurrenter tycker vi aktien är aptitligt värderad om 11x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 13,5x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI Health Care Index (19,6x) och MSCI World Index som handlas till 17,7x.

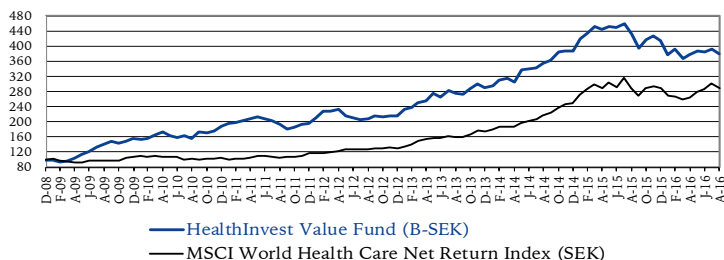
Fondens nettoexponering var 80% vid månadens slut.

FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel investeras i Nordamerika.

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

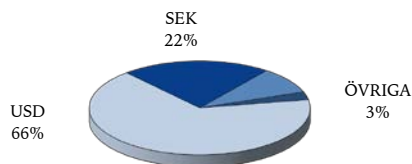
	NAV/Andel	Aug*	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	360.4	-2.9%	-7.7%	297.2%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	132.0	-2.9%	-8.0%	279.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.3	-2.8%	-11.5%	321.0%
HealthInvest Value Fund (D-SEK)	96.7	-2.9%	-7.8%	345.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2280.4	-4.2%	-0.2%	188.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	266.4	-4.2%	-1.4%	164.9%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	7.3%	279.0%
Sharpe-kvot	0.32	1.18
Standardavvikelse	15.7%	15.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.57
Downside risk	11.0%	8.4%
Aktiv risk (tracking error)	9.2%	14.6%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Distributörer	17%
Sjukvårdsförsäkring	14%
Forskningsinstrument/tjänster	11%
Bioteknologi	11%
Elektronisk utrustning	6%
Medicinsk utrustning	6%
Förbrukningsartiklar	6%
Sjukvårdstjänster	6%
Övrigt	1%

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.