



HealthInvest Månadsbrev - November 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

Småbolagen inom hälsosektorn hade en stark månad drivet av bioteknologi som rusade efter Republikanernas valseger. MSCI World Small Health Care Index ökade 2,7% i USD och 5,0% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 0,3% i november. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,0 procentenheter ökade fonden med 1,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I november gjordes två signifikanta investeringar:

SEED är en japansk tillverkare av kontaktlinser med anor från femtiotalet. Bolaget har en bred palett av produkter inklusive engångslinser och veckolinsor - för närsynthet och astigmatism. SEED tillverkar även olika rengöringslösningar. Bolaget har en bruttomarginal kring 40% och har haft en stark försäljningsutveckling de senaste fem åren (+13% CAGR) vilket har medfört att SEEDs marknadsandel i Japan mer än fördubblats sedan 2010 (från 4% till 8,5%). Givet den starka försäljningsutvecklingen är aktien ett kap då den handlas till cirka 10x fritt kassaflöde.

Syneron Medical är en israelisk tillverkare av utrustning till plastikkirurger och dermatologer. Bolaget har länge saknat en tillväxtmotor och har varit utsatt för lågpriskonkurrens, vilket har hämmat försäljningen och aktiekursen. Vi tror dock att bolaget är på väg att vända utvecklingen då många nya relevanta produkter har lanserats de senaste två åren inklusive Ultrashape Power (relativt smärtfri fettreduktion med ultraljud), Profound SubQ (mot celluliter med RF energi), Picoway (borttagning av tatueringar med laser) och CO2RE (applikationer inom gynekologi). Försäljningen har redan stärkts märkbart av dessa nyintroduktioner och borde kunna öka med 8-10% under 2016. Bolagsvärdet uppgår till 70% av försäljningen så det finns stor uppsida om tillväxt och lönsamhet återgår till normala nivåer.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 15,1 gånger fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering, både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (16,9x) och MSCI World Index som handlas till 18,2x.

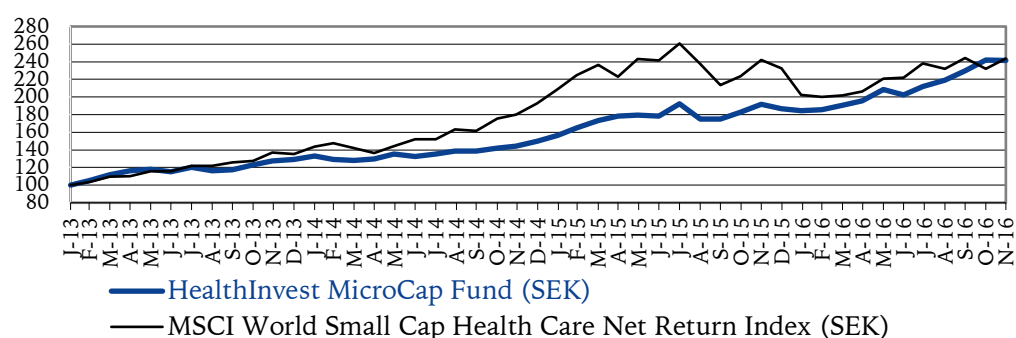
Fondens nettoexponering var 96% vid månadens slut.

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

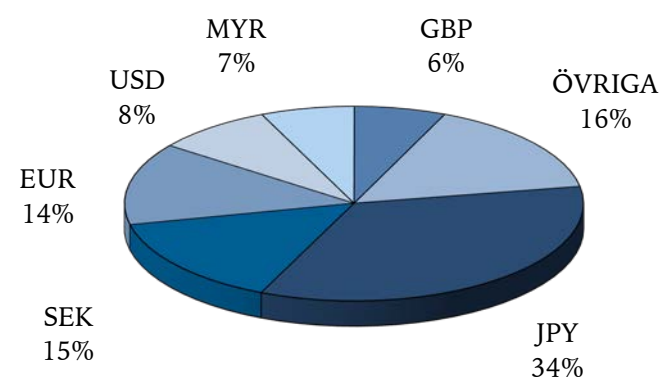
	NAV/Andel	Nov*	2016*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	226.3	-0.3%	29.1%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	23109.7	5.0%	4.6%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2505.0	2.7%	-4.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	67.0%	140.9%
Sharpe-kvot	2.10	2.10
Standardavvikelse	12.9%	11.2%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.33	0.31
Downside risk	6.9%	5.6%
Aktiv risk (tracking error)	18.2%	15.8%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Sjukvårdstjänster	18%
Läkemedel	16%
Förbrukningsartiklar	15%
Distributörer	14%
Sjukvårdsutrustning	13%
Bioteknologi	9%
Medicinsk IT	7%
Övrigt	7%

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

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosktorn var relativt oförändrad i november, även om det blev ett lättadsrally i sektorn direkt efter det amerikanska valet. MSCI World Health Care Index ökade med 0,1% i USD och 2,3% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund ökade 3,8% i oktober, vilket var signifikant bättre än dess jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,4 procentenheter steg fonden med 3,4% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I november adderades två läkemedelsbolag till fonden - Gilead Sciences och Shire.

Gilead Sciences är en amerikansk dominant inom sjukdomarna HIV och Hepatit C. Bolaget har de sista åren lanserat tre blockbusters (över en miljard dollar i försäljning) inom Hepatit C, vilket gjort dess investerare väsentligt rikare. Denna positiva trend har brutits under 2016, då ny konkurrens från huvudsakligen Merck, men även Bristol-Myers och Abbvie har hämmat Gileads försäljning med en dalande aktiekurs som följt. Vi tror dock att det finns ljus i tunneln då Gilead nyligen lanserat ett tredje generationens Hepatit C-läkemedel kallat Epclusa. Det nya läkemedlet har redan gjort avtryck i receptförskrivningarna som åter börjat öka efter fem kvartals nedgång. Om försäljningstillväxten är uthållig är aktien extremt billig då den handlas till 6x kassaflödet.

Shire är ett specialläkemedelsbolag med huvudkontor på Irland. Bolaget är starkt inom ADHD-segmentet och inom vissa relativt sällsynta blodsjukdomar. Tillväxten är hög och estimat pekar på att försäljningen kommer att öka med över 50% och det fria kassaflödet med över 70% till 2020. Shire plöjer ner 14% av försäljningen i FoU och har för närvarande 14 läkemedel i fas 3, vilket är imponerande och ger förutsättningar för att tillväxten skall fortsätta långt efter 2020. Aktien handlas till 16x fritt kassaflöde, vilket inte är dyrt givet tillväxtutsikterna.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 12,6x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI Health Care Index (16,9x) och MSCI World Index som handlas till 18,2x.

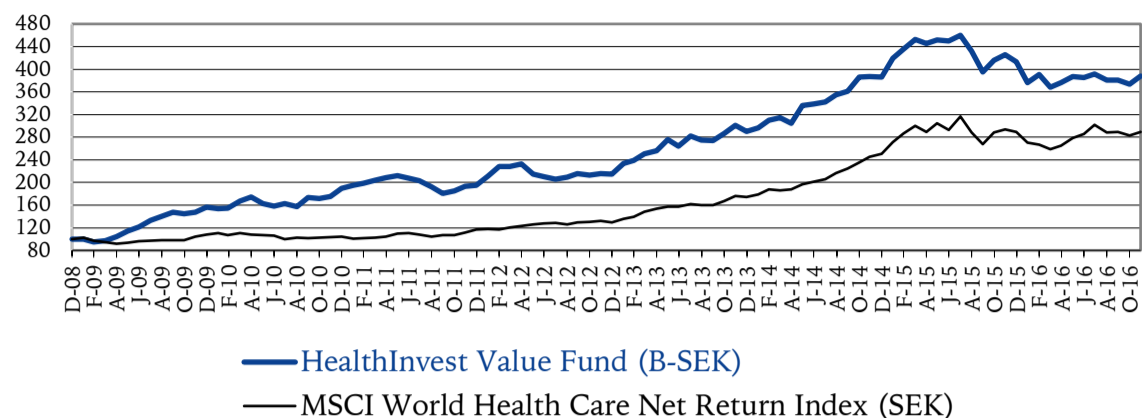
Fondens nettoexponering var 88% vid månadens slut.

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.

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

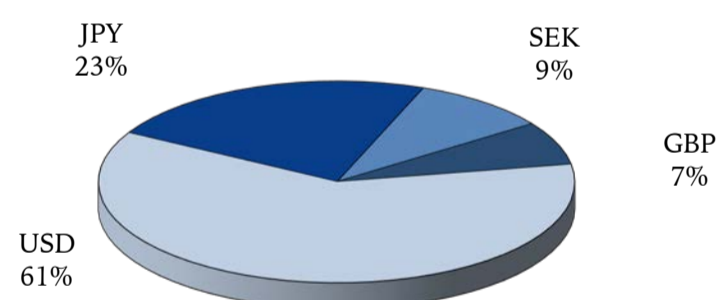
	NAV/Andel	Nov*	2016*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	367.9	3.8%	-5.7%	305.5%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	134.6	3.8%	-6.2%	286.4%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.3	4.8%	-12.0%	318.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2287.0	2.3%	0.1%	189.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	247.9	0.1%	-8.3%	146.5%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	0.1%	286.4%
Sharpe-kvot	0.10	1.17
Standardavvikelse	15.2%	15.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.72	0.58
Downside risk	11.1%	8.3%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	14.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	32%
Distributörer	15%
Bioteknologi	15%
Sjukvårdstjänster	12%
Sjukvårdsförsäkring	10%
Förbrukningsartiklar	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Medicinsk utrustning	3%

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