



## HealthInvest Månadsbrev - Januari 2017

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

## MARKNADSUTVECKLING

Småbolagen inom hälsosektorn hade en relativt bra månad i januari. MSCI World Small Health Care Index ökade med 0,4% i SEK och med 4,2% i USD.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 1,0% i januari. Rensat för negativa valutaeffekter om 0,6 procentenheter sjönk fonden med 0,4% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes tre signifikanta investeringar:

EPS Holdings erbjuder outsourcing av kliniska prövningar och är ett av Japans största företag inom detta område. Bolaget har en imponerande tillväxthistorik och har ökat försäljningen med 12% och nettovinsten med 33% (CAGR) de sista tre räkenskapsåren. Aktierna känns modest prissatta på 12x fritt kassaflöde.

Haw Par är ett konglomerat med huvudkontor i Singapore. Bolaget är kanske mest känt för det globala varumärket Tigerbalsam, vilket växer på grund av nya produktanseringar och har en hög lönsamhet. Hela denna verksamhet samt försäljningen kring det mindre kända varumärket Kwan Loong får man i princip gratis vid köp av aktier i Haw Par eftersom bolaget har en aktieportfölj samt en nettokassa som tillsammans överstiger börsvärdet.

Sirtex Medical är ett australiensiskt bolag vars produkt SIR-Spheres består av små radioaktiva sfärer som injiceras i blodbanan för transport till en cancerdrabbad lever. Eftersom det i många fall är svårt att kirurgiskt avlägsna levertumörer utgör SIR-Spheres ett allt viktigare komplement till konventionell cancerbehandling. Sirtex har växt kraftigt de sista tre åren (mer än dubblad försäljning och tredubblad nettovinst), men har det sista halvåret bromsat in tillväxtmässigt och aktien har stört dykt. Vår bedömning är att bolaget kommer att fortsätta växa och att dagens värdering om 16x fritt kassaflöde därför är attraktiv.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,0x fritt kassaflöde. Detta är något lägre än hälsosektorns 17,9x och MSCI World Index som handlas (19,4x).

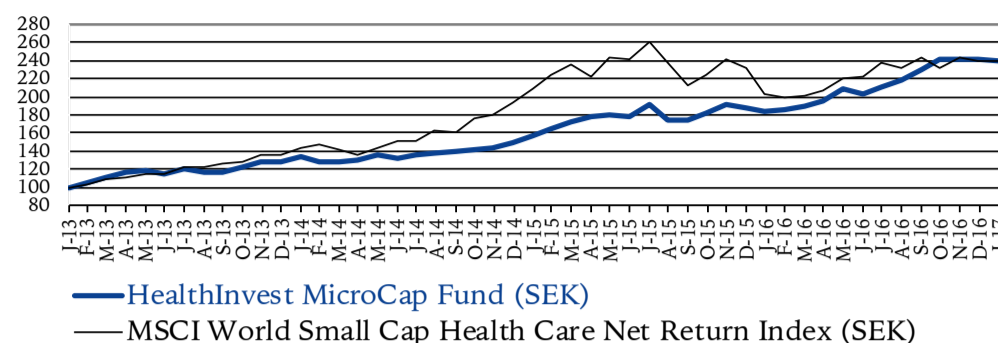
Fondens nettoexponering var 105% vid månadens slut.

## 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

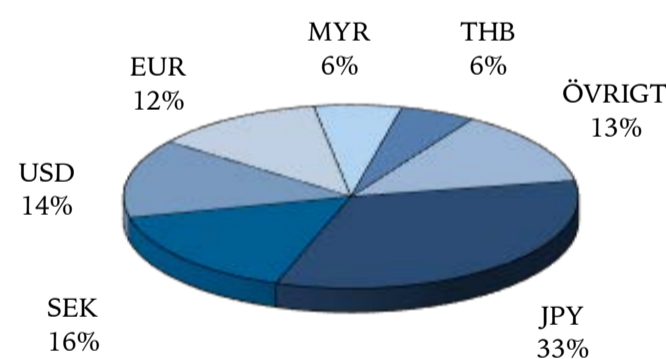
	NAV/Andel	Jan*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	224.2	-1.0%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	22828.2	0.4%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2605.9	4.2%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	52.5%	138.6%
Sharpe-kvot	1.74	2.01
Standardavvikelse	13.0%	11.1%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.33	0.32
Downside risk	6.9%	5.5%
Aktiv risk (tracking error)	17.7%	15.5%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	22%
Bioteknologi	15%
Medicinsk teknik	12%
Distributörer	12%
Sjukvårdstjänster	11%
Förbrukningsartiklar	10%
Medicinsk IT	7%
Övrigt	11%

## 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 hälsosektorn var relativt gynnsamt i januari. MSCI World Health Care Index ökade med 2,2% i USD, men sjönk 1,5% i SEK på grund av den apprecierande svenska kronan.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund minskade 4,1% i januari (andelsklass B-SEK). Rensat för negativa valutaeffekter om 1,8 procentenheter sjönk fonden med 2,3% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden adderades det amerikanska sjukförsäkringsbolaget Aetna till HealthInvest Value Fund. Aetna är med sin omsättning på över 60 miljarder US-dollar ett av världens största företag inom sjukförsäkringar och förser 23 miljoner amerikaner med försäkringsskydd vid sjukdom. Aetnas värdering är för närvarande pressad (12x fritt kassaflöde) då det råder osäkerhet kring dess potentiella förvärv av konkurrenten Humana. Denna osäkerhet kommer att skingras under första halvåret 2017 och aktien borde därefter återigen handlas på fundamenta enligt vår bedömning.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 12,9x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (17,9x) och MSCI World Index (19,4x).

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 8% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är ganska ovanligt då hälsosektorn oftast handlas med en substantiell premium (10-15%) på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

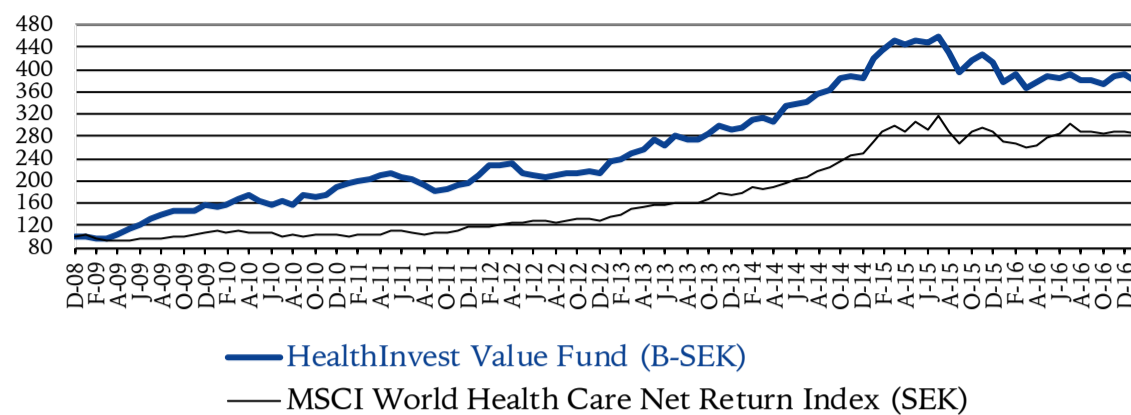
Nettoexponeringen var 87% vid månadens slut.

## 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

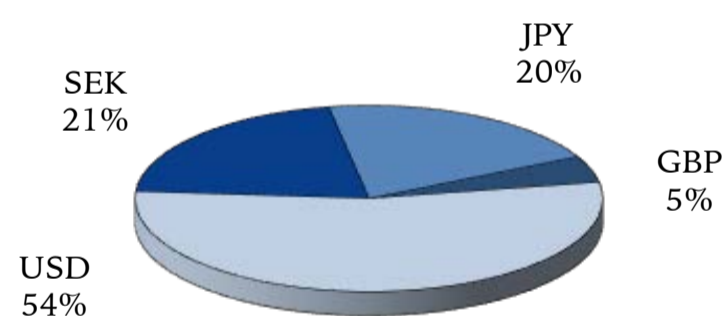
	NAV/Andel	Jan*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	356.9	-4.0%	293.4%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	130.4	-4.1%	274.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.3	-2.8%	320.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2254.0	-1.5%	185.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	257.3	2.2%	155.8%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-10.4%	274.6%
Sharpe-kvot	-0.29	1.13
Standardavvikelse	14.1%	15.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.68	0.59
Downside risk	11.4%	8.3%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	14.3%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	20%
Bioteknologi	20%
Sjukvårdsförsäkringar	15%
Distributörer	14%
Sjukvårdstjänster	13%
Medicinsk teknik	5%
Förbrukningsartiklar	5%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Övrigt	2%

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