



HealthInvest Månadsbrev - Februari 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.

MARKNADSUTVECKLING

Småbolagen inom hälsosektorn hade en stark utveckling under februari. MSCI World Small Health Care Index ökade med 5,6% i USD och med 8,8% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund steg 8,5% i februari, vilket var något lägre än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 2,5 procentenheter, ökade fonden med 6,0% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden gjordes inga signifikanta nya investeringar, däremot avyttrades det israeliska medtechbolaget Syneron Medical, den australiensiska tillverkaren av förbrukningsartiklar till sjukvården ITL samt det engelska djurläkemedelsbolaget Animalcare.

Rapportsäsongen för fjärde kvartalet är nu i huvudsak över och tjugo (av tjugofyra) portföljinnehav har offentliggjort sina resultat. Dessa var överlag ganska starka då medianbolagets försäljning ökade med åtta procent och vinsten per aktie steg elva procent under kvartalet. Spridningen i kvartalsresultaten var dock stor på grund av portföljbolagens heterogenitet.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,3x fritt kassaflöde. Detta är något lägre än hälsosektorns 19,1x och MSCI World Index som handlas till 20,4x fritt kassaflöde.

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 6% 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.

Givet den hälsosamma värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2017.

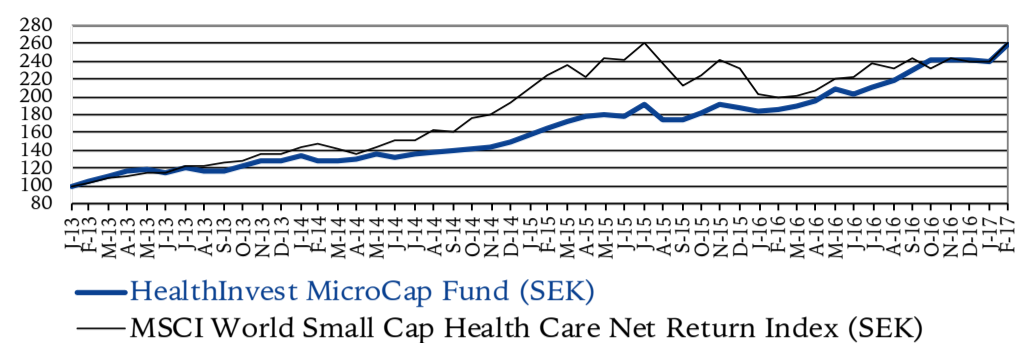
Fondens nettoexponering var 98% vid månadens slut.

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

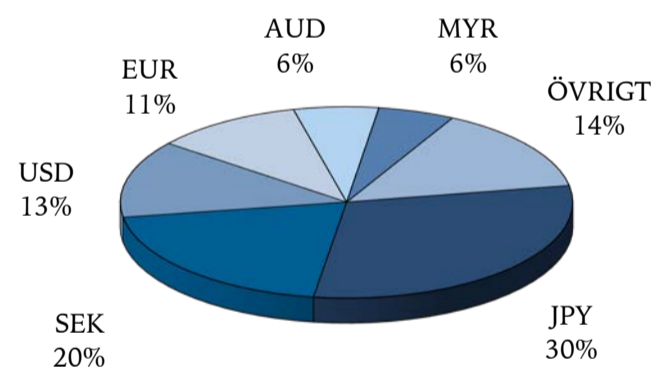
	NAV/Andel	Feb*	2017*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	241.7	8.5%	7.4%
MSCI World Small Cap HC (SEK)	24827.6	8.8%	9.2%
MSCI World Small Cap HC (USD)	2752.5	5.6%	10.0%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	56.9%	158.8%
Sharpe-kvot	1.77	2.09
Standardavvikelse	13.6%	11.5%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.36	0.34
Downside risk	6.9%	5.5%
Aktiv risk (tracking error)	17.6%	15.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	22%
Bioteknologi	21%
Sjukvårdstjänster	13%
Distributörer	10%
Förbrukningsartiklar	9%
Elektronisk utrustning	6%
Medicinsk teknik	6%
Övrigt	13%

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

Sentimentet i hälsosektorn var starkt i februari. MSCI Health Care Index ökade med 5,8% i USD och 8,9% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund ökade med 6,4% i februari (andelsklass B-SEK), vilket var något lägre än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 2,7 procentenheter steg fonden 3,7% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

De flesta av portföljbolagen har nu rapporterat sina resultat för fjärde kvartalet. Spridningen var relativt hög, men riktningssmässigt åt rätt håll då medianbolagets försäljning ökade drygt 1% och vinsten per aktie ökade cirka 7%.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 12,2x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (19,1x) och MSCI World Index (20,4x).

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då sektorn handlas med 6% 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.

Givet den låga värderingen av portföljbolagen samt den goda tillväxtpotentialen borde det finnas möjligheter för fonden att fortsätta att öka i värde under 2017.

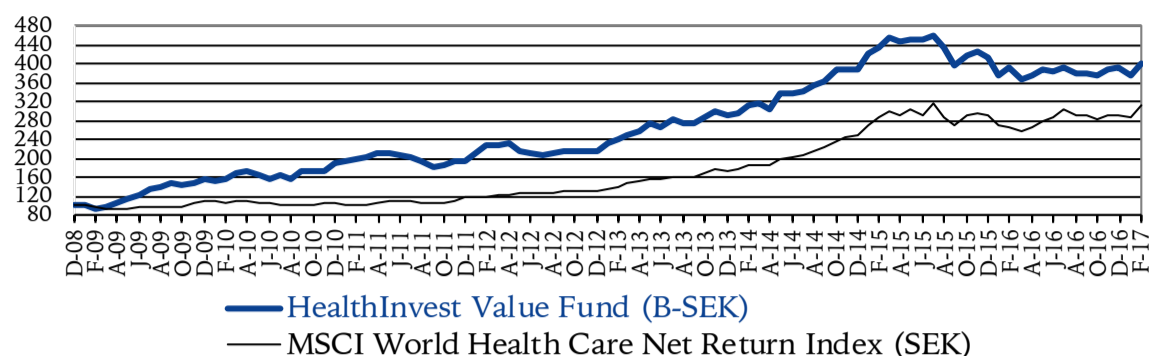
Nettoexponeringen var 96% vid månadens slut.

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

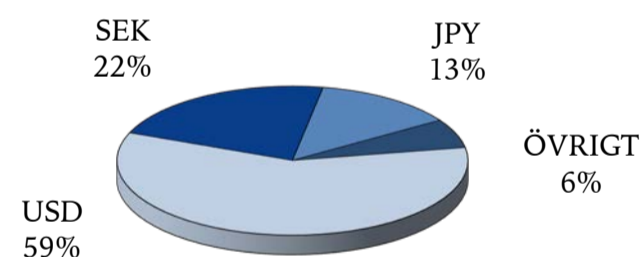
	NAV/Andel	Feb*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	379.7	6.4%	2.1%	318.5%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	138.7	6.4%	2.0%	298.3%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.9	4.9%	2.0%	340.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2455.1	8.9%	7.3%	210.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	272.2	5.8%	8.1%	170.6%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-8.1%	298.3%
Sharpe-kvot	-0.18	1.16
Standardavvikelse	14.6%	15.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.69	0.59
Downside risk	11.4%	8.3%
Aktiv risk (tracking error)	9.1%	14.2%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Bioteknologi	22%
Läkemedel	20%
Distributörer	17%
Sjukvårdsförsäkringar	14%
Sjukvårdstjänster	12%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Medicinsk teknik	5%
Förbrukningsartiklar	4%
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.