



HealthInvest Månadsbrev - Juli 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

Sentimentet för småbolagen inom hälsosektorn var neutralt under juli månad. MSCI World Small Health Care Index sjönk med 0,2% i USD och med 4,4% i SEK.

Den politiska utvecklingen i Washington fortsätter att prägla sentimentet i hälsosektorn. Trumpadministrationen kämpar för att nedmontera Obamacare, men har uppenbarligen väldigt svårt att nå en rimlig lösning som senatsledamöterna kan enas om.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund minskade 2,0% i juni, vilket var bättre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,0 procentenheter, var fonden oförändrad i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en position i det brittiska läkemedelsbolaget Alliance Pharma. Bolaget har haft ett antal år med dålig tillväxt, men vi bedömer att denna negativa trend kan brytas relativt snart drivet av de snabbväxande produkterna Kelo-Cote (sårläggning) och MacuShield (ögonläkemedel). Aktien har en modest värdering om 11x fritt kassaflöde, vilket skapar möjlighet för kursstegring om bolagets försäljning kan börja växa.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 16,5x fritt kassaflöde. Detta är väsentligt lägre än hälsosektorns värdering om 18,9x och MSCI World Index (21,5x fritt kassaflöde).

Värderingen av hälsosektorn är relativt låg då den handlas med 12% rabatt till aktiemarknaden generellt (mätt som MSCI World Index). Detta är ovanligt då sektorn 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.

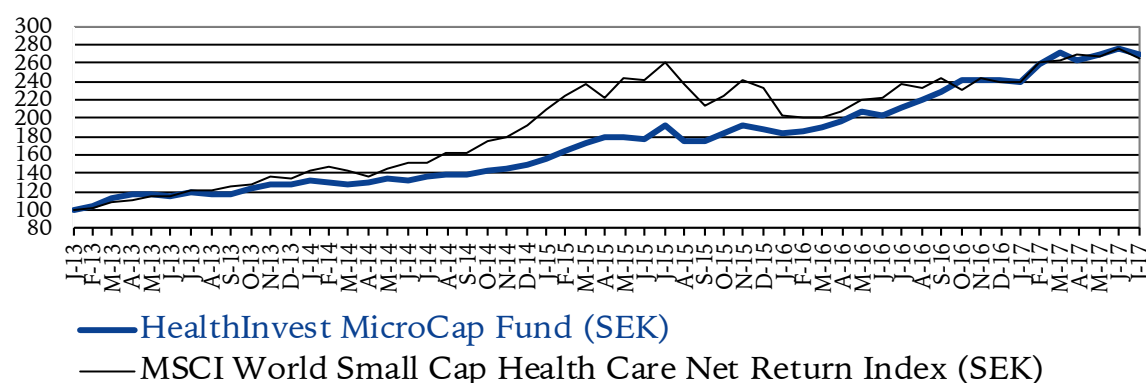
Fondens nettoexponering var 104% vid månadens slut.

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 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

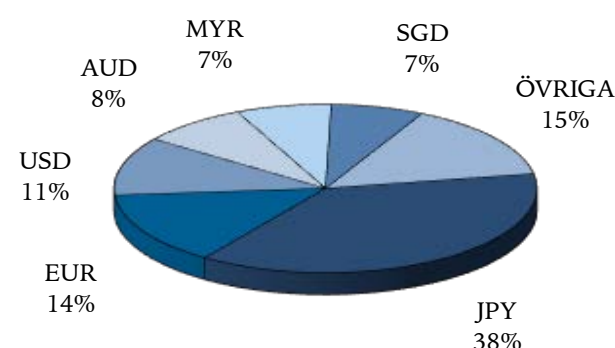
	NAV/Andel	Juli*	2017*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	250.1	-2.0%	11.9%
MSCI World Small Health Care Index (SEK)	25112.3	-4.4%	10.5%
MSCI World Small Health Care Index (USD)	3104.2	-0.2%	24.1%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	40.8%	169.6%
Sharpe-kvot	1.39	2.00
Standardavvikelse	13.4%	11.5%
Beta mot MSCI World Small Cap HC	0.39	0.34
Downside risk	7.4%	5.5%
Aktiv risk (tracking error)	16.0%	15.2%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	22%
Förbrukningsartiklar	18%
Sjukvårdstjänster	15%
Medicinsk utrustning	15%
Medicinsk IT	7%
Elektronisk utrustning	7%
Distributörer	6%
Övrigt	10%

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

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälsosektorn var neutralt i juli. MSCI World Health Care Index ökade med 0,1% i USD, men sjönk 4,1% i SEK på grund av den svenska kronans appreciering.

Den politiska utvecklingen i Washington fortsätter präglade sentimentet i hälsosektorn. Trumpadministrationen kämpar för att nedmontera Obamacare, men har uppenbarligen väldigt svårt att nå en rimlig lösning som senatsledamöterna kan enas om.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Funds sjönk 2,8% i juli (SEK-B), vilket var bättre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,9 procentenheter, ökade fonden med 0,1% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde under månaden upp en ny position i det amerikanska bolaget Medtronic, världens största medicintekniska företag. Medtronic är ledande i de flesta av sina produktsegment som bland annat innefattar pacemakers, defibrillatorer, insulinpumpar, klaffproteser och stentar. Företaget spenderar årligen mer än två miljarder US-dollar på FoU, vilket ger förutsättningar för en långsiktigt uthållig tillväxt. Aktien handlas i linje med hälsosektorn (20x fritt kassaflöde), en värdering som är attraktiv givet Medtronics kvalitéer.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 15,0x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (18,9x) och MSCI World Index (21,5x).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 12% rabatt till aktiemarknaden (MSCI World Index). Detta är 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 öka i värde under 2017.

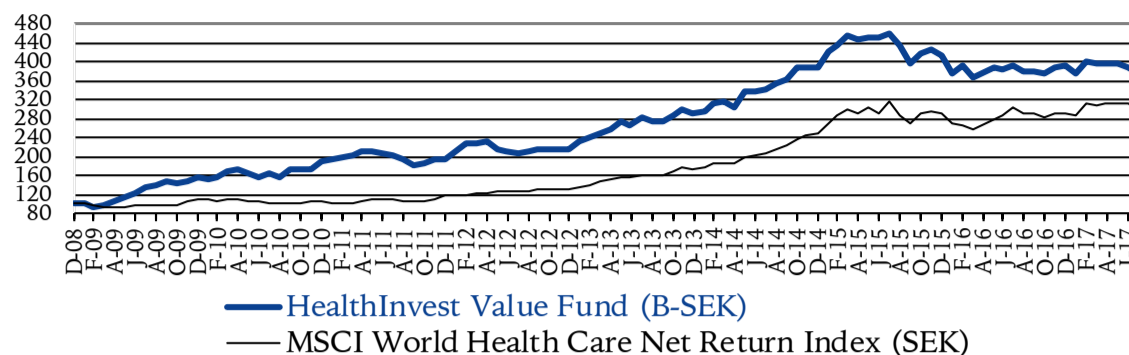
Nettoexponeringen var 81% vid månadens slut.

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

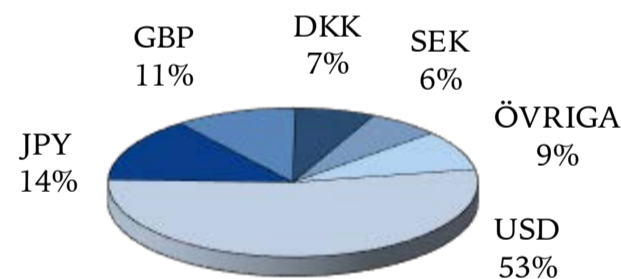
	NAV/Andel	Juli*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	358.0	-2.8%	-3.7%	294.6%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	130.5	-2.8%	-4.0%	274.8%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.2	-2.0%	-3.8%	315.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2363.9	-4.1%	3.3%	199.2%
MSCI World Health Care Index (USD)	292.2	0.1%	16.0%	190.5%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-18.2%	274.8%
Sharpe-kvot	-0.60	1.08
Standardavvikelse	14.1%	15.0%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.78	0.60
Downside risk	11.7%	8.2%
Aktiv risk (tracking error)	7.4%	13.9%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	27%
Biotechnologi	21%
Distributörer	16%
Sjukvårdstjänster	11%
Medicinsk utrustning	11%
Sjukvårdsförsäkringar	8%
Forskningsinstrument/tjänster	5%

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.