



HealthInvest Månadsbrev - Augusti 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 i hälsosektorn var svagt positivt i augusti och fick ökat momentum i slutet av månaden. MSCI World Health Care Index ökade med 1,0% i USD, men sjönk 0,5% i SEK på grund av den svenska kronans appreciering.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund steg 1,6% i augusti. Rensat för negativa valutaeffekter om 1,5 procentenheter, ökade fonden med 3,1% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden deltog i augusti i en förmånligt prissatt nyemission i det brittiska medtechbolaget Surgical Innovations Group. Företaget planerade att förvärva en distributionsverksamhet i England och behövde kapital relativt snabbt för att lösa finansieringen. Vi bedömde både Surgical Innovations såväl som den planerade affären som sunda och deltog därför som en av de större aktörerna i emissionen, vilket var lyckat då fonden omedelbart fick en avkastning på över 25% på satsat kapital. Vi kommer att fortsätta att leta efter liknande affärsupplägg för fondens räkning framöver.

Rapportsäsongen för andra kvartalet är nu avklarad och fondens innehav levererade överlag starka resultat, med en genomsnittlig försäljningstillväxt och ökning av vinst per aktie om 7,7% respektive 8,3%. Kvartalets vinnare var det svenska medtechbolaget Sedana Medical, ett företag som nyligen bör noterades på First North och där fonden deltog som ankarinvestor. Sedana levererade en försäljningstillväxt om 34%, drivet främst av den tyska marknaden, men även av Frankrike där nya kunder adderades under kvartalet.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,4x fritt kassaflöde. Detta är lägre än hälsosektorns värdering om 18,8x och MSCI World Index (21,2x fritt kassaflöde).

Värderingen av hälsosektorn är relativt attraktiv då den handlas med 11% 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.

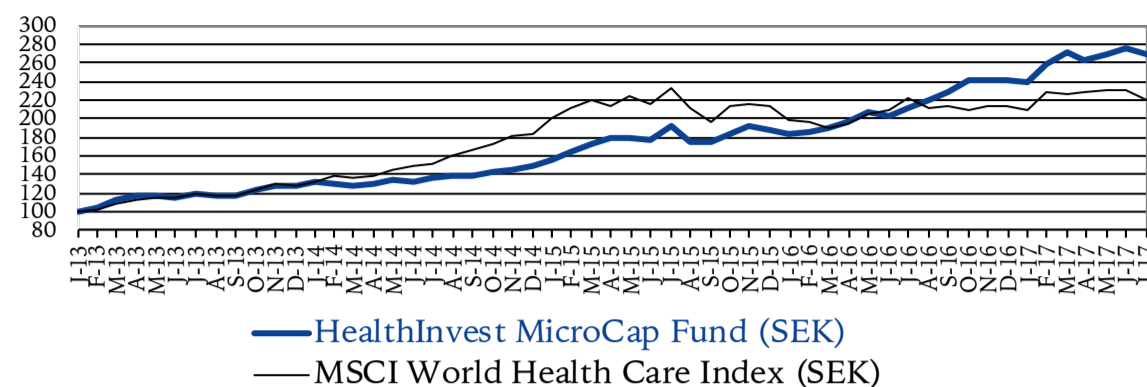
Fondens nettoexponering var 97% vid månadens slut.

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

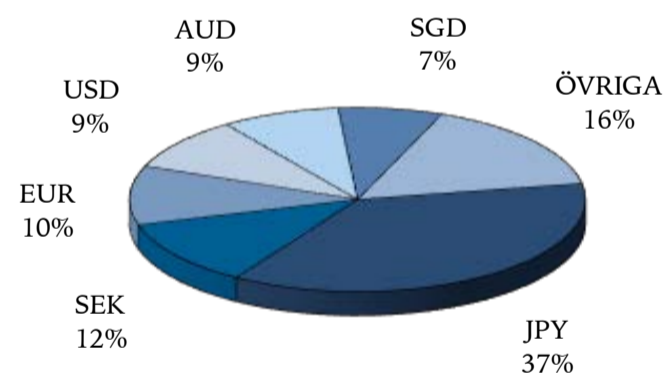
	NAV/Andel	Aug*	2017*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	253.5	1.6%	13.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2351.1	-0.5%	2.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	295.1	1.0%	17.2%

*Efter avgifter

RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	57.1%	173.8%
Sharpe-kvot	2.19	2.01
Standardavvikelse	11.0%	11.3%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.38	0.47
Downside risk	3.8%	5.5%
Aktiv risk (tracking error)	12.6%	11.7%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	24%
Förbrukningsartiklar	18%
Medicinsk utrustning	17%
Sjukvårdstjänster	17%
Distributörer	7%
Elektronisk utrustning	6%
Forskningsinstrument/tjänster	4%
Sjukförsäkring	4%
Övrigt	3%

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 svagt positivt i augusti och fick ökat momentum i slutet av månaden. MSCI World Health Care Index ökade med 1,0% i USD, men sjönk 0,5% i SEK på grund av den svenska kronans appreciering.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund sjönk 1,6% i augusti (SEK-B), vilket var lägre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 1,7 procentenheter, ökade fonden med 0,1% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Rapporterna för andra kvartalet var inte alltigenom positiva även om fondens innehav aggregerat levererade en försäljningstillväxt om 4,1% och en ökning av vinst per aktie om 4,0%. Guldstjärna kunde delas ut till amerikanska bioteknologiföretaget Ligand Pharmaceuticals. Bolaget levererade under kvartalet en organisk intäktsökning om 43%. Kvartalets sänke (inte helt oväntat) var amerikanska biotechbolaget Gilead Sciences som redovisade ett försäljningstapp om 8%. Ökad konkurrens inom hepatitit C-området fortsätter pressa bolaget, vilket kräver tålamod hos investerarna. Vi tror dock att värderingen är alltför låg då aktien handlas med 58% rabatt till hälsosektorn. Dessutom gjorde Gilead nyligen ett spännande förvärv av det amerikanska biotechbolaget Kite Pharma, vilket förhoppningsvis snabbar på omvärderingen av Gileads aktie.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 15,7x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (18,8x) och MSCI World Index (21,2x).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 11% 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.

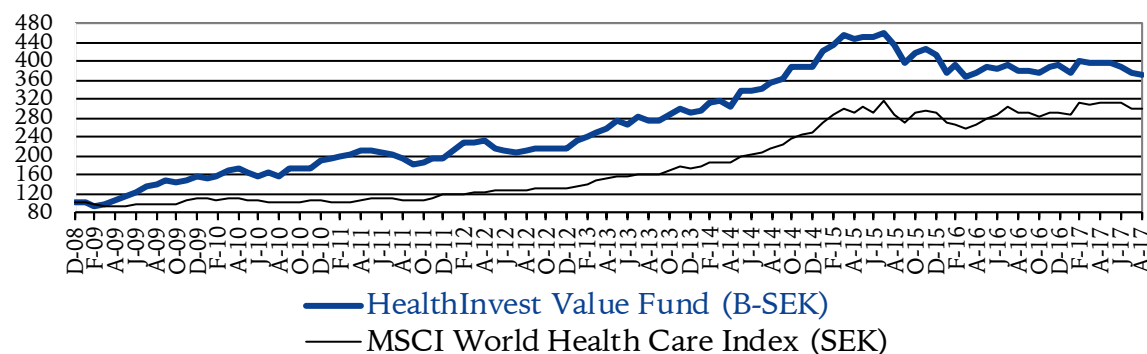
Nettoexponeringen var 81% vid månadens slut.

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

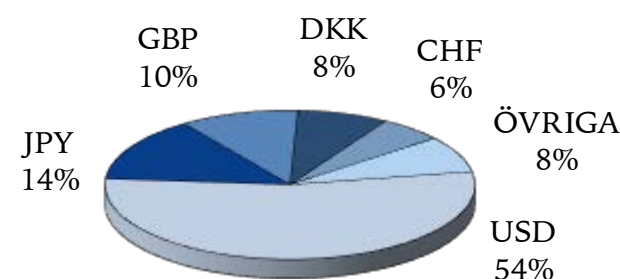
	NAV/Andel	Aug*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	352.5	-1.6%	-5.3%	288.3%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	128.4	-1.6%	-5.6%	268.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.1	-0.8%	-4.5%	312.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2351.1	-0.5%	2.8%	197.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	295.1	1.0%	17.2%	193.4%

*Efter avgifter

RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-14.3%	268.6%
Sharpe-kvot	-0.45	1.06
Standardavvikelse	13.6%	14.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.82	0.60
Downside risk	10.9%	8.1%
Aktiv risk (tracking error)	6.9%	13.8%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Bioteknologi	22%
Medicinsk utrustning	16%
Sjukvårdsförsäkringar	14%
Sjukvårdstjänster	11%
Distributörer	8%
Forskningsinstrument/tjänster	6%

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.