



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

## MARKNADSUTVECKLING

Republikanska partiets fruktlösa försök att nedmontera Obamacare fortsatte under september (initierat av senatorerna Graham och Cassidy), men förslaget stoppades innan det blev aktuellt för omröstning i senaten. Det är helt enkelt politiskt svårt att ta ifrån medborgare rättigheter som de har blivit tilldelade, speciellt som det gäller en fråga om liv och död för dessa individer. Alltför många röster står på spel.

Investerare i hälsosektorn är numera relativt immuna mot politiska reformer och aktierna inom hälsovård fortsatte sin resa uppåt under månaden. MSCI World Health Care Index ökade med 1,3% i USD och med 3,9% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest MicroCap Fund steg 6,4% i september. Rensat för positiva valutaeffekter om 1,5 procentenheter, ökade fonden med 4,9% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden deltog i september i en förmånligt prissatt nyemission i det svenska biotechbolaget Corline. Transaktionen resulterade i en omedelbar avkastning om 27% och aktien har sedan fortsatt uppåt. Fonden var även ankarinvestering i svenska läkemedelsutvecklaren Xspray som börsnoterades på First North. Emissionen var kraftigt övertecknad och aktien steg 43% i debuten. Vi kommer att fortsätta att leta efter liknande affärsupplägg för fondens räkning framöver.

HealthInvest MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,5x fritt kassaflöde. Detta är lägre än hälsosektorns värdering om 17,9x och MSCI World Index (21,0x fritt kassaflöde).

Värderingen av hälsosektorn är relativt attraktiv då den handlas med 15% 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.

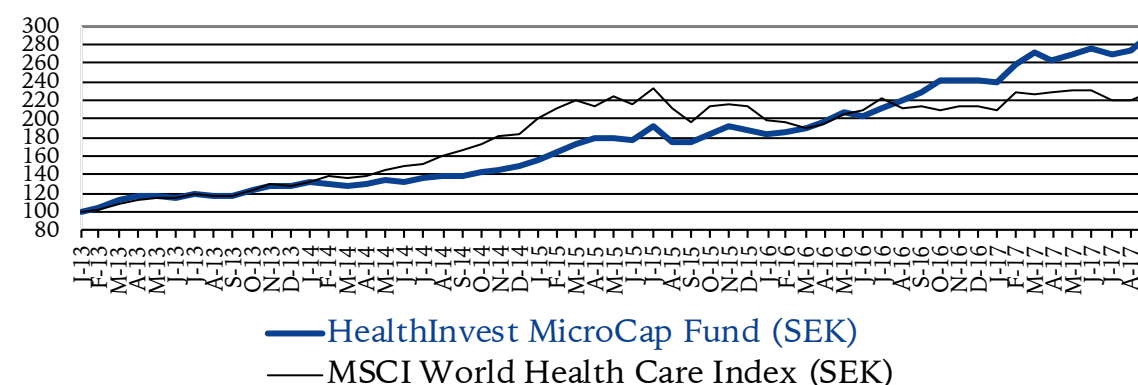
Fondens nettoexponering var 102% vid månadens slut.

## 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

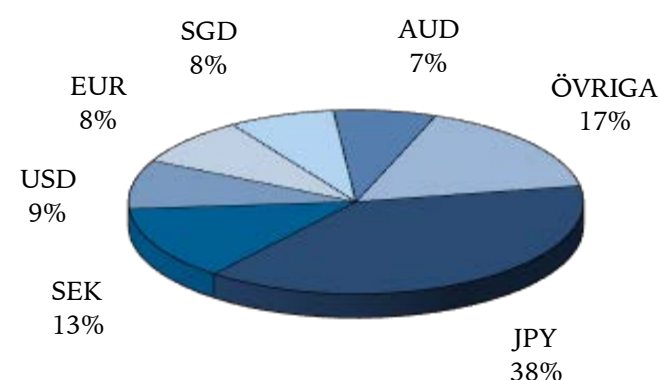
	NAV	Sept*	2017*	Sedan start*
HealthInvest MicroCap Fund (SEK)	268.8	6.4%	21.0%	191.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2441.7	3.9%	6.7%	127.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	299.0	1.3%	18.8%	77.2%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT

	24 mån	Sedan start
Avkastning	67.4%	191.4%
Sharpe-kvot	2.41	2.08
Standardavvikelse	11.3%	11.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.43	0.48
Downside risk	3.8%	5.4%
Aktiv risk (tracking error)	12.0%	11.7%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Sjukvårdstjänster	18%
Förbrukningsartiklar	17%
Medicinsk utrustning	13%
Distributörer	9%
Medicinsk IT	5%
Bioteknologi	5%
Forskningsinstrument/tjänster	4%
Övrigt	5%

## 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

Republikanska partiets fruktlösa försök att nedmontera Obamacare fortsatte under september (initierat av senatorerna Graham och Cassidy), men förslaget stoppades innan det blev aktuellt för omröstning i senaten. Det är helt enkelt politiskt svårt att ta ifrån medborgare rättigheter som de har blivit tilldelade, speciellt som det gäller en fråga om liv och död för dessa individer. Alltför många röster står på spel.

Investorerare i hälsosektorn är numera relativt immuna mot politiska reformer och aktierna inom hälsovård fortsatte sin resa uppåt under månaden. MSCI World Health Care Index ökade med 1,3% i USD och med 3,9% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 3,0% i september (SEK-B), vilket var lägre än jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,5 procentenheter, ökade fonden med 0,5% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden byggde upp en position i Waters i september. Det amerikanska bolaget är en ledande aktör inom högupplösande vätskekromatografi (en separationsmetod för kemiska föreningar), som främst används vid forskning och läkemedelsframställning. Waters drivs av innovation och investerar cirka 6% av omsättningen i FoU. Företaget växer under stark lönsamhet, vilken gynnas av en stor andel eftermarknadsförsäljning av service och kemiska reagenser. Aktien är inget fynd till 22x fritt kassaflöde, men premiumvärderingen är välförtjänt pga Waters stabila tillväxt, starka marknadsandelar och höga lönsamhet.

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 16,9x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (17,9x) och MSCI World Index (21,0x).

Värderingen av hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 15% 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.

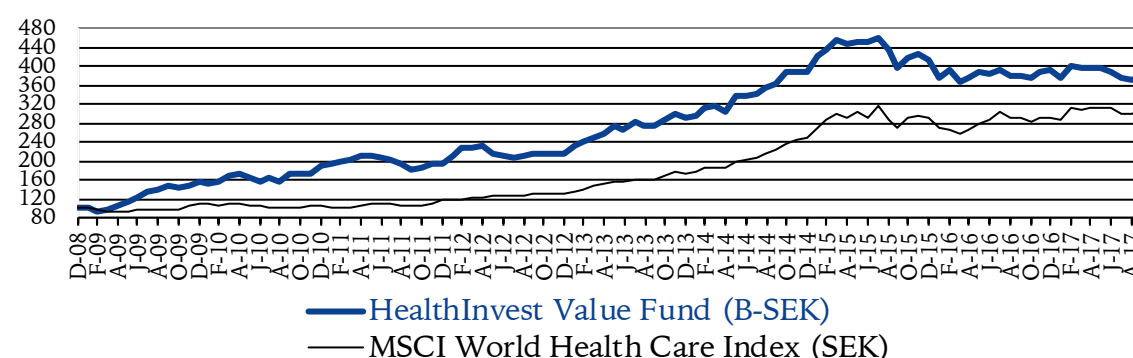
Nettoexponeringen var 86% vid månadens slut.

## 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

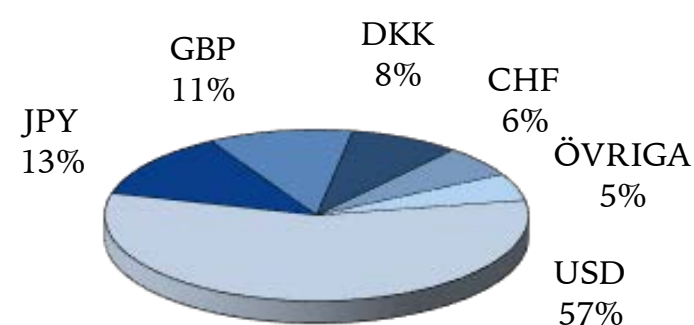
	NAV/Andel	Sept*	2017*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	362.9	3.0%	-2.4%	299.9%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	132.2	3.0%	-2.8%	279.6%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.2	1.0%	-3.6%	316.4%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2441.7	3.9%	6.7%	209.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	299.0	1.3%	18.8%	197.4%

\*Efter avgifter

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	-3.5%	279.6%
Sharpe-kvot	-0.03	1.08
Standardavvikelse	12.5%	14.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.78	0.60
Downside risk	9.1%	8.1%
Aktiv risk (tracking error)	6.9%	13.8%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	27%
Bioteknologi	20%
Sjukvårdsförsäkringar	13%
Medicinsk utrustning	10%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Sjukvårdstjänster	10%
Distributörer	8%

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