



## HealthInvest Månadsbrev - Januari 2018

### Small & 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

Sentimentet bland investerare i hälsosektorn var positivt i januari. MSCI World Health Care Index ökade med 5,6% i USD och med 1,7% i SEK.

Under sitt första State of the Union-tal om tillståndet i nationen, tog President Trump upp frågan om amerikanska läkemedelspriser. Han betonade att läkemedelspriserna var höga ur ett internationellt perspektiv och att han hade gett direktiv till sitt kabinett att sänka dem. Detta fick ett surt mottagande bland investerare och påverkade flertalet aktier inom läkemedel och bioteknik.

Vad som dock minskar sannolikheten för en prisreform är läkemedelsindustrins stora och välfungerande lobbyingverksamhet, vilken framgångsrikt brukar styra politikerna till "rätt" åtgärder. Dessutom kanske man inte ska ta allt Trump säger så bokstavligen, då han har en ganska yvig retorik. Sammantaget bedömer vi sannolikheten för en omfattande amerikansk prisreform som tämligen låg. Det kan också noteras att HealthInvest Small & MicroCap Fund i nuläget inte äger något bolag med direkt exponering mot amerikanska läkemedelspriser, vilket gör frågan mindre viktig för fonden och dess andelsägare.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 4,5% i december (A-SEK). Rensat för negativa valutaeffekter om 0,8 procentenheter, steg fonden med 5,3% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fonden investerade under månaden i sydkoreanska Rayence. Företaget knopades av 2011 från det privatägda medicinsktekniska bolaget Vatech 2011 och är en snabbväxande tillverkare av digitala röntgendetektorer (13,5% tillväxt CAGR 2014-2017). Bolaget är forskningsintensivt då cirka en fjärdedel av alla anställda arbetar inom FoU, men verksamheten har trots denna satsning tillfredställande lönsamhet (>20% EBITDA-marginal). Vi tror att tillväxten kommer att förbli hög då den digitala röntgenmarknaden växer och bolaget dessutom borde kunna ta ökade andelar av marknaden pga sin höga takt inom produktutveckling. Aktien är attraktivt värderad om cirka 20x fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,8x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 21,0x och MSCI World Index (23,5x fritt kassaflöde).

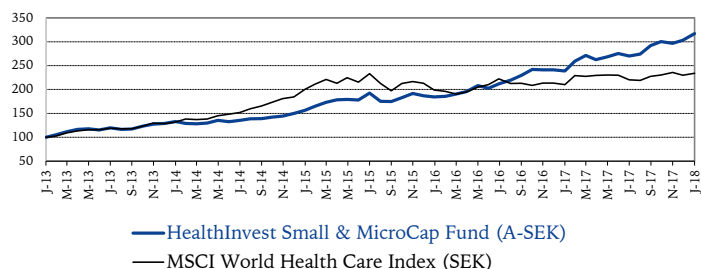
Fondens nettoexponering var 92% vid månadens slut.

## FONDPROFIL

HealthInvest Small & 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)



— HealthInvest Small & MicroCap Fund (A-SEK)  
— MSCI World Health Care Index (SEK)

## AVKASTNING

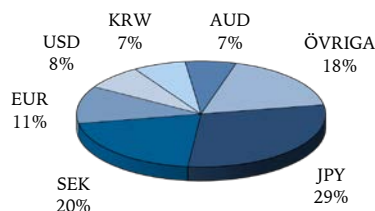
	NAV	Jan*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	291.9	4.5%	4.5%	216.5%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	105.5	4.7%	4.7%	241.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2510.4	1.7%	1.7%	134.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	318.6	5.6%	5.6%	88.7%

\*Efter avgifter. Andelsklass B startade den 1 november 2017. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklass B.

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	72.0%	216.5%
Sharpe-kvot	2.67	2.13
Standardavvikelse	10.7%	11.2%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.37	0.47
Downside risk	3.5%	5.3%
Aktiv risk (tracking error)	11.9%	11.6%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	23%
Läkemedel	15%
Sjukvårdstjänster	14%
Bioteknologi	14%
Förbrukningsartiklar	12%
Distributörer	8%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Medicinsk IT	4%
Sjukvårdsförsäkringar	4%
Övrigt	1%

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

## MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet bland investerare i hälsosektorn var positivt i januari. MSCI World Health Care Index ökade med 5,6% i USD och med 1,7% i SEK.

Under sitt första State of the Union-tal om tillståndet i nationen, tog President Trump upp frågan om amerikanska läkemedelspriser. Han betonade att läkemedelspriserna var höga ur ett internationellt perspektiv och att han hade gett direktiv till sitt kabinett att sänka dem. Detta fick ett surt mottagande av investerare och påverkade flertalet aktier inom läkemedel och bioteknik. En prisreform är troligen negativ för HealthInvest Value Fund då fonden äger många bolag med direkt exponering till amerikanska läkemedelspriser. Vad som minskar sannolikheten för en prisreform är läkemedelsindustrins stora och välfungerande lobbyingverksamhet, vilken framgångsrikt brukar styra politikerna till "rätt" åtgärder. Dessutom kanske man inte ska ta allt Trump säger så bokstavigt, då han har en ganska yvig retorik. Sammantaget tror vi att sannolikheten för en omfattande amerikansk prisreform är tämligen låg.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund steg 1,5% i januari (B-SEK), vilket var i linje med jämförelseindex. Rensat för negativa valutaeffekter om 2,4 procentenheter, ökade fonden med 3,9% i lokal valuta.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

HealthInvest Value Fund (som helhet) handlas till 17,5x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering både i jämförelse med MSCI World Health Care Index (21,0x) och MSCI World Index (23,5x).

Värderingen av den globala 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 om 10-15% på grund av sin höga strukturella tillväxt och låga konjunkturkänslighet.

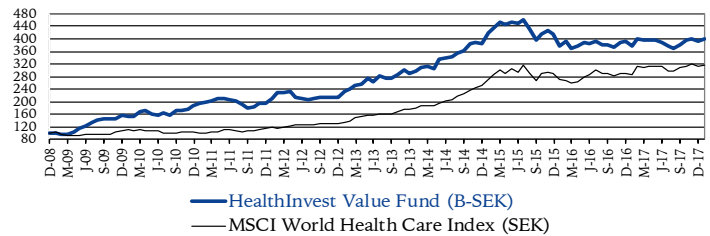
Nettoexponeringen var 93% vid månadens slut.

## FONDPROFIL

HealthInvest Value Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet. Fondens har inga givna geografiska restriktioner, men en väsentlig andel investeras normalt i Nordamerika. Fondens 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

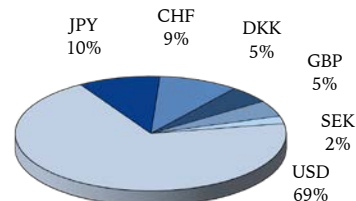
	NAV/Andel	Jan*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	380.9	1.5%	1.5%	319.8%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	138.5	1.5%	1.5%	297.8%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	12.6	1.7%	1.7%	330.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2510.4	1.7%	1.7%	217.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	318.6	5.6%	5.6%	216.8%

\*Efter avgifter. Andelsklass B och C startade den 1 november 2013. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i respektive andelsklass.

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS B-SEK)

	24 Mån	Sedan start
Avkastning	1.5%	297.8%
Sharpe-kvot	0.41	1.09
Standardavvikelse	10.1%	14.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.68	0.60
Downside risk	6.3%	8.0%
Aktiv risk (tracking error)	7.1%	13.6%

## VALUTAEXPONERING



## SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	34%
Bioteknologi	18%
Sjukvårdstjänster	15%
Sjukvårdsförsäkringar	10%
Forskningsinstrument/tjänster	10%
Distributörer	9%
Medicinsk utrustning	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](http://www.healthinvest.se).