



HealthInvest Månadsbrev - Mars 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 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.

MARKNADSUTVECKLING

En ökande oro för handelskrig och stigande amerikanska räntor gjorde aktiemarknaden nervös och hälsovårdssektorn drogs med i fallet. MSCI World Health Care Index minskade med 2,1% i USD och 1,3% i SEK under månaden.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 0,3% i mars (A-SEK). Rensat för positiva valutaeffekter om 1,3 procentenheter, minskade fonden med 1,0% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under månaden deltog fonden i en nyemission i det brittiska forskningsbolaget Summit Therapeutics. Företaget är primärt verksam inom två sjukdomar - Duchennes muskeldystrofi (DMD) och Clostridium difficile-infektion (CDI). DMD är en sällsynt sjukdom som främst drabbar pojkar i ung ålder. Sjukdomen yttrar sig så att musklerna successivt bryts ner och ersätts av fett och bindväv. Den sjuke får allt sämre motorik och svårt att röra sig. Ofta dör patienten innan 30 års ålder. Summits läkemedel Ezutromid har fått Orphan drug status både i Europa och USA, vilket ger bolaget ensamrätt på marknaden under tio respektive sju år samt en förenklad godkännandeprocess. Nyligen annonserades positiva interimdata från en pågående fas 2-studie och om läkemedelseffekten håller i sig så finns det en möjlighet att ansöka om accelererat godkännande i USA. Marknadspotentialen för Ezutromid uppgår till 5-10 miljarder US-dollar. Summit kommer även under 2018 att påbörja fas 3 studier för Ridinilazole, ett antibiotikum med smalt spektrum för att behandla CDI. Den amerikanska regeringen kommer att finansiera huvuddelen av utvecklingskostnaderna. Summits börsvärde om 220 miljoner US-dollar framstår som lågt givet förutsättningarna ovan.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 17,1x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,3x och MSCI World Index (23,5x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 18% 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.

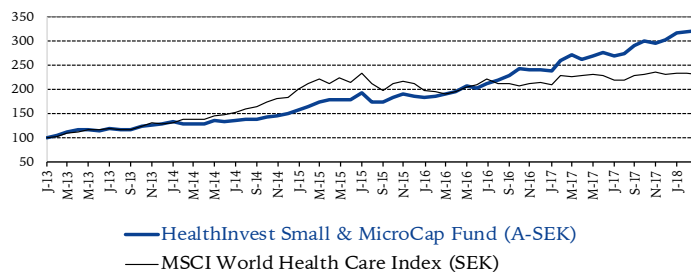
Fondens nettoexponering var 81% vid kvartalets slut.

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)



AVKASTNING

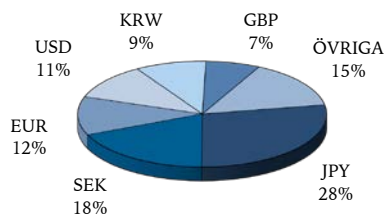
	NAV	Mars*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	295.4	0.3%	5.8%	220.3%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	106.2	0.2%	5.4%	243.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2485.1	-1.3%	0.7%	131.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	298.0	-2.1%	-1.2%	76.5%

*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	68.3%	220.3%
Sharpe-kvot	2.55	2.12
Standardavvikelse	10.8%	11.1%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.41	0.47
Downside risk	3.5%	5.2%
Aktiv risk (tracking error)	11.5%	11.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTORFÖRDELNING

Medicinsk utrustning	29%
Bioteknologi	19%
Läkemedel	17%
Sjukvårdstjänster	12%
Förbrukningsartiklar	7%
Medicinsk IT	6%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Distributörer	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.

MARKNADSUTVECKLING

En ökande oro för handelskrig och stigande amerikanska räntor gjorde aktiemarknaden nervös och hälsovårds-sektorn drogs med i fallet. MSCI World Health Care Index minskade med 2,1% i USD och 1,3% i SEK under månaden.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund minskade 1,9% i mars (B-SEK), vilket var något svagare än jämförelseindex. Rensat för positiva valutaeffekter om 0,9 procentenheter, minskade fonden med 2,8% i lokal valuta.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I mars ökade vi signifikant portföljvikterna i Astellas (japanskt läkemedelsbolag), Biogen (amerikanskt läkemedelsbolag), Cardinal Health (amerikansk distributör), Novo Nordisk (danskt läkemedelsbolag) och Shire (brittiskt läkemedelsbolag). Alla fem bolag handlas till attraktiva värderingar (median 13x fritt kassaflöde) och har god vinsttillväxt de närmaste fem åren (median 10% CAGR, 2017-2022).

HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 15,3x fritt kassaflöde. Detta är en låg värdering både i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,3x och MSCI World Index (23,5x fritt kassaflöde).

Värderingen av den globala hälsosektorn är attraktiv då den handlas med 18% 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.

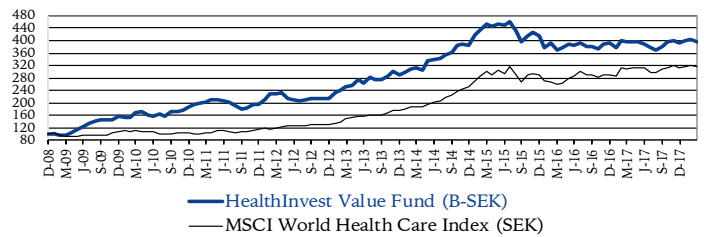
Fondens nettoexponering var 85% vid kvartalets slut.

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

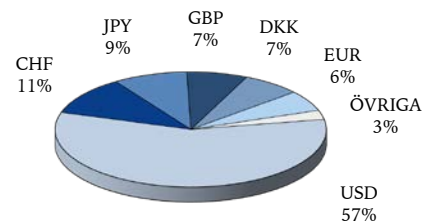
	NAV/Andel	Mars*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	376.7	-1.9%	0.4%	315.1%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	136.9	-1.9%	0.3%	293.0%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	11.9	-3.6%	-4.4%	304.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	2485.1	-1.3%	0.7%	214.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	298.0	-2.1%	-1.2%	196.3%

*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	7.2%	293.0%
Sharpe-kvot	0.51	1.07
Standardavvikelse	8.8%	14.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.68	0.61
Downside risk	4.9%	7.9%
Aktiv risk (tracking error)	5.6%	13.4%

VALUTAEXPONERING



SEKTÖRFÖRDELNING

Läkemedel	37%
Bioteknologi	20%
Distributörer	17%
Sjukvårdstjänster	10%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Sjukvårdsförsäkringar	5%
Övrigt	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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08 440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.