



HealthInvest Månadsbrev - November 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.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i november. MSCI World Health Care Index ökade med 5,4% i USD och med 4,7% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade med 1,7% i november (A-SEK).

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Alla fondinnehav (utom innehaven i England som endast rapporterar halvårsvis) har nu offentliggjort sina resultat för tredje kvartalet. Resultaten fick överlag godkänt och visade på en genomsnittlig försäljningstillväxt om 6% och en ökning av vinst per aktie om 14%. Guldstjärna kunde delas ut till det svenska specialitläkemedelsbolaget Orexo vars omsättning ökade med 30% och vinst per aktie mer än fördubblades. Givet receptföreskrivningen under oktober och november tror vi att det finns goda förutsättningar att den solida utvecklingen fortsätter under det fjärde kvartalet.

Fonden byggde under månaden upp en signifikant position i MiMedx, ett amerikanskt bolag som grundades 1985 och har sitt huvudkontor i Marietta, Georgia. MiMedx erbjuder regenerativa produkter inom sårvård, ortopedi och sportmedicin och har en stark operationell historik inklusive bruttomarginaler över 85% och en genomsnittlig årlig försäljningstillväxt om 60% de senaste fem åren. Bolaget satsar årligen cirka 6% av omsättningen på FoU och mer än 40 kliniska studier har publicerats som styrker nyttan av dess produkter. MiMedx aktie har dock stört dykt 85% på grund av bokföringsproblem och ledningsavgångar. Även om detta självklart är olyckligt, så bedömer vi den underliggande verksamheten som sund och tror att aktien kan återta förlorad mark när väl bolaget registrerat korrekta finansiella rapporter hos den amerikanska börsmyndigheten, SEC.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 14,8x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,9x och MSCI World Index (19,8x fritt kassaflöde).

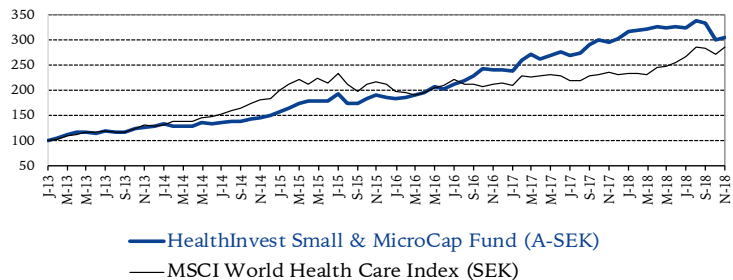
Fondens nettoexponering var 92% vid månads slut.

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

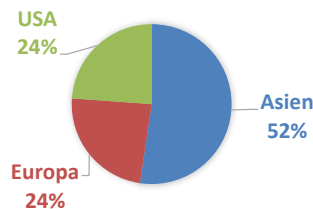
	NAV	Nov*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap (A-SEK)	281.0	1.7%	0.6%	204.7%
HealthInvest Small & MicroCap (B-SEK)	101.0	1.7%	0.2%	226.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3063.3	4.7%	24.2%	185.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	336.4	5.4%	11.5%	99.3%

*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	26.5%	204.7%
Sharpe-kvot	1.05	1.71
Standardavvikelse	12.6%	11.7%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.62	0.49
Downside risk	7.7%	6.4%
Aktiv risk (tracking error)	11.0%	11.7%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	23%
Medicinsk utrustning	22%
Bioteknologi	16%
Distributörer	11%
Förbrukningsvaror	10%
Sjukvårdstjänster	8%
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 rekqueras kostnadsfritt från HealthInvest Partners, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet i hälso- och sjukvårdssektorn var positivt i november. MSCI World Health Care Index ökade med 5,4% i USD och med 4,7% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Value Fund ökade med 2,8% i november.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Alla fondd innehav har nu publicerat sina resultat för tredje kvartalet. Resultaten var överlag starka och visade på en genomsnittlig försäljningstillväxt om 7% och en ökning av vinst per aktie om 15%. Portföljens guldmedalj vanns av det amerikanska läkemedelsbolaget Bristol-Myers Squibb vars vinst per aktie ökade med 127%.

Fonden byggde upp en position i den amerikanska läkemedelsgrossisten McKesson. Grossistmarknaden i USA domineras av tre distributörer där McKesson utgör en viktig aktör med en marknadsandel om cirka 30%. Bolaget har en stark operationell historik och har ökat vinsten per aktie med cirka 13% de senaste fem åren (CAGR). Aktien är attraktivt värderad då den handlas till 12x fritt kassaflöde.

HealthInvest Value Fund handlas i dagsläget till 17,7x fritt kassaflöde. Detta är en relativt låg värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,9x och MSCI World Index (19,8x fritt kassaflöde).

Fondens nettoexponering var 83% vid månadens slut.

Vänligen notera att fonden kommer att fusioneras in i HealthInvest Small & MicroCap Fund den 12 december 2018. Alla andelsägare kommer att få en avräkningsnota efter fusionsdatum.

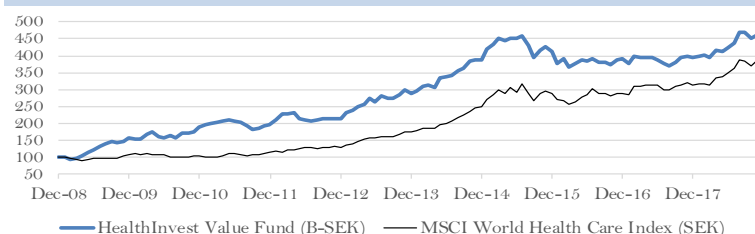
Om Du vill få ytterligare information om fusionen eller andra uppgifter om Ditt ägande i våra fonder är Du alltid välkommen att kontakta oss.

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

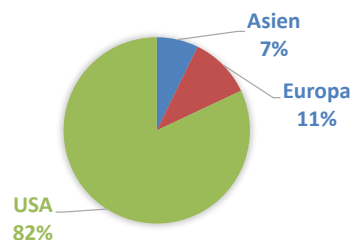
	NAV/Andel	Nov*	2018*	Sedan start*
HealthInvest Value Fund (A-SEK)	443.4	2.8%	18.2%	388.7%
HealthInvest Value Fund (B-SEK)	160.6	2.8%	17.6%	361.1%
HealthInvest Value Fund (C-EUR)	13.9	3.6%	12.1%	374.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3063.3	4.7%	24.2%	287.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	336.4	5.4%	11.5%	234.5%

*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	19.3%	361.1%
Sharpe-kvot	0.97	1.13
Standardavvikelse	10.4%	14.3%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.62
Downside risk	5.0%	7.7%
Aktiv risk (tracking error)	4.4%	13.0%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	51%
Distributörer	14%
Sjukförsäkring	9%
Bioteknologi	8%
Elektronisk utrustning	8%
Forskningsinstrument/tjänster	5%
Sjukvårdstjänster	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.