

## MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var svagt negativt i september och MSCI World Health Care Index sjönk 0,6% i USD. Den svenska valutan tappade fortsatt i värde och som en konsekvens var jämförelseindex oförändrat i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund återtog förlorad mark och ökade 3,3% i september.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under september deltog fonden i en riktad nyemission i det svenska bolaget Intervacc. Företagets viktigaste projekt är vaccinet Strangvac mot kvarka i hästar. Kvarka är en relativt vanlig och mycket smittsam infektionssjukdom som kan leda till lunginflammation, blodkärlsinflammation och muskelinflammation. Smittade hästar rekommenderas att isoleras i minst 20 dagar för att undvika spridning av sjukdomen. Det medicinska behovet av ett verksamt vaccin är stort då det i nuläget inte finns något bra läkemedel mot kvarka. Priset för en årlig behandling med Strangvac beräknas till 200-300 kronor, vilket framstår som överkomligt för hästägaren då den totala årskostnaden för en häst uppgår till cirka 35 000 kr. Den globala marknaden för Strangvac skulle uppgå till 12-18 miljarder årligen vid full penetration. Intervacc förväntas skicka in ansökan om europeiskt godkännande inom sex månader, vilket innebär att Strangvac skulle kunna lanseras vid slutet av nästa år givet positivt besked från myndigheterna. Intervaccs aktie har utvecklats starkt efter den avslutade nyemissionen, men den stora triggern är naturligtvis ett godkännande i Europa. Vi bedömer chansen för detta som relativt hög.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,7x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,9x och MSCI World Index (22,4x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 26 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 85%.

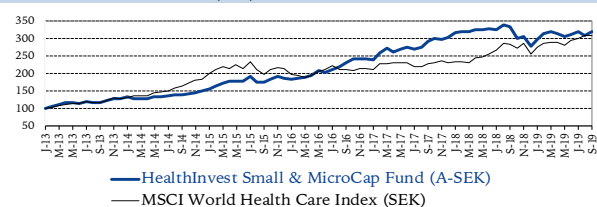
Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 13x fritt kassaflöde, vilket är 36% lägre än hälsosektorns genomsnitt. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 56%, är fondens värdering bara i linje med hälsosektorn.

## 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

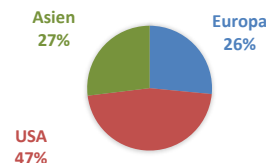
	NAV	Sept*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap A	292.9	3.3%	14.5%	217.6%
HealthInvest Small & MicroCap B	105.0	3.3%	14.2%	240.0%
HealthInvest Small & MicroCap C	102.2	3.4%	2.2%	2.2%
HealthInvest Small & MicroCap D	100.6	0.6%	0.6%	0.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3296.2	0.0%	20.0%	207.4%
MSCI World Health Care Index (USD)	333.7	-0.6%	7.9%	97.7%

\*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. Andelsklass C startade den 5 juni 2019 och andelsklass D startade den 11 september 2019.

## RISKMÅTT (ANDELSKASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	9.0%	217.6%
Sharpe-kvot	0.42	1.49
Standardavvikelse	14.0%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.73	0.56
Downside risk	10.2%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	10.2%	11.4%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	37%
Distributörer	17%
Sjukvårdstjänster	14%
Bioteknologi	13%
Övrigt	19%

## RISKINFORMATION

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") 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 AB har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande Fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier för att en investering i Fonden 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 Fonden kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar återfår hela det insatta kapitalet.

Information från HealthInvest Partners AB skall inte ses som en rekommendation om köp eller försäljning av andelar i Fonden. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar i Fonden att göra sin egen bedömning av en investering och de risker som är förknippade därmed. En investering i Fonden bör betraktas som en långsiktig investering.

Informationsbroschyr och faktablad kan rekquireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).