

MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var positivt i november och MSCI World Health Care Index ökade 3,9% i SEK och 4,7% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 2,8% (A-SEK), något lägre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under november byggde fonden upp tre nya amerikanska positioner:

Alexion fokuserar på sällsynta sjukdomar. Dess första läkemedel, Soliris, lanserades 2007 och är bland annat godkänt för Paroxysmal Nokturn Hemoglobinuri (PNH). Bolaget har växt snabbt, men investerarna har blivit oroad över generisk konkurrens som kan inträffa 2022 och aktien har därför backat 45% sedan 2015. Vi tror dock att Alexions nästkommande generation Ultomiris kan överbygga problemet. Ultomiris fick FDA-godkänt i december 2018 för PNH och 51% av de amerikanska patienterna har redan bytt från Soliris. Alexion har dessutom en tredje generation i kliniska prövningar, vilken förhoppningsvis kan lanseras inom några år. Aktien är troligen alltför billig då den handlas till 12x fritt kassaflöde.

Halozyme har utvecklat en innovativ läkemedelsteknologi, Enhanze, som möjliggör en fem minuters subkutan injektion (under huden) istället för intravenös infusion som kan ta upp till sex timmar. Företaget står inför en intressant inflexionspunkt då ledningen valt att lägga ned den egna läkemedelsutvecklingen och enbart satsa på en royaltymodell för Enhanze. Vi applåderar beslutet som innebär att bolaget kommer att börja generera vinst redan i andra kvartalet 2020. Vinstutvecklingen kommer att vara explosiv då royaltymbärande partnerprodukter antas växa från dagens tre till sju under 2027. Den starka tillväxten i vinst innebär att aktien kommer att handlas under P/E 10 redan om tre år, vilket är billigt för ett snabbväxande tillväxtföretag.

Supernus är ett läkemedelsbolag fokuserat på neurologiska sjukdomar som marknadsför produkterna Oxtellar XR och Trokendi XR för behandling mot epilepsi. Företaget ansökte under november om FDA-godkännande av SPN-812, ett läkemedel mot ADHD. Fördelen med läkemedlet är att det inte är centralstimulerande, men ändå har snabb effektpåslag. Vi tror att många föräldrar vill undvika användningen av centralstimulerande preparat såsom amfetamin eller metylfenidat och att SPN-812 därför kan vara ett realistiskt alternativ för flertalet skolbarn som lider av ADHD. Supernus värderas till 5x fritt kassaflöde, vilket är för lågt givet att deras ADHD-läkemedel får amerikanskt godkännande.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 13,3x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,2x och MSCI World Index (23,9x fritt kassaflöde).

Vid månadens slut hade fonden 26 aktiepositioner och 87% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 84%.

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.

RISKINFORMATION

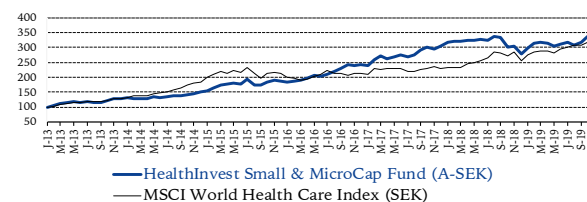
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

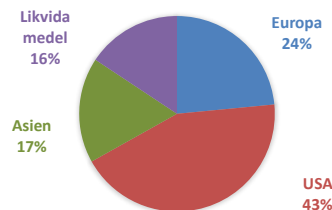
	NAV	Nov*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap A	320.5	2.8%	25.3%	247.6%
HealthInvest Small & MicroCap B	114.9	2.8%	25.0%	271.9%
HealthInvest Small & MicroCap C	110.3	2.2%	10.3%	10.3%
HealthInvest Small & MicroCap D	108.2	2.2%	8.2%	8.2%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3529.5	3.9%	28.5%	229.1%
MSCI World Health Care Index (USD)	368.6	4.7%	19.2%	118.3%

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

RISKMÅTT (ANDELSKASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	17.4%	247.6%
Sharpe-kvot	0.66	1.56
Standardavvikelse	14.5%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.76	0.57
Downside risk	10.2%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	10.3%	11.3%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	32%
Bioteknologi	17%
Distributörer	14%
Sjukvårdstjänster	9%
Övriga sektorer	12%
Likvida medel	16%