

## MARKNADSUTVECKLING

Aktieklimatet inom hälsosektorn var negativt i januari och MSCI World Health Care Index sjönk 1,4% mätt i USD. På grund av den svenska valutans svaghet steg index 1,6% i SEK.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 0,9% (A-SEK) under månaden, vilket var i linje med jämförelseindex.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I januari byggde fonden upp en signifikant position i det amerikanska läkemedelsbolaget Gilead Sciences. Bolaget utvecklar och säljer läkemedel främst inom infektionssjukdomar och har särskilt starka positioner inom HIV och hepatit C (HCV). Även om Gilead enligt oss är ett välskött och fokuserat bolag har aktien dalat cirka 50% sedan 2015. Anledningen till den trista utvecklingen är att antalet patienter med HCV har minskat samt prispress inom området. Detta har inneburit att HCV-affären för Gilead har krympt från 49% av totalen år 2016 till endast 13% tre år senare. Detta har varit en enorm motvind för bolaget, en vind som dock kommer att avta eller eventuellt helt försvinna under 2020. Lite grann i skymundan för denna dramatik inom HCV har Gileads utbud av HIV-läkemedel stärkts väsentligt och framför allt två läkemedel, Bikarvy och Descovy, växer snabbt och väntas bidra med ytterligare 2,6 miljarder US-dollar till försäljningen under innevarande år. Detta gör att 2020 har förutsättningar att bli det första året sedan 2015 som Gilead växer försäljningen, vilket vi tror kommer att elda på aktien. Den 19 december 2019 lämnade bolaget dessutom in en ansökan till FDA om godkännande av det nya läkemedlet Filgotinib, vilket kan generera 2-3 miljarder US-dollar om året när säljstyrkan blivit varm i kläderna. Dessa katalysatorer och att aktien handlas till nio gånger fritt kassaflöde gör att Gilead förtjänar en plats i fonden.

Vi har även handlat in japanska företaget BML till portföljen. BML är en domestik kedja av kliniska laboratorier som erbjuder över 4 000 olika diagnostiska test. Bolaget utvecklar även klinisk mjukvara, men det är ännu en liten del av totalen. Det som lockar i BML är bolagets ständiga volymtillväxt - bolaget har ökat försäljningen varje år de senaste 20 åren (förutom 2005 då försäljningen minskade 0,4%). Givet den japanska åldersstrukturen så borde volymtillväxten hålla i sig. BML är också relativt aktieägarvänligt, vilket inte är en självklarhet bland japanska småbolag. Bolaget har en stark balansräkning, vilket visserligen är positivt ur ett riskperspektiv, men den hade gärna fått bantats. Givet BMLs imponerande tillväxthistorik så tycker vi 13x fritt kassaflöde är en alltför låg värdering av aktien.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,9x och MSCI World Index om 23,8x fritt kassaflöde.

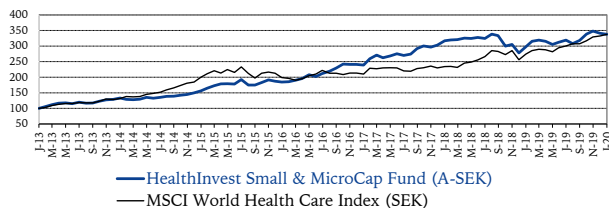
Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 89% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 86%.

## 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	Jan*	2020*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap A	311.1	-0.9%	-0.9%	237.3%
HealthInvest Small & MicroCap B	111.4	-1.0%	-1.0%	260.7%
HealthInvest Small & MicroCap C	107.1	-1.0%	-1.0%	7.1%
HealthInvest Small & MicroCap D	105.0	-1.0%	-1.0%	5.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3620.1	1.6%	1.6%	237.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	375.7	-1.4%	-1.4%	122.6%

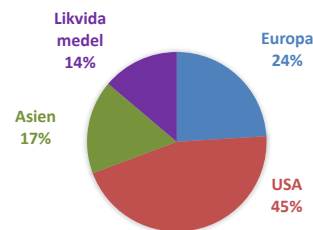
\*Efter avgifter. Andelsklass B startade den 1 november 2017. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklass B.

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

## RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	13.5%	237.3%
Sharpe-kvot	0.33	1.49
Standardavvikelse	14.3%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.57
Downside risk	10.3%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.2%	11.3%

## GEOGRAFISK FÖRDELNING



## SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	29%
Bioteknologi	21%
Distributörer	13%
Sjukvårdstjänster	11%
Övriga sektorer	13%
Likvida medel	14%

## 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 kvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida [www.healthinvest.se](http://www.healthinvest.se).