



HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND

HALVÅRSRAPPORT 2020

HealthInvest Small & MicroCap Fund

INRIKTNING

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en aktivt förvaltnad värdepappersfond med inriktning mot hälso- och sjukvårdsområdet. Fonden investerar globalt med tonvikt på företag med relativt låga börsvärden. Fonden har tre andelsklasser: C, D och E.

TECKNING OCH AVGIFTER

Teckning och inlösen av fondandelar sker normalt varje svensk bankdag. Andelsklass E kan endast tecknas på Pensionsmyndighetens fondtorg.

Fast förvaltningsavgift utgår med 1,0% per år i andelsklass C, 1,2% per år i andelsklass D och 1,2% per år i andelsklass E.

Ett prestationsbaserat arvode utgår i andelsklass C och D och uppgår till 20% av den del av andelskursen som överstiger avkastningströskeln. Avkastningströskeln justeras med en tröskelränta motsvarande avkastningen för OMRX T-Bill Index + en årlig ränta om 4%.

Fonden använder så kallad high watermark. Det betyder att det prestationsbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenserats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Extern revisor:
KPMG med Dan Beitner, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

FONDBOLAG

HealthInvest Partners AB

Biblioteksgatan 29

114 35 Stockholm

Telefon: 08-440 38 30

Fax: 08-440 38 39

E-post: info@healthinvest.se

Webbplats: www.healthinvest.se

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna halvårsredogörelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Small & MicroCap Fund. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund 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. Fondbolaget, 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 att en investering i HealthInvest Small & MicroCap Fund 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 Small & MicroCap Fund kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i HealthInvest Small & MicroCap Fund återfår hela det insatta kapitalet.

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
Halvårsberättelse HealthInvest Small & MicroCap Fund	
Förvaltningsberättelse	6
Balansräkning	9
Redovisningsprinciper	10
Innehavssammanställning	11
Övrig information	12
HealthInvest Partners AB	15

Kommentar från förvaltningen

MARKNADSREFLEKTION

Aktiemarknaden var turbulent under det första halvåret 2020 med en kraftig nedgång från den 20 februari till den 23 mars följt av en stark rekyl uppåt. Nedgången inleddes när det stod klart att spridningen av coronaviruset skulle drabba västvärlden och fick bränsle av rapporter från hårt belastade intensivvårdsavdelningar i Italien och senare i främst New York. Investerarna blev också tagna på sängen av samhällsnedstängningarna för att minska smittan, vars bieffekt har varit att lamslå stora delar av ekonomin och hota många företags existens.

Två saker fick troligen marknaden att vända den 23 mars. För det första blev det tydligt att norra Italien började vända situationen i och med att dödstalen stabiliserades, vilket gav hopp. Dessutom blev det uppenbart att politiker och centralbanker var beredda med enorma stimulanspaket för att hålla världsekonomin under armarna.

När aktiemarknaden vände så gjorde den det med besked. Därmed klarade sig Stockholmsbörsen med en nedgång om 6% för halvåret medan det amerikanska indexet S&P 500 backade 4%.

HealthInvest Small & MicroCap Fund steg under halvåret med 0,1%. Det betyder att en investerare som har varit investerad i fonden sedan starten 2013 har haft en genomsnittlig årlig avkastning på 18% till en marknadsrisk (betavärde) som är cirka 40% lägre än hälsovårdssektorn som helhet. Den riskjusterade överavkastningen jämfört med dess jämförelseindex MSCI World Health Care TRN har varit drygt sex procentenheter årligen sedan start.

Stockholmsbörsen (mätt som OMX 30 inklusive utdelningar) har sedan fondens start ökat med 9% årligen. Jämfört med detta index har HealthInvest Small & MicroCap Fund haft en riskjusterad årlig överavkastning om cirka 12%.

FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Förvaltningen av HealthInvest Small & MicroCap var relativt försiktig vid ingången av 2020 då vi upplevde aktiemarknaderna som något uppskruvade. Det innebar att fonden hade en kassa på cirka 10% när pandemin slog till vilket mildrade fallet något. Fonden nådde lägsta nivån den 16 mars, men återhämtade sig sedan snabbt och var redan i slutet av april tillbaka över nollstrecket räknat från årets start. Maj och juni har utvecklats i stort sett sidledes.

Vi har inte gjort några större förändringar i fonden som en direkt följd av Covid-19, då det enligt vår bedömning endast är ett fåtal befintliga innehav som drabbas väsentligt negativt. Däremot medförde de kraftiga kursfallen att nya möjligheter uppenbarade sig vilket har genererat affärsaktivitet.

Således investerade vi i mitten av mars månad fondens nettokassa i de amerikanska sjukförsäkringsbolagen Anthem och Humana, som vid tidpunkten hade backat kraftigt trots att bolagen är oerhört stabila. Aktierna såldes en månad senare med 50% vinst. Fonden tog även in det spanska läkemedelsföretaget Almirall som fortfarande finns kvar.

Under perioden april till juni har vi tagit nya positioner i ett antal amerikanska läkemedelsföretag vars kurser har backat medan framtidsutsikterna i stort sett kvarstår. Samtidigt har antalet innehav i Asien och Europa minskat vilket gör att fonden för första gången på länge har en vikt på över 70 procent mot USA. Amerikanska bolag är och förblir ledande i hälsovårdssektorn, så det faktum att vi hittar aktier till attraktiva värderingar känns lovande.

FRAMTIDSUTSIKTER

När det här skrivs i juli månad är det tyvärr alltmer uppenbart att USA inte har hanterat Covid-19 på ett optimalt sätt. Många amerikanska delstater har hög och okontrollerad spridning av coronaviruset och särskilt de södra delstaterna uppvisar höga smittotal. Risker är överhängande att många delstater återigen tvingas stänga ned delar av ekonomin då dödstalen antagligen kommer att öka drastiskt i juli och augusti, vilket kommer att skada konjunktorkänsliga bolags försäljning och minska konsumenternas optimism ytterligare.

Det är också uppenbart att politiker i Europa och Asien håller fortsatt strikt försiktighet för att begränsa smittan, vilket fungerar som en broms på ekonomin.

Från vårt perspektiv är det därför svårt att se en snabb ekonomisk återhämtning från den skada som samhällsnedstängningarna har orsakat vilket ställer ett frågetecken kring möjligheten att uppnå full sysselsättning i närtid.

Hälsovårdssektorn är dock som bekant relativt okänslig för ekonomiska svängningar och även om det skulle bli en kraftig lågkonjunktur, så borde

Kommentar från förvaltningen

inte hälsosektorn drabbas nämnvärt. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009, då företag i genomsnitt tappade cirka 30% av sina vinster. Under detta år fortsatte hälsosektorn att växa vinsterna med cirka 5%.

Vi hoppas därför att fonden ska kunna ge en fortsatt konkurrenskraftig avkastning baserat på en tydlig och uthållig strategi. Fonden fortsätter att förvaltas utifrån ett fokus på lönsamma bolag med relativt låga värderingar, samt med enkla affärsmodeller.

Per den 30 juni 2020 består HealthInvest Small & MicroCaps aktieportfölj av 24 innehav. Värderingen av fonden var vid halvårsskiftet cirka 11x fritt kassaflöde, medan hälsosektorn generellt värderas till drygt 19x. Det innebär betydande uppsida givet att bolagen utvecklas väl och drar till sig investerarnas uppmärksamhet.

Sammantaget ser vi ljust på avkastningsmöjligheterna. Utrustad med tålamod och disciplin är organisationen helt fokuserad på att skapa överavkastning i HealthInvest Small & MicroCap Fund. Vi hoppas att Du som investerare vill vara med på resan.

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsberättelse

HealthInvest Small & MicroCap Fund är en aktivt förvaltningsfond inom hälso- och sjukvårdsområdet. Målsättningen är att genom en gedigen förvaltningsprocess investera i undervärderade aktier som har kapacitet att uppvärderas och därmed skapa hög långsiktig avkastning till rimlig risk.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund andelsklass C och D ökade under årets första halvår med 0,1 procent vardera efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care TRN Index steg under samma period med 1,0 procent mätt i SEK. Andelsklass E startade den 17 februari 2020 och backade fram till halvårsskiftet med 5,5 procent medan index under samma period sjönk 5,0 procent.

Halvåret var turbulent. Fonden backade under februari och mars då spridningen av coronaviruset orsakade kraftiga börsfall. Förvaltningen använde marknadsvolatiliteten till att öka exponeringen mot framförallt amerikanska företag som endast marginellt påverkas av pandemin, men trots detta tappat kraftigt i värde. Sammantaget bidrog aktieportföljen positivt till fondens utveckling under perioden. Valutaförändringar hade en negativ påverkan på fondens utveckling.

De fem investeringar som bidrog mest till fondens resultat under det första halvåret var amerikanska bioteknikföretaget Halozyme, de amerikanska sjukförsäkringsbolagen Anthem och Humana, svenska läkemedelsföretaget Orexo och den amerikanska distributören Owens & Minor. Under perioden har fonden framförallt påverkats negativt av kursutvecklingen i de amerikanska läkemedelsföretagen Ani Pharmaceuticals, Mylan och Collegium Pharmaceuticals, sydkoreanska dermatologiföretaget Neopharm och singaporeanska Haw Par som äger varumärket tigerbalsam.

Vid inledningen av 2020 innehöll portföljen 23 aktier, av vilka 14 innehav fanns kvar vid halvårets utgång. Fonden har under perioden gjort 19 nyinvesteringar varav nio innehav har sålts. Per bokslutsdagen fanns därmed 24 aktiepositioner i fonden.

Fonden har under det första halvåret initierat en betydande position i den amerikanska distributören Owens & Minor som även tillverkar skyddsutrustning till sjukvården. Ytterligare positioner har initierats i bland andra läkemedels-

företagen Almirall, Bristol-Myers Squibb, Catalist Pharmaceuticals, Coherus Biosciences, Collegium Pharmaceuticals och Gilead Sciences. Dessa positioner utgör vardera mellan 4 och 5 procent av fondförmögenheten per balansdagen.

Bland de större innehav som har avvecklats under halvåret finns sydkoreanska Neopharm och amerikanska Ani Pharmaceuticals (svag operativ utveckling), Garmin (hög värdering) och danska läkemedelsföretaget Lundbeck (tvivel kring bolagets tillväxtstrategi). Läkemedelsföretaget Allergan lämnade portföljen efter att ha köpts upp av sektorkollegan Abbvie. Samtliga utgjorde mellan 4 och 5 procent av fondens värde vid ingången av 2020.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2020 ägde fonden aktier motsvarande 95,3 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 24 innehav fördelade på fem länder i Asien, Europa och Nordamerika.

Ur ett landperspektiv utgjorde USA 72 procent av fondförmögenheten, följt av Sverige (14 procent), Singapore (5 procent), Spanien (4 procent) och Storbritannien (0,5 procent).

Viktiga innehav

Supernus Pharmaceuticals är ett amerikanskt läkemedelsföretag som marknadsför Oxtellar XR och Trokendi XR för behandling av epilepsi. Aktiekursen har backat på grund av oro för ökad konkurrens och prispress, men företaget står nu inför en period med ökad tillväxt av främst två skäl. 1) Supernus kommer under hösten 2020 att lansera SPN-812 för behandling av ADHD. Fördelen med läkemedlet är att det inte är centralstimulerande, men ändå har ett snabbt effektpåslag, vilket bör kunna göra SPN-812 till ett realistiskt alternativ för skolbarn som lider av ADHD. 2) Supernus har under våren 2020 förvärvat en portfölj med CNS-läkemedel som omedelbart ökar försäljningen med nära 40%. Supernus värderas idag till 5x historiskt fritt kassaflöde, vilket är lågt givet tillväxtpotentialerna.

Orexo är ett svenskt läkemedelsföretag vars huvudprodukt Zubsolv är en behandling av opioidberoende. Zubsolv är skyddat mot direkt generisk konkurrens i USA till 2032 och ger Orexo en bas med starka kassaflöden. Orexos ambition är att bygga en starkare position i USA genom att addera produkter från den egna utvecklingsavdelningen

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsberättelse

och genom externa möjligheter. Företaget har även en satsning på digital terapi av alkohol- och opioidmissbruk samt depression, vilket kommer att ge intäkter redan under 2020. Rensat för nettokassan så värderas Orexo till cirka 10x intjäningen på Zubsoolv, vilket betyder att bolagets framtids-satsningar värderas lågt.

Owens & Minor är ett amerikanskt företag verksam inom distribution och logistik till vårdgivare. Bolaget förvärvade för drygt två år sedan Halyards Healths infektionsdivision som tillverkar skyddskläder, ansiktsmasker etc för att förhindra infektion inom sjukvården. Som följd av Covid-19 är bristen på denna typ av utrustning stor, vilket bör vara fördelaktigt för prisbilden och därmed Owens lönsamhet. Dessutom har pandemin avslöjat att det behövs betydligt större beredskapslager för att hantera framtida virusshot och efterfrågan bör därmed vara hög under ganska lång tid enligt vår bedömning. Owens & Minors aktie handlas till cirka 10x fritt kassaflöde, vilket är lågt och medger uppsida.

Halozyme Therapeutics är ett amerikanskt företag som 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 har valt att lägga ned den egna läkemedelsutvecklingen och enbart satsa på en royaltymodell för Enhanze. Beslutet förändrar företaget radikalt och innebär att Halozyme kommer att börja generera vinst redan i andra kvartalet 2020. Vinstutvecklingen kommer att vara explosiv då royaltybärande partnerprodukter kan komma att växa från dagens tre till sju under 2027. Den starka tillväxten innebär att aktien värderas till 12x vårt estimat för fritt kassaflöde under 2023, vilket är billigt för ett snabbväxande läkemedelsföretag.

Coherus Biosciences är ett amerikanskt företag som utvecklar och marknadsför biosimilärer (kopior av biologiska läkemedel). Biosimilärer är ofta lönsamma produkter då konkurrenterna är färre jämfört med generika vilket ger högre priser och marknadsandelar. Coherus lanserade sin första och hittills enda produkt Udenyca i januari 2019 och har sedan dess tagit cirka 22% av volymerna från originalläkemedlet Neulasta. Coherus blev ett höglönsamt bolag mindre än nio månader efter lanseringen och har nu en bruttomarginal om 94%

och rörelsemarginal om 35%. Under perioden 2021-2025 skall förhoppningsvis fyra nya biosimilärer lanseras (kopior av storsäljarna Avastin, Eylea, Humira och Lucentis). Aktien värderas till cirka 7x fritt kassaflöde.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2020, uppgick HealthInvest Small & MicroCap Funds fondförmögenhet till 1 578 miljoner kronor. Under första halvåret 2020 var andelsutgivningen 52,3 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 125,7 miljoner kronor. Halvårets resultat var -2,6 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Aktieinvesteringar är förknippat med risker. Den största risken i fonden bedöms vara marknadsrisken relaterad till den generella utvecklingen på aktiemarknaden. Marknadsrisken reduceras genom att förvaltningsfokus inriktas mot relativt lågt värderade företag med stabila verksamheter.

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige existerar det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var över 80 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta. Valutarisken reduceras genom valutasäkringar där förvaltningen strävar efter att eliminera en signifikant andel av exponeringen.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Aktier i småbolag har ofta låg likviditet och eftersom fonden till betydande del investerar i företag med relativt små börsvärden, är likviditetsrisken i fonden högre än normalt.

I fondbolagets rutiner för riskhantering ingår att kontinuerligt följa exponeringar och risker utifrån en uppställd plan. Dagligen beräknas hur fonden förhåller sig till de begränsningar som följer av dess fondbestämmelser, gällande lag samt andra regleringar. Relevanta riskmått beräknas med regelbundenhet och det genomförs även löpande stresstester av fonden.

RISKTAGANDET I FONDEN

Fondens nuvarande andelsklasser saknar 24 månaders historik, varför nyckeltal över risk inte kan redovisas enligt riktlinjerna. En andelsägare som har varit investerad sedan fondens start har idag andelar i andelsklass D. En sådan andelsägare

HealthInvest Small & MicroCap Fund - Halvårsberättelse

har sedan start haft en risk mätt som standardavvikelse på 12,8 procent, vilket kan jämföras med 13,6 procent för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,61 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

FONDBESTÄMMELSER

2 december 2019 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser som innebar att andelsklass A och andelsklass B eliminerades och att befintliga andelsägare i dessa andelsklasser överfördes till andelsklass D. Ändringen trädde i kraft den 1 februari 2020.

21 januari 2020 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser som innebar att andelsklass E infördes med en fast avgift på 1,2 procent. Andelsklass E riktar sig endast till Pensionsmyndigheten och når därmed samtliga sparare inom premiepensionssystemet. Ändringen trädde i kraft 17 februari 2020 då också Pensionsmyndighetens befintliga innehav överfördes från andelsklass D till andelsklass E.

Ändringar i fondbestämmelserna har meddelats till andelsägarna och publicerats på fondbolagets hemsida.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Investeringsprocessen syftar i första hand till att finna undervärderade aktier. Inför varje investering genomförs en granskning ur ett hållbarhetsperspektiv utifrån antagandet att företag som drivs på ett hållbart och ansvarsfullt sätt över tid ger bättre avkastning. Hållbarhetsfrågor är därmed en integrerad del av analysen. Fondbolaget har gett en extern analyspartner som är specialiserad på hållbarhetsfrågor i uppgift att genomföra halvårsvisa oberoende granskningar av fondens innehav och rapportera till fondbolaget. Rapporteringen sker utifrån en kvantitativ gradering av hållbarhetsaspekter som backas upp med kvalitativ research. Gradering 0 av 10 möjliga innebär en röd flagga och är omedelbart underkänt. Inget av fondens innehav har fått "röd flagg" per 30 juni 2020.

Ytterligare information om fondens hållbarhetsarbete finns på www.healthinvest.se samt redovisas i fondens årsberättelse.

ÖVRIGT

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening och följer svensk kod för fondbolag.

Fondandelar tecknas och inlöses normalt alla svenska bankdagar. Fondbolaget har dock rätt att senarelägga handel i fonden om mer än 50 procent av innehaven är noterade på marknad som håller stängt. Aktuella handelsdagar finns publicerade på fondbolagets hemsida.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fonden värderas i svenska kronor medan flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under perioden har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positioner i valutaterminer med syfte att minska valutarisken i fonden.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden. Det har i samband med förvaltningen av fonden under perioden inte uppkommit intressekonflikter relaterade till fondbolaget och portföljinnehaven.

Balansräkning

(TSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2020-06-30	2019-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 503 459	1 359 450
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		4 976	22 556
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 508 435	1 382 006
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 508 435	1 382 006
Bankmedel och övriga likvida medel		19 162	275 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	52 184	1 810
SUMMA TILLGÅNGAR		1 579 781	1 659 595
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-1 983	-2 668
Övriga skulder	3	-66	-3 135
SUMMA SKULDER		-2 049	-5 803
FONDFÖRMÖGENHET		1 577 732	1 653 792
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2020-06-30 4 500	2019-12-31 0
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER			
		2020-06-30	2019-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		1 570	1 810
Värdepappersaffärer som ej gått i likvid		50 614	0
Upplupen ränteintäkt		1	0
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		52 184	1 810
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER			
		2020-06-30	2019-12-31
Förvaltningsarvode		-1 561	-2 179
Reserv extern analys		-422	-488
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-1 983	-2 668
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER			
		2020-06-30	2019-12-31
Pågående andelsinlösen		-13	-2 073
Pågående andelsutgivning		-52	-1 062
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-66	-3 135

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har värderats till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde utgörs av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Specifikt värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Per balansdagen den 30 juni 2020 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Innehavssammanställning per 30 juni 2020

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Läkemedel					37,39
Supernus Pharmaceuticals	US	531 823	23,75	117 733	7,46
Orexo	SE	1 475 000	74,50	109 888	6,96
Haw Par	SP	1 035 100	9,83	68 046	4,31
Collegium Pharmaceutical	US	405 000	17,50	66 063	4,19
Almirall	ES	535 000	11,73	65 718	4,17
Bristol-Myers Squibb	US	116 000	58,80	63 577	4,03
Mylan	US	416 000	16,08	62 351	3,95
Corline Biomedical*	SE	1 608 274	17,25	27 743	1,76
Hyphens Pharma International	SP	4 455 600	0,30	8 790	0,56
Bioteknologi					29,76
Halozyne Therapeutics	US	475 000	26,81	118 702	7,52
Coherus Biosciences	US	425 000	17,86	70 752	4,48
Catalyst Pharmaceuticals	US	1 600 000	4,62	68 902	4,37
Biogen	US	26 000	267,55	64 840	4,11
Gilead Sciences	US	90 000	76,94	64 545	4,09
Abbvie	US	69 000	98,18	63 145	4,00
Spago Nanomedical*	SE	2 553 732	7,32	18 693	1,18
Distributörer					19,50
Owens & Minor	US	1 670 000	7,62	118 615	7,52
AmerisourceBergen	US	68 000	100,77	63 872	4,05
McKesson	US	44 000	153,42	62 922	3,99
Cardinal Health	US	128 000	52,19	62 268	3,95
Sjukvårdstjänster					5,36
Cigna	US	35 500	187,65	62 093	3,94
Dedicare	SE	618 855	36,40	22 526	1,43
Medicinsk teknik					3,28
Stille*	SE	466 895	95,00	44 355	2,81
Surgical Innovations	UK	39 578 576	0,02	7 321	0,46
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 503 459	95,29
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde (4)					
Valutatermin USD/SEK 2020-09-03**				4 976	0,32
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				4 976	0,32
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 508 435	95,61
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 508 435	95,61
Övriga tillgångar/skulder, netto				69 298	4,39
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET				1 577 732	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				1 412 668	90,74
*Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				90 791	4,55
**Övriga finansiella instrument				4 976	0,32
SUMMA				1 508 435	95,61

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån MSCIs Global Industry Classification Standard (GICS).

(2) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges det inom parentes. Följande förkortningar har använts: ES Spanien, SE Sverige, SP Singapore, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta.

(4) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 932 110 000 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Small & MicroCap Fund var 2013-01-31. Den 1 november 2017 öppnades fonden för teckning genom två andelsklasser (A och B) och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A. Den 5 juni 2019 startade andelsklass C, den 11 september 2019 startade andelsklass D och den 17 februari 2020 startade andelsklass E.

FONDFAKTA HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND

Andelsklass (1)	C	D	E
Andelsvärde (SEK)	108,27	106,15	106,66
Antal andelar	601 057	12 886 497	1 357 191
Fondförmögenhet (TSEK)	65 079	1 367 895	144 759
AVKASTNING (2)			
Avkastning sedan fondens start (%)	8,27	6,15	-5,48
MSCI World Health Care TRN Index avkastning sedan fondens start (%)	16,85	10,34	-4,98
KOSTNADER			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,20	1,20
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	-
Årlig tröskelränta (%) (3)	RXVX +4%	RXVX +4%	-
High watermark	Ja	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,09	1,29	1,29

(1) En del nyckeltal saknas för andelsklass C, D och E då dessa inte har 24 månaders historik.

(2) Avkastningssiffrorna sedan start beräknas från respektive andelsklass startdatum. Andelsklass C startade 2019-06-05, andelsklass D startade 2019-09-11 och andelsklass E startade 2020-02-17.

(3) Årlig tröskelränta utgörs av OMRX T-Bill Index + 4% (andelsklass C och D).

Övrig information

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

(TSEK)		Ingående fond- förmögenhet	Andels- utgivning	Andels- inlösen	Förändring andels- klasser (1)	Årets resultat	Utgående fond- förmögenhet
2013-01-31		0	80 536	0		0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31		80 536	28 585	-122		28 283	137 282
2014		137 282	16 025	-27 136		20 692	146 863
2015		146 863	114 269	-17 331		41 130	284 931
2016		284 931	581 536	-111 680		132 401	887 189
2017	MicroCap Fund/ Small & MicroCap A	887 189	314 986	-199 579		250 993	1 253 589
	Small & MicroCap B	-	1 006	0		8	1 014
	TOTALT	887 189	315 992	-199 579		251 001	1 254 603
2018	Small & MicroCap A	1 253 589	297 823	-277 656		-115 373	1 158 385
	Small & MicroCap B	1 014	304 033	-4 703		-16 680	283 665
	TOTALT	1 254 603	601 857	-282 358		-132 052	1 442 050
2019	Small & MicroCap A	1 158 385	154 097	-309 906		245 091	1 247 667
	Small & MicroCap B	283 665	60 462	-57 610		61 783	348 300
	Small & MicroCap C	-	101 756	-53 051		7 957	56 662
	Small & MicroCap D	-	1 101	0		61	1 162
	TOTALT	1 442 050	317 416	-420 566		314 892	1 653 792
2020-01-01 - 2020-06-30	Small & MicroCap A	1 247 677	3 668	-14 545	-1 225 281	-11 509	0
	Small & MicroCap B	348 300	5 070	-6 579	-343 491	-3 300	0
	Small & MicroCap C	56 662	9 000	-1 179	0	596	65 079
	Small & MicroCap D	1 162	24 629	-91 004	1 412 554	20 553	1 367 895
	Small & MicroCap E	-	9 917	-12 442	156 219	-8 935	144 759
	TOTALT	1 653 792	52 284	-125 748	0	-2 596	1 577 732

(1) Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020 och andelsägarna fick istället andelar i andelsklass D. Andelsklass E som är riktad mot Pensionsmyndigheten startade den 17 februari 2020 och Pensionsmyndighetens andelar överfördes då från andelsklass D till andelsklass E.

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

MicroCap Fund/ Small & MicroCap A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning MicroCap Fund/ Small & MicroCap A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2013-01-31	100,00	805 359	80 536	-	-
2013-02-01 - 2013-12-31	127,28	1 078 601	137 282	28,88	28,61
2014	146,55	1 002 167	146 863	16,40	43,35
2015	178,81	1 593 522	284 931	24,40	15,56
2016	226,42	3 918 416	887 189	29,12	0,14
2017	279,23	4 489 385	1 253 589	25,68	7,84
2018	255,81	4 528 229	1 158 385	-8,39	11,28
2019	314,06	3 972 746	1 247 667	22,77	29,78
2020-01-01 - 2020-01-31 *	-	-	-	-0,95	1,59

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid start.

(2) Avkastning för jämförelseindex är i SEK och inklusive återinvesterade utdelningar.

* Angiven avkastning avser tidsperioden under vilken andelsklassen var aktiv.

Övrig information

FORTS. AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Small & MicroCap B (%)	Avkastning MSCI World Health Care TRN Index (%) (1)
Small & MicroCap B					
2017-10-31	100,00	10 003	1 000	-	-
2017-11-01 - 2017-12-31	100,74	10 064	1 014	0,74	-0,18
2018	91,92	3 085 938	283 665	-8,75	11,28
2019	112,52	3 095 483	348 300	22,41	29,78
2020-01-01 - 2020-01-31 *	-	-	-	-0,97	1,59

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Small & MicroCap C (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (1)
Small & MicroCap C					
2019-06-05	100,00	40 632	4 063	-	-
2019-06-06 - 2019-12-31	108,14	523 963	56 662	8,14	15,75
2020-01-01 - 2020-06-30	108,27	601 075	65 079	0,12	0,96

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Small & MicroCap D (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (1)
Small & MicroCap D					
2019-09-11	100,00	10 000	1 000	-	-
2019-09-12 - 2019-12-31	106,08	10 956	1 162	6,08	9,29
2020-01-01 - 2020-06-30	106,15	12 886 497	1 367 895	0,07	0,96

	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Small & MicroCap E (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (1)
Small & MicroCap E					
2020-02-17 - 2020-06-30 *	106,66	1 357 191	144 759	-5,48	-4,98

(1) Avkastning för jämförelseindex är i SEK och inklusive återinvesterade utdelningar.

* Angiven avkastning avser tidsperioden under vilken andelsklassen var aktiv.

HealthInvest Partners AB

HealthInvest Partners är ett oberoende svenskt fondbolag och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2006. Fondbolaget erbjuder aktiv fondförvaltning inom hälso- och sjukvårdsområdet till institutioner och privatpersoner.

STYRELSE

Fondbolagets styrelse har omfattande erfarenhet av företagsledning, fondförvaltning, aktieanalys och handel med finansiella instrument samt har bred vetenskaplig kompetens inom hälso- och sjukvårdsområdet. Samtliga styrelsemedlemmar har investerat egna medel i HealthInvest Small & MicroCap Fund.

Johan Stern, styrelseordförande, född 1951, är även verksam som ledamot i andra styrelser inklusive Getinge, Lifco och Carl Bennet AB. Stern var anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd under perioden 1999-2002. Dessförinnan var Stern verksam inom Skandinaviska Enskilda Banken bland annat som ansvarig för SEBs verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet, 1975.

Ingemar Kihlström, styrelseledamot, född 1952, arbetar inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och sitter i flertalet styrelser. Dessförinnan var Kihlström anställd senior healthcare analytiker på ABG Sundal Collier under perioden 2000-2003 och senior healthcare analytiker på Aros Securities under perioden 1997-2000. Kihlström disputerade som doktor i fysiologi vid Uppsala Universitet 1982 och blev docent i fysiologi vid Uppsala Universitet 1986.

Anders Hallberg, styrelseledamot, född 1973, är fondbolagets ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare av HealthInvest Small & MicroCap Fund. Hallberg presenteras nedan under rubriken förvaltningsorganisation.

FÖRVALTNINGSORGANISATION

Anders Hallberg, född 1973, är ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare för HealthInvest Small & MicroCap Fund. Hallberg har en bakgrund som analytiker och förvaltare på Carnegie inom medicinsk teknik och healthcare. Hallberg förvaltade under perioden januari 2003 - februari 2006 Carnegie Global Healthcare Fund, som under denna tid var världens högst avkastande fond i sektorn. Han utnämndes år 2000 till högst rankad analytiker inom medicinsk teknik av Finans-

tidningen och år 2006 till årets fondbörvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar. Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Markus Wistrand, född 1976, är fondbolagets VD och analytiker i fondbolaget. Wistrand arbetade tidigare på det svenska medicintekniska företaget Q-Med. Wistrand har en civilingenjörsexamen i bioteknik från Uppsala Universitet samt en magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Wistrand har även disputerat i bioinformatik vid Karolinska Institutet.

EXTERNA SAMARBETEN

HealthInvest Partners arbetar med externa organisationer inom följande områden:

- Hållbara investeringar för att genomlysa fonden ur ett hållbarhetsperspektiv
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm