

MARKNADSVUTVECKLING

Hälsosektorn ökade farten under juli även om utvecklingen i svenska kronor tyngdes av den kraftiga dollarförsvagningen. MSCI World Health Care Index ökade 4,1% i USD och minskade 1,9% i SEK.

Som befart har många amerikanska delstaters höga och okontrollerade spridning av coronavirus inneburit en återgång till mer stängda samhällen under juli. Även i Europa finns det tendenser till ökad smittspridning inklusive de stora ekonomierna i England, Frankrike, Spanien och Tyskland. Vi är fortsatt bekymrade över att samhällsstängningarna allvarligt kan ha skadat näringslivet vilket kan göra det svårt att uppnå full sysselsättning inom 1-2 år. Den högre arbetslösheten kan ge återverkningar på konsumenters optimism och även tynga viktiga tillgångspriser för samhällsekonomin såsom bostäder.

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

Ett initialt tecken på motståndskraften är våra bolags starka resultat för första kvartalet (deras försäljning steg 3% och vinst per aktie ökade 14%). Detta kan jämföras med bolagen som ingår i världsindexet MSCI World för försäljning sjönk med 5% och vinst störstök 31%. Denna skillnad kommer rimligen att bli ännu mera uppenbar i det andra kvartalet vilket förhoppningsvis kommer att gynna hälsosektorn ur ett aktieperspektiv. Vi kommer att göra en uppföljning av andra kvartalets rapporter i nästa månadsbrev.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 3,0% (D-SEK) i juli, vilket var signifikant högre än jämförelseindex. Bidragande faktor till övervakstingen var en omvärd vinstvarning från Owens & Minor, ett av fondens största innehav. Som vi hoppades har efterfrågan på koncernens produkter för att förhindra infektion inom sjukvården varit hög, vilket har varit fördelaktigt för prisbild och volym. Den starka försäljningsutvecklingen ledde till att Owens ledning dubblade vinstprognosen för 2020 och aktien svarade med en lika hög kursuppgång.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I juli gjorde fonden en signifikant nyinvestering i det holländska läkemedelsbolaget Pharming. Bolaget fick godkänt för läkemedlet Ruconest i USA 2014 och har uppsett en försäljningsnivå om drygt USD200m sedan lansering. Ruconest behandlar patienter med ärftligt angiödem, en potentiellt livsfarlig sjukdom som innebär onormala svullnader i kroppen. Sjukdomen är relativt ovanlig och drabbar cirka 20 per miljonen. Som komplement till Ruconest inlicenserades för ett år sedan Leniliosib från Novartis för en engångsbetalning om 20 miljoner US-dollar samt framtida milestones och royalty. Läkemedlet stimulerar produktionen av vita blodkroppar för patienter med APADs (Activated Phosphoinositide 3-kinase Delta Syndrome), en sorts immunsjukdom som är extremt sällsynt och drabbar 1-2 per miljonen. Läkemedlet är i fas 2/3 och resultaten från studien skall användas i registreringsansökan och förhoppningsvis kan Leniliosib lanseras 2022. Säljningsmeriterna med Ruconest är stora då Leniliosib kommer att förskrivas av immunologer dvs delvis samma läkare som förskriver Ruconest. Trots att Pharming är ett forskningsintensivt bolag som årligen investerar över 30 miljoner US-dollar i R&D, genererar bolaget över 70 miljoner US-dollar i fritt kassaflöde vilket ger en aktievärdering om cirka 11x, vilket är lågt givet tillväxtpotentialerna framöver.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 9,3x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,2x och MSCI World Index om 19,5x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 95% av aktieförföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 98%.

Månadsavkastningar (andelsklass D)*		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Januari	-1.0%	7.2%	4.3%	-1.0%	-1.4%	4.4%	3.3%	n.m.	
Februari	-5.8%	5.9%	0.9%	8.2%	0.8%	5.4%	-3.1%	5.3%	
Mars	-0.6%	1.2%	0.3%	4.6%	2.6%	4.8%	-0.7%	6.1%	
April	9.1%	-1.2%	1.2%	-3.2%	2.7%	3.1%	1.3%	4.1%	
Maj	2.5%	-3.2%	-0.4%	2.3%	5.6%	0.1%	4.3%	1.0%	
Juni	-3.5%	2.3%	0.8%	2.5%	-2.8%	-0.6%	-1.9%	-2.1%	
Juli	3.0%	2.2%	-0.9%	-2.0%	4.5%	7.7%	2.2%	4.0%	
Augusti		-3.6%	4.2%	1.6%	3.5%	-9.0%	1.9%	-2.9%	
September		3.1%	-1.3%	6.1%	4.6%	-0.1%	0.2%	0.7%	
Oktober		5.3%	-10.1%	2.9%	5.4%	4.5%	2.1%	5.0%	
November		2.2%	1.7%	-1.3%	-0.3%	4.8%	1.4%	3.4%	
December		-2.0%	-8.9%	2.3%	0.0%	-2.1%	3.8%	1.0%	
Avkastning per år	3.0%	20.6%	-8.9%	24.7%	17.9%	24.2%	15.6%	28.3%	
Avkastning start	232.0%	222.3%	167.3%	193.4%	135.4%	84.1%	48.3%	28.3%	

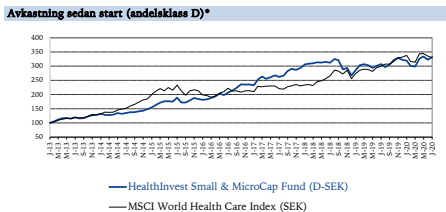
*Efter avgifter. Andelsklass D startade den 11 september 2019. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklassen.

Risikmått (andelsklass D)*	24 mån	Sedan start
Avkastning	6.3%	232.0%
Sharpe-kvot	0.29	1.37
Standardavvikelse	16.4%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.86	0.59
Downside risk	11.3%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	9.2%	11.0%

*Efter avgifter. Andelsklass D startade den 11 september 2019. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklassen.

Största aktieinnehav			
Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Supernus Pharmaceuticals	USA	Läkemedel	7.8%
Almirall Laboratories	SPA	Läkemedel	7.0%
Halozyne Therapeutics	USA	Bioteknologi	6.0%
Owens & Minor	USA	Distributörer	5.7%
Catalyst Pharmaceuticals	USA	Bioteknologi	4.5%

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Bioteknologi	35%
Läkemedel	34%
Distributörer	19%
Sjukvårdstjänster	6%
Medicinsk utrustning	4%
Likvida medel	2%



*Efter avgifter. Andelsklass D startade den 11 september 2019. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklassen.

Avkastning*	NAV	Juli*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	1111.5	3.0%	3.1%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	109.3	3.0%	3.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3530.2	-1.9%	-0.9%
MSCI World Health Care Index (USD)	402.3	4.1%	5.6%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	288.3	2.6%	-2.8%

*Efter avgifter.

Geografisk fördelning	
Region	Portföljvikt
Nordamerika	72%
Europa	21%
Asien	4%
Likvida medel	2%

Likviditetsrisk*					
% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen				
0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	42	9	5	6	24
10	52	8	6	7	16
15	56	9	5	8	11
20	60	9	6	8	9

* % av portföljen som kan likvideras med olika villkor om maximalt totalt deltagande i handeln.

RISIKINFORMATION

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 ägande 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 ingen garanti för att en investering i Fonden inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en 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 rekryteras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.