

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosektorn fortsatte uppåt under augusti även om utvecklingen i svenska kronor tyngdes av dollarförsvagningen. MSCI World Health Care Index ökade 2,1% i USD och 0,4% i SEK.

COVID-19 fortsätter att grassera världen över och många länder inklusive de stora ekonomierna i England, Frankrike, Spanien och USA lider av okontrollerad smittospridning. Vi är bekymrade över att samhällsnedstängningarna allvarligt kan ha skadat näringslivet vilket kan göra det svårt att uppnå full sysselsättning inom 1-2 år. Godkännandet av ett eller flera fungerande vaccin rycker dock snabbt närmare och kan möjliggöra fungera som en katalysator för ökad optimism bland konsumenter och näringsidkare under 2021. Kampen mot coronaviruset kan i princip liknas vid ett sorts krig där nästan hela mänskligheten deltagit och där ett godkänt vaccin markerar krigsslutet.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 0,2% (D-SEK) i augusti, vilket var i linje med jämförelseindex.

Andra kvartalets rapporter var relativt stabila för innehaven i HealthInvest Small & MicroCap Fund (medianbolagets försäljning steg 1,1% och vinst per aktie minskade 1,2%). Detta kan jämföras med bolagen som ingår i amerikanska indexet S&P 500 vars försäljning minskade cirka 10% och vinst per aktie sjönk över 30% (källa: FactSet). Denna skillnad är visserligen inte någon överraskning, utan mer en bekräftelse på hälsosektorns stabilitet över en konjunkturcykel.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

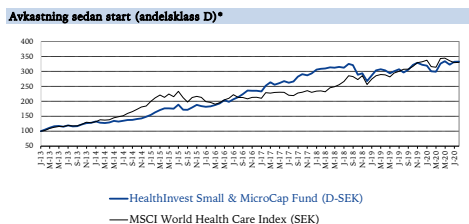
I augusti gjorde fonden en signifikant nyinvestering i den amerikanska sjukhuskedjan Universal Health Services (UHS). Bolaget har 90 000 anställda och är rent försäljningsmässigt en blandning av ungefär lika delar akutsjukhus och psykiatrikliniker, dock har psykiatri nästan dubbelt så höga rörelsemarginaler. UHS har växt i hygglig takt över åren och har inte de nackdelar som många andra sjukhuskedjor lider av såsom svaga balansräkningar, stora utdelningar till minoriteter och låg lönsamhet. Vi tror det är rimligt att anta att demokraterna vill öka tillgången till psykiatri då många mentalt sjuka är fattiga i USA och behöver gratis behandling (det finns en naturlig koppling mellan fattigdom och mental sjukdom då dessa individer ofta inte kan ha ett fast arbete). Vid en demokratisk valvinst i november kan det därför vara gynnsamt att äga sjukhus och kanske speciellt vårdbolag som har en stor andel fattiga som potentiella patienter. UHS aktie är dessutom billig jämfört med mycket annat inom hälsosektorn (cirka 12x fritt kassaflöde).

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,3x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 18,7x och MSCI World Index om 19,8x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 95% av aktieföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 97%.

Månadsavkastningar (andelsklass D)*							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Januari	-1,0%	7,2%	4,3%	-1,0%	-1,4%	4,4%	3,3%
Februari	-5,8%	5,9%	0,9%	8,2%	0,8%	5,4%	-3,1%
Mars	-0,6%	1,2%	0,3%	4,6%	2,6%	4,8%	-0,7%
April	9,1%	-1,2%	1,2%	-3,2%	2,7%	3,1%	1,3%
Maj	2,5%	-3,2%	-0,4%	2,3%	5,6%	0,1%	4,3%
Juni	-3,5%	2,3%	0,8%	2,5%	-2,8%	-0,6%	-1,9%
Juli	3,0%	2,2%	-0,9%	-2,0%	4,5%	7,7%	2,2%
Augusti	0,2%	-3,6%	4,2%	1,6%	3,5%	-9,0%	1,9%
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	3,2%	20,6%	-8,9%	24,7%	27,9%	24,2%	15,6%
Avkastning start	232,6%	222,3%	167,3%	193,4%	135,4%	84,1%	48,3%

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



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

Riskmått (andelsklass D)*		
	24 mån	Sedan start
Avkastning	2,3%	232,6%
Sharpe-kvot	0,17	1,36
Standardavvikelse	16,1%	12,4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0,89	0,59
Downside risk	11,3%	7,2%
Aktiv risk (tracking error)	9,0%	10,9%

*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	Aug*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	111,7	0,2%	3,3%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	109,5	0,2%	3,2%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3544,4	0,4%	-0,5%
MSCI World Health Care Index (USD)	410,6	2,1%	7,7%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	306,1	3,5%	0,6%

*Efter avgifter.

Största aktieinnehav			
Företag	Land	Sektor	Portfölvikt
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	7,2%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	7,2%
Pharming Group	NL	Bioteknologi	7,1%
Coherus Biosciences	US	Bioteknologi	7,1%
Halozyne Therapeutics	US	Bioteknologi	4,5%

Geografisk fördelning			
Region	Portfölvikt		
Nordamerika	68%		
Europa	24%		
Asien	4%		
Likvida medel	3%		

Sektorfördelning	
Sektor	Portfölvikt
Bioteknologi	38%
Läkemedel	33%
Distributörer	12%
Sjukvårdstjänster	10%
Medicinsk utrustning	3%
Likvida medel	3%

Likviditetarisk*						
% deltagande	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	39	10	3	5	30	13
10	48	6	5	8	21	12
15	51	8	6	12	12	10
20	54	10	8	12	7	9

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

RISIKINFORMATION

Det är gälligt 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 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 rekryreras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.