

**MARKNADSUTVECKLING**

Hälsosektorn tog en paus under september även om utvecklingen i SEK stärktes av kronfallet. MSCI World Health Care Index minskade 1,4% i USD och ökade 2,3% i SEK.

**FONDENS UTVECKLING**

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade 0,4% (D-SEK) i september, vilket var något lägre än jämförelseindex.

**FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK**

I september gjorde fonden två signifikanta nyinvesteringar:

**Anthem** är ett av USAs största sjukförsäkringsbolag och tillhandahåller privata sjukförsäkringar till företag och dess anställda. Anthem växer med den underliggande marknaden och har god kontroll över kostnaderna och möjlighet att justera försäkringspremierna för att bibehålla sina vinstmarginaler. Ett tillväxtområde för Anthem är skapandet av en intern PBM (Prescription Benefit Manager). IngenioRX. Istället för att köpa dessa tjänster via den externa leverantören Express Scripts har nu dessa volymer insourcades. Den årliga besparingen uppgår till över fyra miljarder US-dollar, varav minst 20% kommer att redovisas som vinst enligt bolaget. Anthem handlas till cirka 10x fritt kassaflöde, vilket är attraktivt.

**Ironwood Pharmaceuticals** är ett litet amerikanskt läkemedelsbolag som är fokuserat på tarmsjukdomar. Huvudprodukten Linzess används för att behandla symptom på måttlig till svår colon irritable (kallas ofta IBS) med förstoppning hos vuxna patienter. Läkemedlet lanserades 2012 genom ett J/V tillsammans med Allergan och Linzess är nu marknadsledare med en årlig försäljning om cirka 800 miljoner US-dollar. Vi upplever Ironwood som aktieägarvänligt och bolaget strävar efter att öka kassaflödet på ett hälsosamt sätt. Ett exempel på denna strävan är akvinnopningen av deras forskningsverksamhet utanför mage-tarmområdet i april 2019 vilket förbättrade kassaflödet med cirka 100 miljoner US-dollar. Ett annat exempel (och anledningen till att vi nyligen investerade i bolaget) är den föreslagna omstruktureringen som annonserades den 29 september. Då meddelades att Ironwoods viktigaste forskningsprojekt IW-3718 inte visade sig effektivt mot magår och att projektet därför kommer att läggas ned vilket reducerar forskningskostnaderna med cirka 50 miljoner US-dollar. Dessutom kommer organisationen att slimmas 35% vilket sparar ytterligare 45 miljoner. Summa summarum så bidrar åtgärderna till att Ironwoods kassaflöde kan uppgå till 200 miljoner US-dollar redan 2021, vilket ger en värdering om cirka 7x fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 9,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 18,3x och MSCI World Index om 18,8x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 23 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 96%.

Månadsavkastningar (andelssklass 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	0.2%	-3.6%	-4.2%	1.6%	3.5%	-9.0%	1.9%	-2.9%
September	0.4%	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%
<b>Avkastning per år</b>	<b>3.6%</b>	<b>20.6%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>24.7%</b>	<b>27.9%</b>	<b>24.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>28.3%</b>
<b>Avkastning start</b>	<b>233.8%</b>	<b>222.3%</b>	<b>167.3%</b>	<b>193.4%</b>	<b>135.4%</b>	<b>84.1%</b>	<b>48.3%</b>	<b>28.3%</b>

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

**Risikmått (andelssklass D)\***

	24 mån	Sedan start
Avkastning	4.0%	233.8%
Sharpe-kvot	0.22	1.35
Standardavvikelse	16.1%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.88	0.59
Downside risk	11.3%	7.2%
Aktiv risk (tracking error)	9.0%	10.9%

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

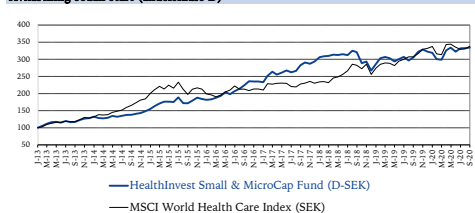
**Största aktieinnehav**

Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	7.6%
Coherus Biosciences	US	Biotechnologi	7.1%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	7.1%
Collegium Pharmaceutical	US	Läkemedel	4.9%
Pharming Group	NL	Biotechnologi	4.6%

**Sektorfördelning**

Sektor	Portföljvikt
Biotechnologi	35%
Läkemedel	34%
Sjukvårdstjänster	11%
Distributörer	8%
Sjukförsäkring	4%
Medicinsk utrustning	3%
Likvida medel	4%

**Avkastning sedan start (andelssklass D)\***



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

**Avkastning\***

	NAV	Sept*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	112.2	0.4%	3.7%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	109.9	0.4%	3.6%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3625.2	2.3%	1.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	405.0	-1.4%	6.3%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	317.0	3.6%	4.2%

\*Efter avgifter.

**Geografisk fördelning**

Region	Portföljvikt
Nordamerika	69%
Europa	22%
Asien	5%
Likvida medel	4%

**Likviditetsrisk\***

	Antal dagar att likvideras portföljen					
% deltagande	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	41	7	3	5	31	14
10	48	5	5	6	23	12
15	51	7	6	10	17	11
20	54	8	8	11	12	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 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.