

MARKNADSUTVECKLING

I linje med aktiemarknaden generellt så var sentimentet surt i hälsosektorn under oktober. MSCI World Health Care Index minskade med 4,9% i USD och med 5,4% i SEK.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 4,4% (D-SEK) i oktober, vilket var bättre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I oktober gjorde fonden tre signifikanta nyinvesteringar:

Antares Pharma är ett litet amerikanskt bolag som tillverkar autoinjektorer för administration av flytande läkemedel. Bolaget har flera samarbetspartners inklusive AMAG Pharmaceuticals (läkemedlet Makena), Pfizer (ännu ej lanserad produkt) och Teva Pharmaceutical Industries (Epipen, Forteo, Sumatriptan). Antares har också egenutvecklade läkemedel som säljs tillsammans med sin autoinjektor, där speciellt produkten Xyosted (testeron-injektioner) kommer att spela en viktig roll framöver. Xyosted lanserades 2019 och har fördelen att den injiceras subkutan (under huden) jämfört med intramuskulärt för andra testosteronbehandlingar. Det finns även testosterongel för de som ogillar sprutor, men dessa geler måste appliceras dagligen till skillnad från Xyosted som tas en gång/vecka. Om analytikernas prognoser stämmer kommer bolaget generera en nettovinst om USD86m 2024, främst pga Xyosteds starka försäljningsökning. Det skulle innebära ett P/E-tal på 5,3, vilket är attraktivt för ett växande device-bolag.

Biocryst Pharmaceuticals är ett mindre amerikanskt biotechbolag vars första läkemedel Orladeyo förhoppningsvis får myndighetsgodkännande i USA i december. Orladeyo kan anses som banbrytande då patienter med årligt angioödem potentiellt kan sluta ta sin medicin via sprutor och istället hindra sina svullnadsattacker med en kapsel som tas oralt en gång dagligen. Vi tror att ett oralt läkemedel kan attrahera många patienter då injektioner är en relativt obehaglig behandling. Givet att Orladeyo tar 20% av marknaden kan Biocryst potentiellt generera USD400m i fritt kassaflöde om fem år, vilket skulle innebära en kursöverskottspotential om 1000%.

Teva Pharmaceutical Industries är ett av världens största generikabolag, vars aktie störtat 88% sedan 2015. Kursen har pressats av patentutgång för dess största läkemedel Copaxone (läkemedel mot Multipel Skleros), stämningar pga opiatmissbruk och en påstådd kartellbildning. Den underliggande verksamheten utvecklas dock väl och enligt analytiker kommer försäljningen att växa 1-2% de närmaste åren. Försäljningen av Copaxone minskar visserligen fortfarande, men det kompenseras av de snabbväxande produkterna Austedo (Huntington's disease) och Avovy (CGRP-hämmare mot migrän). Teva spenderar årligen cirka 1 miljard USD på FoU (6% av försäljningen), vilket också understödjer framtida tillväxt. Efter börskollapsen är aktien lågt prissatt till 4x fritt kassaflöde och givet att de amerikanska stämningarna kan klaras upp på ett för aktieägarna försvarbart sätt, borde aktien kunna stiga 200%.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagslutt till 8,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 17,1x och MSCI World Index om 18,6x fritt kassaflöde.

Vid månadsens slut hade fonden 25 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 98%.

Månadsavkastningar (andelklass 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	0.1%	-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%	-0.0%	1.0%	-2.9%
September	0.4%	3.1%	-1.3%	6.1%	4.6%	-0.1%	0.2%	0.7%
Oktober	-4.4%	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	-1.0%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Avkastning start	219.1%	222.3%	167.3%	193.4%	135.4%	84.1%	48.3%	28.3%

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

Risikmått (andelklass D)*	24 mån	Sedan start
Avkastning	10.5%	219.1%
Sharpe-kvot	0.43	1.28
Standardavvikelse	14.6%	12.5%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.60
Downside risk	9.3%	7.3%
Aktiv risk (tracking error)	7.9%	10.8%

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

Största aktieinnehav	Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
	Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	6.6%
	Coherus Biosciences	US	Biotechnologi	6.2%
	Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6.0%
	Haw Par	SP	Läkemedel	4.8%
	Ironwood Pharma	US	Biotechnologi	4.6%

Sektorfördelning	Sektor	Portföljvikt
	Läkemedel	35%
	Biotechnologi	33%
	Sjukförsäkring	8%
	Distributörer	8%
	Sjukvårdstjänster	6%
	Övriga delsektorer	7%
	Likvida medel	2%

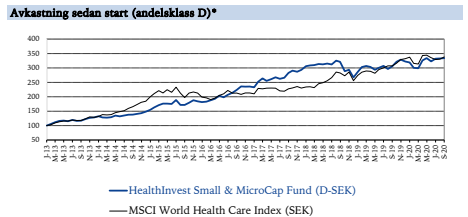
RISKINFORMATION

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 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.



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

Avkastning*	NAV	Ok*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	107.2	-4.4%	-0.9%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	105.0	-4.4%	-1.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3430.9	-5.4%	-3.7%
MSCI World Health Care Index (USD)	385.2	-4.9%	1.1%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	298.5	-5.8%	-1.9%

*Efter avgifter.

Geografisk fördelning	Region	Portföljvikt
	Nordamerika	73%
	Europa	21%
	Asien	5%
	Likvida medel	2%

Likviditetstest*	Antal dagar ett likvideras portföljen
% deltagande	0-1 1-2 2-3 3-5 5-30 30+
5	36 10 5 6 27 16
10	46 8 5 7 21 13
15	51 9 5 8 15 12
20	54 9 6 9 11 11

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