

MARKNADSUTVECKLING

I linje med aktiemarknaden generellt så var sentimentet positivt i hälsosektorn under november. MSCI World Health Care Index ökade med 4,5% i SEK och med 9,0% i USD.

Det amerikanska valet blev inte den jordskredsseger för det demokratiska partiet som många bedömare förutspått. Presidentposten kommer visserligen att växla partifärg till blått och kongresshuset förblir demokratiskt, även om partiet lyckades med konststycket att tappa några platser till republikanerna. Men makten i senaten, vilket spelar en nyckelroll för hälsosektorn, ser ut att förbli i republikanernas händer. Detta är något av ett drömscenario för HealthInvest Small & MicroCap Fund och bäddar för ett stabilt gynnsamt klimat för hälsosektorn de närmaste åren.

Anledningen till att senatsvalet är viktigt är att majoriteten av bolagen inom hälsosektorn är beroende av gynnsamma ersättningsnivåer till sjukhus, fri marknadsprissättning av läkemedel och konkurrensneutrala spelregler för de privata sjukförsäkringsbolagen. Om senaten förblir republikansk så innebär det ett hinder mot alltför stora inskränkningar av dessa förutsättningar.

Utfallet i senaten är dock inte helt klart än. Republikanerna har redan säkrat 50 av senatens 100 platser men behöver åtminstone en (av de återstående två) från Georgia, vilket avgörs den 5 januari 2021. Oddsen pekar på en valseger för republikanska partiet, då exempelvis bettingbolaget Ladbrokes endast ger 1,25x insatsen för ett sådant utfall.

Om senaten även efter den 5 januari 2021 kommer att förbli under republikansk kontroll, framstår hälsosektorn som attraktivt värderad. Hälsosektorn har handlats till cirka 20% premium mot världsindex de senaste 25 åren, men handlas för närvarande till en viss rabatt. Det innebär således att sektorn har 25-30 procents kurspotential relativt världsindex.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund hade sin bästa månad någonsin och steg 12,8% i SEK och med 17,0% i USD i november, vilket var signifikant bättre än jämförelseindex.

Tredje kvartalets rapporter visade på styrka för HealthInvest Small & MicroCap Fund (medianbolagets försäljning steg 4,0% och vinst per aktie rusade 26,5%). Detta kan jämföras med bolagen som ingår i amerikanska indexet S&P 500 vars försäljning minskade 1,7% och vinst per aktie sjönk 7,5% (källa: FactSet). Denna skillnad är visserligen inte någon överraskning, utan mer en bekräftelse på hälsosektorns stabilitet över en konjunkturcykel.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

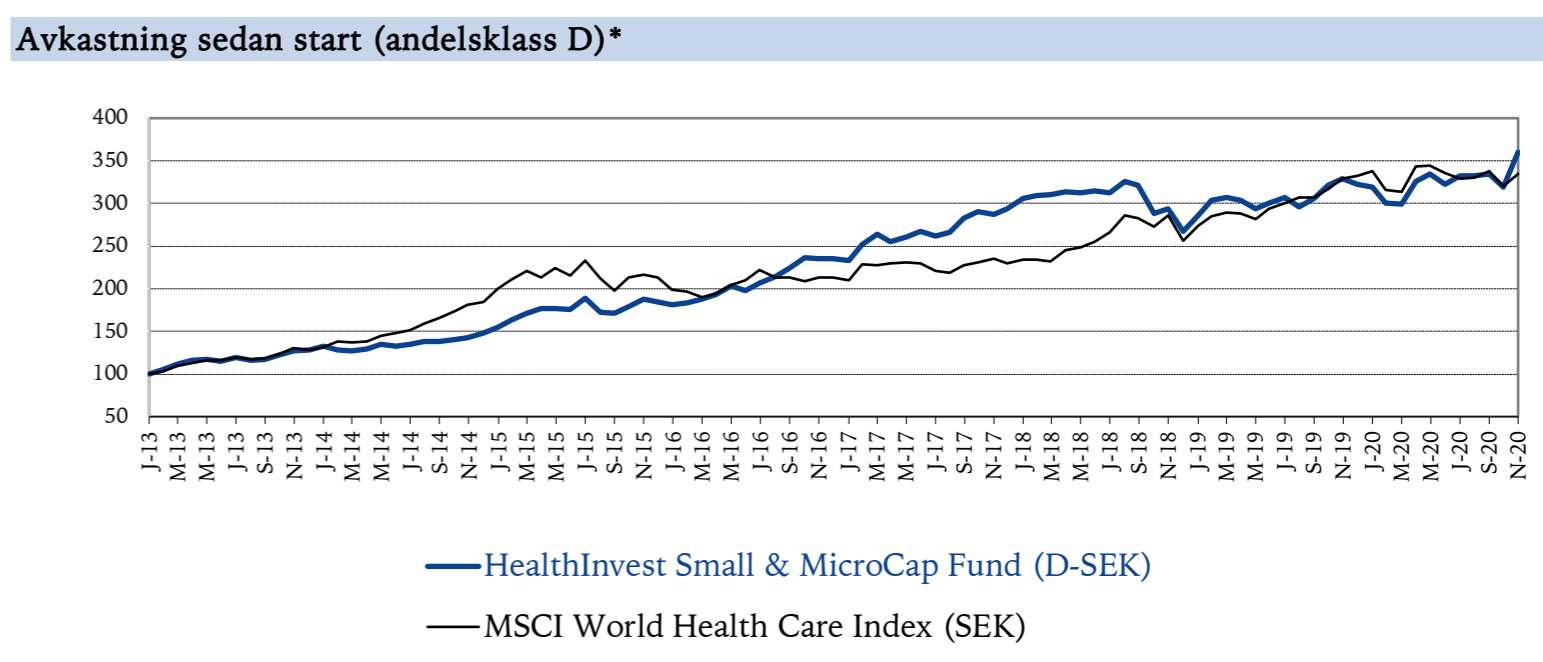
Under november byggde fonden upp en ny position i AmerisourceBergen, en dominerande läkemedelsdistributör i USA. Betalningsmodellen varierar även om den i grunden är kopplad till volymen produkter som Amerisource flyttar för läkemedelsföretagens räkning. Aktien har rört sig sidledes de senaste åren då bolaget har överrumplats av prispress på viktiga kontrakt och fallande tillväxt av läkemedelspriser. Läkemedelsdistribution i USA är dock ett oligopol och vi tror därför att det finns goda möjligheter för Amerisource att komma tillbaka och därmed fortsätta att växa i takt med den underliggande läkemedelskonsumtionen. Aktien handlas till tolv gånger fritt kassaflöde, vilket är en betydande rabatt mot hälsosektorn.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 9,7x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,6x och MSCI World Index om 20,4x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 95%.

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	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	-4.4%	5.3%	-10.1%	2.9%	5.4%	4.5%	2.1%	5.0%
November	12.8%	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	11.7%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Avkastning start	259.8%	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.



*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	22.6%	259.8%	
Sharpe-kvot	0.70	1.34	
Standardavvikelse	17.0%	13.1%	
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.91	0.62	
Downside risk	9.3%	7.3%	
Aktiv risk (tracking error)	9.7%	11.2%	

*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	Nov*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	120.9	12.8%	11.8%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	118.4	12.8%	11.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3586.5	4.5%	0.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	419.7	9.0%	10.1%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	333.9	11.8%	9.7%

*Efter avgifter.

Största aktieinnehav			
Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	6.6%
Pharming	NL	Bioteknologi	6.2%
Catalyst Pharmaceuticals	US	Bioteknologi	6.0%
AbbVie	US	Bioteknologi	4.8%
Antares Pharma	US	Medicinsk teknik	4.6%

Geografisk fördelning		
Region		Portföljvikt
Nordamerika		70%
Europa		21%
Asien		4%
Likvida medel		5%

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Läkemedel	34%
Bioteknologi	26%
Distributörer	13%
Sjukvårdstjänster	11%
Medicinsk teknik	11%
Likvida medel	5%

Likviditetsrisk*						
% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	39	10	3	5	26	17
10	49	5	5	9	20	11
15	52	7	7	8	16	10
20	54	10	7	7	13	9

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

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