

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet var fortsatt positivt i hälsosektorn under december, även om den svaga US-dollar minskade avkastningen i svenska kronor. MSCI World Health Care Index ökade med 3,1% i USD, men sjönk 0,9% i SEK.

Utgången i sensorvalet i Georgia den 5 januari verkar gå demokraternas väg, då Republikanen David Perdue ser ut att besegras av den 38 år yngre demokraten Jon Ossoff med knapp marginal (49,8% mot 50,2% i skrivande stund). Då även republikanska kandidaten Kelly Loeffler förlorade mot demokraten Raphael Warnock så innebär detta att demokratiska partiet förmodligen återtar kontrollen av senaten.

Det skall dock noteras att demokraternas ställning i senaten kommer att vara bräcklig och nya lagstiftningsförslag kommer att kräva support från alla partiets senatorer. Detta kommer att göra det komplicerat för demokraterna att driva igenom alltför radikala reformer för hälsosektorn. En ytterligare faktor som kommer att göra det svårt att driva igenom politiska reformer är läkemedelsbolagens effektiva lobbying i Washington. Sammantaget är det därför troligt att det i praktiken inte kommer att hända så mycket lagstiftningsmässigt. Denna slutsats har också stöd i empirin då Demokraternas storstreck 2008 inte innebar några större negativa effekter utan i realiteten blev positivt för hälsosektorn då lagstiftningen kring Affordable Care Act (Obamacare) drevs igenom.

Vi tror att sensorvalets negativa effekt för hälsosektorn ur ett aktieperspektiv borde vara begränsad då sektorn redan handlas långt under sin normala värdering relativt världsinde. Hälsosektorn har de senaste 25 åren handlats med cirka 20% premium mot aktiemarknaden i genomsnitt, men värderas i nuläget till en rabatt om cirka 5%. Mycket av den politiska osäkerheten är alltså redan diskonterad.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund fortsatte att utvecklas väl i december och steg 5,4% i USD och 1,1% i SEK, vilket var signifikant bättre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under december byggde fonden upp en ny position i Biodelivery Sciences ("BDSI"), ett amerikanskt bolag med en unik teknologi att formulera läkemedel. BDSIs viktigaste produkt Belbuca (90% av försäljningen) är ett långtidsverkande opiatbaserat läkemedel mot kroniskt smärta. Förleden med Belbuca jämfört med liknande smärtstillande preparat är 1) längre effekt (12 timmar mot 4-6 timmar), 2) lägre risk för missbruk och 3) mindre risk för förstoppning. På grund av dessa fördelar tar Belbuca marknadsandelar och driver bolagets försäljning till nya höjder. I senaste kvartalet växte försäljningen med cirka 30%. Givet att tillväxten fortsätter i rimlig takt så handlas aktien till cirka 4x fritt kassaflöde redan 2023, vilket är lågt.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 9,5x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,3x och MSCI World Index värdering om 21,6x fritt kassaflöde.

Vid årets slut hade fonden 25 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	1,1%	-2,0%	-8,9%	2,3%	0,0%	-2,1%	3,8%	1,0%

Avkastning per år	12,9%	20,6%	-8,9%	24,7%	27,9%	24,2%	15,6%	28,3%
Avkastning start	263,9%	222,3%	167,3%	195,4%	195,4%	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)*

Avkastning	36,1%	263,9%
Sharpe-kvot	1,10	1,34
Standardavvikelse	15,4%	13,0%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0,92	0,62
Downside risk	6,9%	7,2%
Aktiv risk (tracking error)	9,7%	11,1%

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

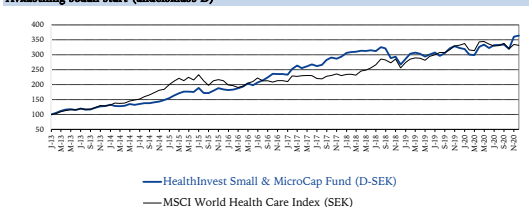
Största aktieinnehav

Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	5,9%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	5,5%
Coherus Biosciences	US	Bioteknologi	4,9%
Haw Par	SP	Läkemedel	4,7%
Viatrix	US	Läkemedel	4,6%

Sektorfördelning

Sektor	Portföljvikt
Läkemedel	38%
Bioteknologi	24%
Distributörer	13%
Sjukvårdstjänster	11%
Medicinsk teknik	6%
Övrigt	3%
Likvida medel	5%

Avkastning sedan start (andelsklass D)*



*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	Dec*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	122,3	1,1%	13,1%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	119,8	1,1%	12,9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3555,4	-0,9%	-0,2%
MSCI World Health Care Index (USD)	432,6	3,1%	13,5%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	340,6	2,0%	11,9%

*Efter avgifter.

Geografisk fördelning

Region	Portföljvikt
Nordamerika	71%
Europa	20%
Asien	5%
Likvida medel	5%

Likviditetsrisk*

% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen				
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
36	10	5	5	28	16
10	46	7	4	7	23
15	51	7	5	10	16
20	54	8	7	9	13

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