

Aktieklimatet inom hälsosektorn var positivt i december och MSCI World Health Care Index ökade 1,0% i SEK och 3,4% i USD.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 2,0% (A-SEK), vilket var lägre än jämförelseindex. Det var avsaknandet av kursrusare, snarare än någon enskild negativ händelse som förklarar avvikelserna.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under december byggde fonden upp en position i det amerikanska läkemedelsbolaget Abbvie. Under det första kvartalet kommer bolaget att konsolidera förvärvet av Allergan, en affär värd cirka 80 miljarder US-dollar. Allerganförförvärvet kommer att reducera Abbvies beroende av dess storsäljande läkemedel Humira, vars amerikanska patent går ut 2023 och därmed kommer att bli konkurrensutsatt. Genom förvärvet får Abbvie tillgång till nya och innovativa läkemedel som förhoppningsvis ska lanseras de närmaste tre åren inklusive två orala CGRP hämmare mot migrän (USD2mdr försäljningspotential), Cenicriviroc mot NASH (USD2mdr), Relamorelin mot gastropares (USD1,5mdr) och Abicipar för AMD (USD2,5mdr).

Abbvie har även nyligen lanserat två starka produkter som skall ersätta Humira innan patentutgången 2023, Skyrizi och Rinvoq. Skyrizi fick FDA godkännande i april 2019 och i indikationen psoriasis är Skyrizi dramatiskt bättre än Humira, 72% effekt mot 47%. Lanseringen har varit lyckad och enligt Abbvie hade Skyrizi redan tre månader efter godkännandet cirka 20% marknadsandel bland nya patienter och patienter som bytte från ett annat preparat. Rinvoq fick godkänt av FDA i augusti 2019 för ledgångsreumatism. Läkemedlet verkar mer potent än Humira, men inte så drastiskt som Skyrizi. Konkurrenterna är också högre inom ledgångsreumatism då Pfizer och Eli Lilly redan lanserat liknande läkemedel (Xeljanz och Olumiant). Vi tror dock att Abbvies marknadsledande säljstyrka kommer att göra Rinvoq till en storsäljare och därmed vara en god ersättare till Humira kommersiellt. Dessa två läkemedel förväntas nå en årlig försäljning om över 10 miljarder US-dollar inom fem år.

Abbvies värdering efter förvärvet av Allergan ser attraktivt ut på 8,5x fritt kassaflöde. Även om man tar i beaktande nettoskulden om 86 miljarder US-dollar så värderas hela bolaget till cirka 11,5x fritt kassaflöde. Vi tycker därför Abbvie förtjänar en plats i fonden.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 11,4x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,9x och MSCI World Index om 24,2x fritt kassaflöde.

Vid årets slut hade fonden 23 aktiepositioner och 89% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 82%.

FONDPROFIL

HealthInvest Small & MicroCap Fund investerar i företag inom hälso- och sjukvårdsområdet med tonvikt på mindre bolag. Fonden har inga givna geografiska restriktioner utan investerar globalt.

HealthInvest Partners har ett okomplicerat förhållningssätt till investeringar. Vi vill äga lågt värderade företag där man enkelt kan förstå verksamheten och vad som krävs för att aktien ska stiga i värde.

RISKINFORMATION

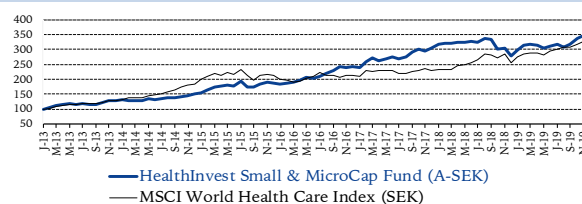
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.

AVKASTNING SEDAN START (SEK)



AVKASTNING

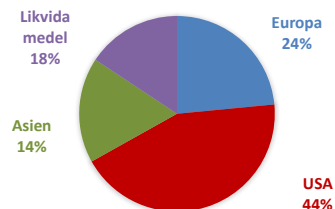
	NAV	Dec*	2019*	Sedan start*
HealthInvest Small & MicroCap A	314.1	-2.0%	22.8%	240.6%
HealthInvest Small & MicroCap B	112.5	-2.0%	22.4%	264.3%
HealthInvest Small & MicroCap C	108.1	-2.0%	8.1%	8.1%
HealthInvest Small & MicroCap D	106.1	-2.0%	6.1%	6.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3563.4	1.0%	29.8%	232.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	381.1	3.4%	23.2%	125.8%

*Efter avgifter. Andelsklass B startade den 1 november 2017. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklass B. Andelsklass C startade den 5 juni 2019 och andelsklass D startade den 11 september 2019.

RISKMÅTT (ANDELSKLASS A-SEK)

	24 mån	Sedan start
Avkastning	12.5%	240.6%
Sharpe-kvot	0.51	1.52
Standardavvikelse	14.6%	12.4%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.57
Downside risk	10.3%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.6%	11.3%

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SEKTORFÖRDELNING

Läkemedel	35%
Bioteknologi	17%
Distributörer	10%
Sjukvårdstjänster	7%
Övriga sektorer	13%
Likvida medel	18%