

## MARKNADSUTVECKLING

Hälsoskiktorn rekylade under juni och MSCI World Health Care Index minskade med 1,3% i USD och med 2,6% i SEK.

Vi är fortsatt bekymrade över att samhällsnedstängningarna allvarligt kan ha skadat det privata näringslivet vilket antagligen gör det svårt att uppnå full sysselsättning inom 1-2 år. Den högre arbetslösheten kan ge kraftiga återverkningar på konsumenters optimism och även tynga viktiga tillgångspriser för samhällsekonomin såsom bostäder.

Tyvärr blev det under juni månad alltmer uppenbart att USA inte har hanterat COVID-19 på ett optimalt sätt. Många amerikanska delstater har hög och okontrollerad spridning av coronaviruset och särskilt de södra delstaterna uppvisar hög ökning av smittospridning inklusive Florida (rapporterad smittoökning 724% på en månad), Kalifornien (+193%) och Texas (+437%). Endast fyra delstater har en stabil situation i skrivande stund. Risken är överhängande att många delstater återigen tvingas stänga ned delar av ekonomin då dödstaten antagligen kommer att öka drastiskt i juli, vilket kommer att skada konjunkturkänsliga bolags försäljning och minska konsumenternas optimism ytterligare.

Hälsoskiktorn är dock som bekant relativt okänslig för ekonomiska svängningar och även om det skulle bli en kraftig lågkonjunktur, så borde inte hälsoskiktorn drabbas nämnvärt. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009, då företag i genomsnitt tappade cirka 30% av sina vinster. Under detta år fortsatte hälsoskiktorn att växa vinsterna med cirka 5%.

Ett initialt tecken på motståndskraften är våra bolags starka resultat för första kvartalet (deras försäljning steg 3% och vinst per aktie ökade 14%). Detta kan jämföras med bolagen som ingår i världsindexet MSCI World vars försäljning sjönk med 5% och vinst störtök 31%. Denna skillnad kommer rimligen att bli ännu mera uppenbar i det andra kvartalet vilket förhoppningsvis kommer att gynna hälsoskiktorn ur ett aktieperspektiv.

## FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade 3,5% (D-SEK) under månaden, vilket var något lägre än jämförelseindex.

## FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

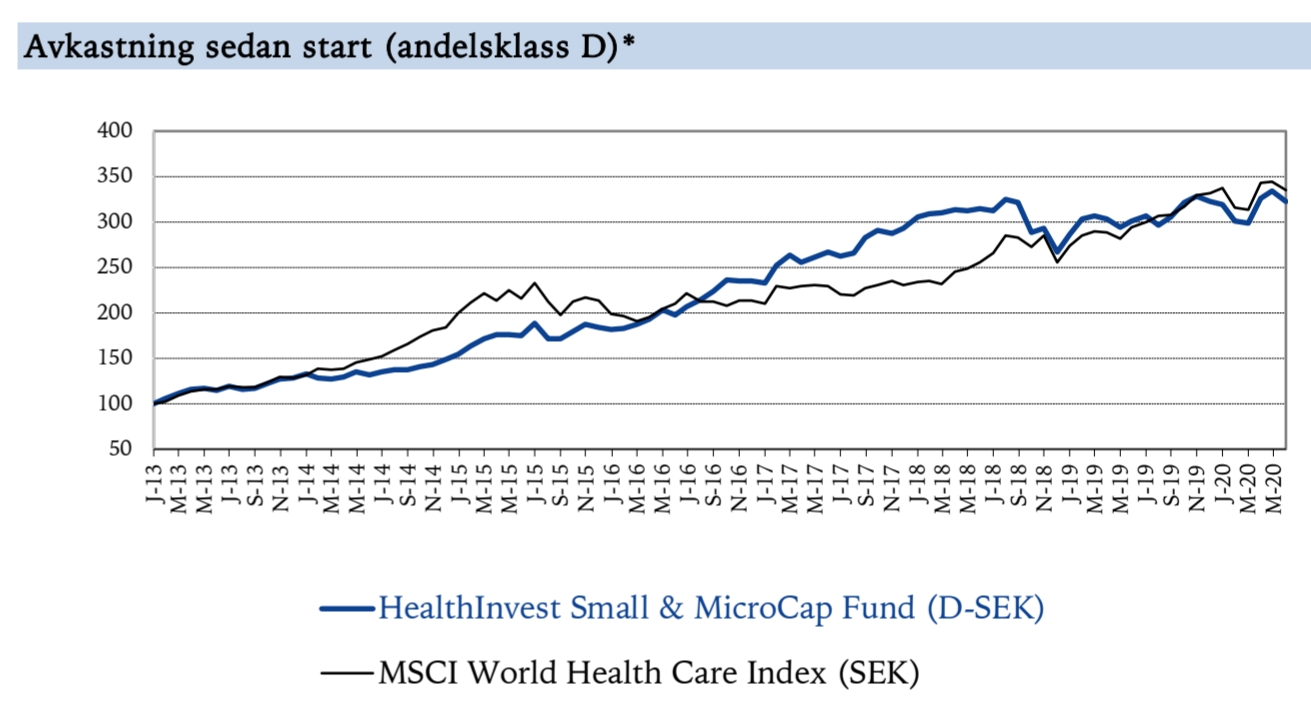
I juni gjorde fonden en signifikant nyinvestering i det amerikanska läkemedelsbolaget Catalyst Pharmaceuticals. Bolaget grundades 2006 och är fokuserat på läkemedel för allvarliga och sällsynta sjukdomar. Catalyst fick sitt första läkemedel Firdapse godkänt av amerikanska läkemedelsverket FDA 2018 och lanserades i januari 2019. Firdapse behandlar sjukdomen LEMS (Lambert-Eaton myasthenic syndrome), en sorts svaghet av musklerna som är väldigt sällsynt då den endast drabbar tre individer per miljon i befolkningen. Läkemedlet blev en omedelbar framgång och försäljningen uppgår redan till cirka 120 miljoner US-dollar på årsbasis och produkten är höglönsam för bolaget. Catalyst investerar årligen cirka 20 miljoner US-dollar för att utveckla Firdapse i ytterligare indikationer inklusive MuSK Myasthenia Gravis där fas 3 data kommer i Q3 2020 och Spinal Muscular Atrophy, där en proof of concept studie kommer att publiceras under andra halvåret 2020. Dessa marknader är ungefär lika stora som nuvarande indikation dvs försäljningen för Firdapse kan öka med 200% från dagens nivå om FDA ger marknadsgodkännande. Catalyst har ett företagsvärde om cirka 370 miljoner US-dollar vilket ger en kassaflödesmultiplikation om cirka 8x - ett kap givet framtidsutsikterna.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,6x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsoskiktorns värdering om 19,7x och MSCI World Index om 18,9x fritt kassaflöde.

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

Månadsavkastningar (andelsklass D)*							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Januari	-1.0%	7.2%	4.3%	-1.0%	-1.4%	4.4%	3.3%
Februari	-5.8%	5.9%	0.9%	8.2%	0.8%	5.4%	-3.1%
Mars	-0.6%	1.2%	0.3%	4.6%	2.6%	4.8%	-0.7%
April	9.1%	-1.2%	1.2%	-3.2%	2.7%	3.1%	1.3%
Maj	2.5%	-3.2%	-0.4%	2.3%	5.6%	0.1%	4.3%
Juni	-3.5%	2.3%	0.8%	2.5%	-2.8%	-0.6%	-1.9%
Juli		2.2%	-0.9%	-2.0%	4.5%	7.7%	2.2%
Augusti		-3.6%	4.2%	1.6%	3.5%	-9.0%	1.9%
September		3.1%	-1.3%	6.1%	4.6%	-0.1%	0.2%
Oktober		5.3%	-10.1%	2.9%	5.4%	4.5%	2.1%
November		2.2%	1.7%	-1.3%	-0.3%	4.8%	1.4%
December		-2.0%	-8.9%	2.3%	0.0%	-2.1%	3.8%
<b>Avkastning per år</b>	<b>0.1%</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>Avkastning start</b>	<b>222.5%</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>

\*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	2.4%	222.5%
Sharpe-kvot	0.17	1.34
Standardavvikelse	16.3%	12.6%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.87	0.60
Downside risk	11.3%	7.3%
Aktiv risk (tracking error)	8.8%	10.9%

\*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	Juni*	2020*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	108.3	-3.5%	0.1%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	106.1	-3.5%	0.1%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3597.6	-2.6%	1.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	386.5	-1.3%	1.4%
OMX Stockholm 30 TRN	288.3	2.2%	-5.2%

\*Efter avgifter.

Största aktieinnehav			
Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Halozyne Therapeutics	USA	Läkemedel	7.5%
Owens & Minor	USA	Distributörer	7.5%
Supernus Pharmaceuticals	USA	Läkemedel	7.5%
Orexo	SWE	Läkemedel	7.0%
Coherus Biosciences	USA	Bioteknologi	4.5%

Geografisk fördelning		
Region		Portföljvikt
Nordamerika		72%
Europa		19%
Asien		5%
Likvida medel		5%

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Läkemedel	37%
Bioteknologi	30%
Distributörer	19%
Sjukvårdstjänster	5%
Medicinsk utrustning	3%
Likvida medel	5%

Likviditetsrisk*					
% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen				
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
5	42	6	4	7	25
10	48	8	6	8	17
15	52	9	6	9	11
20	56	10	7	9	8

\* % av portföljen som kan likvideras med olika villkor om maximalt totalt 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 rekvideras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.