

## HealthInvest Highlight

**HealthInvest Small & MicroCap Fund har precis fyllt åtta år, vilket vi firade med en rejäl utvärdering av fonden och dess närmaste konkurrenter. Jämförelsen visar att HealthInvest Small & MicroCap Fund har haft överlägset högst riskjusterad överavkastning sedan starten i januari 2013. Dessutom var fondens risk 38% lägre än marknaden generellt.**

I utvärderingen fokuserade vi på fondernas alfavärde, det vill säga det mervärde som en fond bidrar med eller annorlunda uttryckt fondens riskjusterade överavkastning. Den vetenskapliga teorin bakom alfavärdet utvecklades på 1960-talet och forskarna Markowitz, Miller och Sharpe som stod bakom konceptet fick Nobelpriset 1990.

I tabellen nedan har vi beräknat olika läkemedelsfonders årliga Alfa (riskjusterad överavkastning) samt deras Beta (hur mycket fonden svänger i relation till marknaden). I urvalet av fonder har dels fem lokala konkurrenter valts ut, dels de fem läkemedelsfonder som har störst fondförmögenhet på global basis. Vi har även lagt till en populär ETF inom hälsosektorn (iShares Global Healthcare). Beräkningarna i tabellen avser fondernas utveckling efter avgifter. Den riskfria räntan är satt till noll under perioden.

Fond	Fondens legala säte	Alfa	Beta
<b>HealthInvest Small &amp; MicroCap Fund - D</b>	<b>Sverige</b>	<b>7.2%</b>	<b>0.62</b>
Polar Capital Healthcare Opportunities Fund - 1	Irland	2.8%	1.05
Rhenman Healthcare Equity L/S - IC2	Luxemburg	2.0%	1.36
Wellington Global Health Care Equity Fund - D	Irland	1.9%	1.14
Janus Global Life Sciences Fund - 1	Irland	1.9%	1.15
Handelsbanken Hälsovård - A1	Finland	1.7%	1.02
Blackrock World Healthscience Fund - A2	Luxemburg	0.8%	1.06
JP Morgan Global Healthcare - A	Irland	0.8%	1.08
<b>MSCI World Global Health Care Index</b>		<b>0.0%</b>	<b>1.00</b>
SEB Läkemedelsfond	Sverige	-1.4%	0.96
iShares Global Healthcare ETF	USA	-1.8%	1.00
Swedbank Robur Medica	Sverige	-1.9%	1.00
C Worldwide Healthcare Select - 1A	Luxemburg	-2.8%	1.10

Källor: Bloomberg och Morningstar, per 31 januari 2021, åtta års avkastningsdata 31 jan 2013 - 31 jan 2021

Som framgår av tabellen är det stor spridning i riskjusterad överavkastning (Alfa) mellan fonderna. Vi är självklart stolta över att HealthInvest Small & MicroCap Fund har haft högst Alfa (+7,2% årligen sedan starten i januari 2013). Dessutom är fondens risk 38% lägre än marknaden generellt (mätt som betavärde), vilket förhoppningsvis gett andelsägarna en någorlunda låg vilopuls.

Vår slutsats av ovanstående utvärdering (även om vi möjligen är partiska) är att HealthInvest Small & MicroCap Funds strategi fungerar väl. Fonden drar nytta av hälsosektorns medvind över tid, men förvaltas utifrån en egen strategi med ett tydligt fokus på låga företagsvärderingar. Förutom en låg värdering ska det finnas någon typ av katalysator som kan öppna upp för en multiplexpansion i fondens innehav. Vår tro är att fondens låga värdering bidrar till en relativt låg risk (beta) och katalysatorerna bidrar till det höga alfavärdet. Stärkt av utvärderingen baserat på åtta års historik är vi taggade att fortsätta skapa överavkastning enligt beprövat recept.