

MARKNADSUTVECKLING

Sentimentet var fortsatt positivt för hälsosektorn i januari. MSCI World Health Care Index ökade med 1,1% i USD och med 2,8% i SEK. Stockholmsbörsen mätt som OMX30 sjönk med 0,2% under årets första månad.

Hälsosektorn utvecklades visserligen bättre än aktiemarknaden generellt under januari, men vi tror sektorn har mycket kvar avkastningsmässigt. 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%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund steg 0,2% i USD och 1,8% i SEK, vilket var i linje med jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Fondens position i Ironwood Pharma har utökats markant, från en portföljvikt om 4,5% till en vikt om 7,3%. Ironwood är ett litet amerikanskt läkemedelsbolag som är fokuserat på tarmsjukdomar. Huvudprodukten Linzess används för att behandla förstoppning hos patienter med måttlig till svår colon irritabile (kallas ofta IBS). Läkemedlet lanserades 2012 genom ett J/V tillsammans med Allergan och Linzess är nu marknadsledare med en årlig försäljning om cirka 800 miljoner US-dollar. Vi upplever Ironwood som aktieägarvänligt och bolaget strävar efter att öka kassaflödet på ett hälsosamt sätt. Ett exempel på denna strävan är avknopningen av deras forskningsverksamhet utanför mage-tarmområdet 2019 vilket förbättrade kassaflödet med cirka 100 miljoner US-dollar. Anledningen till fondens aktuella ökning i portföljvikt är Ironwoods kommande nedskärning av bolagets forskningskostnader med cirka 50 miljoner US-dollar årligen. Dessutom kommer organisationen att slimmas 35% vilket sparar ytterligare 45 miljoner. Summa summarum så bidrar åtgärderna till att bolagets kassaflöde kan uppgå till 200 miljoner US-dollar under 2021, vilket ger en värdering om cirka 8x fritt kassaflöde.

Fonden har avyttrat aktiepositionerna i de amerikanska bolagen Antares Pharma (på grund av vinsthemtagning) och Catalyst Pharmaceuticals (frågetecken kring affärsmodellens hållbarhet).

I januari ingick fondbolaget ett samarbetsavtal med CFRA UK Ltd som omfattar deras analystjänster inom hälsovårdsområdet. CFRA har drygt 70 anställda analytiker som är specialiserade på att granska svagheter i bolags bokföring. HealthInvest har visserligen alltid lagt stor vikt vid räkenskapsanalys då det tyvärr finns otaliga sätt att bokföringsmässigt manipulera intäkter och kostnader, men ytterligare verktyg behövs alltid. Förutom tillgång till CFRAs databas som täcker 25 000 företag, får fondbolaget access till CFRAs analytiker som kan bistå vid djupdykningar i företagens bokföringar innan vi investerar.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,5x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 20,0x och MSCI World Index värdering om 21,1x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 98%.

Månadsavkastningar (andelsklass D)*									
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Januari	1.8%	-1.0%	7.2%	4.3%	-1.0%	-1.4%	4.4%	3.3%	n.m.
Februari		-5.3%	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	1.8%	12.9%	20.6%	-9.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Avkastning start	270.6%	263.9%	223.3%	167.3%	193.4%	135.4%	84.1%	48.3%	28.3%

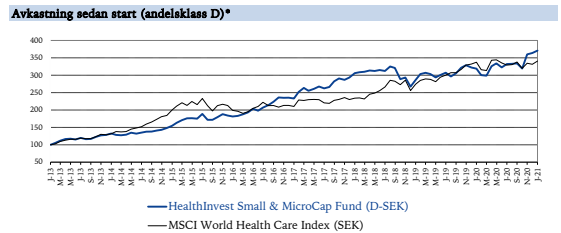
*Efter avgifter. Andelsklass D startade den 11 september 2019. Historiken före detta datum är beräknad utifrån avkastningen för fonden omräknad för villkoren i andelsklassen.

Risikmått (andelsklass D)*	
	24 mån
Avkastning	29.4%
Sharpe-kvot	0.96
Standardavvikelse	14.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.91
Downside risk	6.9%
Aktiv risk (tracking error)	9.8%

*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
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	7.3%
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	6.0%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	5.6%
Collegium Pharmaceutical	US	Läkemedel	5.1%
Coherus Biosciences	US	Bioteknologi	5.0%

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Läkemedel	40%
Bioteknologi	24%
Sjukvårdstjänster	15%
Distributörer	12%
Medicinsk utrustning	7%
Likvida medel	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	Jan*	2021*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	124.6	1.9%	1.9%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	122.0	1.8%	1.9%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3654.9	2.8%	2.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	437.2	1.1%	1.1%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	339.8	-0.2%	-0.2%

*Efter avgifter.

Geografisk fördelning		
Region		Portföljvikt
Nordamerika		73%
Europa		20%
Asien		5%
Likvida medel		2%

Likviditetsrisk*						
% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	38	9	4	5	27	16
10	47	7	5	8	20	12
15	51	8	7	8	16	11
20	54	10	7	8	12	10

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

RISIKINFORMATION

Det älgger 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.