

Gratis lunch i hälsosektorn

Hälsovårdssektorn har som andel av Stockholmsbörsen fallit dramatiskt de sista 20 åren. Anledningen är en hög takt av utköp av svensknoterade hälsobolag, exempelvis kan nämnas Pharmacia (uppköpt av Pfizer), AstraZeneca (sammangående med Zeneca och flytt av huvudkontoret till England), Gambro (utköp av riskkapitalbolaget EQT och Investor) och Nobel Biocare (flytt av huvudkontoret till Schweiz).

Detta har fått till följd att Stockholmsbörsen numera är kraftigt underviktad i sektorn då knappt fyra procent av OMX-index utgörs av hälsovårdsaktier. Detta kan jämföras med det etablerade globalindexet MSCI World där hälsovårdssektorn utgör 12,5 procent. Det erbjuds därför egentligen en "gratis lunch" för investerare som är överviktade svenska aktier att komplettera sin portfölj med en hälsovårdsfond. Gratis i den bemärkelsen att en investerare signifikant kan minska sin risk utan att ge avkall på avkastning. Nedan har vi belyst ett exempel där en investerare kan minska sin årliga standardavvikelse med 1,0 %-enhet och samtidigt öka sin årliga avkastning med 1,5 %-enheter genom att placera 20% av sin aktie- eller fondportfölj i HealthInvest Small & MicroCap Fund (mätt sedan fondens start för drygt åtta år sedan).

| STRATEGI 1 | STRATEGI 2 |
|--------------------------------|--|
| 100% OMX INDEX (INKL. UTD) | 80% OMX INDEX (INKL. UTD) |
| | 20% HEALTHINVEST SMALL & MICROCAP FUND |
| ÅRLIG AVKASTNING: +10,7% | ÅRLIG AVKASTNING: +12,2% |
| ÅRLIG STANDARDAVVIKELSE: 14,0% | ÅRLIG STANDARDAVVIKELSE: 13,0% |

Tidsperiod: 31 jan 2013 – 26 feb 2021

Den främsta anledningen till att hälsovårdssektorn med fördel kan användas som instrument för att få ner sin totala risk i aktie- eller fondportföljen är dess lägre konjunkturkänslighet - som bekant bryr sig bakterier och virus inte om ifall det är hög- eller lågkonjunktur. Hälsovårdssektorn är också en relativt diversifierad sektor med många undersektorer som exempelvis läkemedel, medicinsk teknik, bioteknik, service och försäkringsbolag, som alla har olika affärsmodeller, vilket sprider risken ytterligare. Ett talande exempel på den lägre risken är det usla börsåret 2008 då Stockholmsbörsen föll drygt 36%. Motsvarande period föll MSCI World Health Care Index med knappt 5%.

Sammantaget tycker vi därför att svenska investerare borde överväga att få en mer balanserad portfölj genom att inkludera en hälsovårdsfond. Motsatsen innebär implicit en kraftig undervikt mot hälsovårdssektorn vilket vi tycker är synd givet de goda tillväxtutsikterna och dess historiskt låga värdering.