

**MARKNADSUTVECKLING**

Hälsosektorn slog till i februari och MSCI World Health Care Index minskade 2,7% i USD och 1,9% i SEK. Även om det var en motgång så borde sektorn ha 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 18%.

**FONDENS UTVECKLING**

HealthInvest Small & MicroCap Fund sjönk 1,9% i USD och 1,1% i SEK, vilket var något bättre än jämförelseindex.

Fjärde kvartalets rapporter visade på styrka för HealthInvest Small & MicroCap Fund (medianbolagets försäljning steg 6,5% och vinst per aktie ökade 14%). Detta kan jämföras med bolagen som ingår i amerikanska indexet S&P 500 vars försäljning och vinst per aktie ökade cirka 3% (källa: FactSet). Denna skillnad är visserligen inte någon överraskning, utan mer en bekräftelse på hälsosektorns stabilitet.

**FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK**

Under månaden gjordes två signifikanta tillägg till fonden - det tyska medtechbolaget Drägerwerk och det amerikanska läkemedelsbolaget Vertex Pharmaceuticals.

**Drägerwerk** har starka marknadspositioner inom sina huvudsakliga produktområden (narkosutrustning, respiratorer och patientmonitorering). För att avancera sina marknadsledande positioner ligger Drägerwerk i framkant inom produktutveckling och spenderar cirka 9% på FoU. Försäljningen har rakat i höjden under pandemin då efterfrågan på respiratorer och skyddsutrustning varit nästan omtämlig och som en konsekvens har vinsten dubblats under 2020. Även om det finns en risk att försäljningen av respiratorer minskar under 2021, tror vi att företagets försäljning av skyddsutrustning kommer att gynnas även framöver då många länder måste bygga upp stora beredskapslager. Dräger är dessutom världsledare på narkosutrustning, en investeringsvara som inte prioriterats av sjukhusen under pandemin då antalet operationer kraftigt minskat. De uppskjutna operationerna har dock resulterat i enorma värdskulder som måste betas av under 2021-2022. Då behövs mer operationsutrustning inklusive narkos vilket borde stödja efterfrågan. Vi tycker att Dräger är värd en plats i HealthInvest Small & MicroCap Fund som världsledande medtechbolag. Värderingen är dessutom attraktiv på cirka 3x fritt kassaflöde.

**Vertex Pharmaceuticals** har en dominant position inom läkemedel mot cystisk fibros, en svår ärftlig lungsjukdom. I korthet innebär sjukdomen att det bildas slem i lungorna som är tjockare och segare än normalt vilket påverkar andningen och orsakar upprepade infektioner. På sikt tar lungorna skada och fungerar sämre. Patienten diagnostiseras tidigt, ofta före ett års ålder och efterfrågan sjukdomen inte har något botemedel krävs en livslång behandling. Vertex lanserade relativt nyligen läkemedlet Trikafta (FDA-godkänt okt 2019) vilket har potential att öka patientens livslängd med 10-20 år. Trikafta har varit en enorm försäljningssuccé och läkemedlet står redan för 67% av Vertex totala försäljning. Bolaget är innovativt och spenderar mycket på FoU, cirka 28% av försäljningen eller 1,6 mdr USD årligen. Trots dessa satsningar genererar Vertex redan ett fritt kassaflöde på cirka 3,0 mdr USD årligen. Värderingen är 14x företagsvärdet på historiskt kassaflöde och eftersom vinsten växer kraftigt så är värderingen om fem är knappt 6x fritt kassaflöde.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,0x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 18,9x och MSCI World Index värdering om 23,0x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 26 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 94%.

Månadsavkastningar (andelklass 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	-1.1%	-5.8%	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%
<b>Avkastning per år</b>	<b>0.7%</b>	<b>12.9%</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>28.3%</b>
<b>Avkastning start</b>	<b>266.5%</b>	<b>263.9%</b>	<b>223.3%</b>	<b>167.3%</b>	<b>193.4%</b>	<b>135.4%</b>	<b>84.1%</b>	<b>48.3%</b>	<b>28.3%</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.

Riskmått (andelklass D)*			
	24 mån	Sedan start	
Avkastning	20.9%	266.5%	
Sharpe-kvot	0.74	1.33	
Standardavvikelse	14.4%	12.9%	
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.88	0.62	
Downside risk	6.9%	7.2%	
Aktiv risk (tracking error)	9.7%	11.0%	

\*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	
Aimiral Laboratories	ES	Läkemedel	7.2%	61%
Ironwood Pharma	US	Biotechnologi	5.8%	28%
Haw Par	SP	Läkemedel	4.9%	25%
Biodelivery Sciences International	US	Läkemedel	4.8%	6%
Pharming	NL	Biotechnologi	4.5%	

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Läkemedel	32%
Biotechnologi	28%
Sjukvårdstjänster	14%
Medicinsk utrustning	12%
Distributörer	9%
Likvida medel	6%

**RISKINFORMATION**

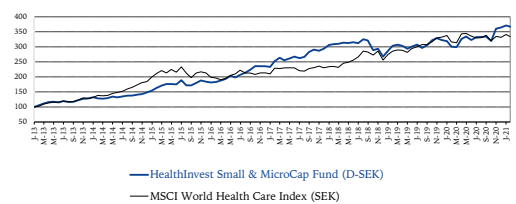
Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. HealthInvest Partners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

**Avkastning sedan start (andelklass D)\***



\*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	Feb*	2021*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	123.2	-1.1%	0.8%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	120.6	-1.1%	0.7%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3584.8	-1.9%	0.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	425.4	-2.7%	-1.7%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	351.1	3.3%	3.1%

\*Efter avgifter.

**Geografisk fördelning**

Region	Portföljvikt
Norramerika	61%
Europa	28%
Asien	5%
Likvida medel	6%

**Likviditetsrisk\***

% deltagande	Antal dagar att likvidera portföljen				
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
5	42	5	3	5	27
10	47	6	5	8	20
15	51	7	6	9	15
20	53	9	7	8	10

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