

**MARKNADSUTVECKLING**

Hälsosektorn utvecklades tillfredsställande i mars och MSCI World Health Care Index ökade med 5,9% i SEK och med 2,2% i USD. Även om det var ett steg i rätt riktning 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 19%.

**FONDENS UTVECKLING**

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade med 7,2% i SEK och med 3,6% i USD, vilket var något bättre än jämförelseindex.

**FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK**

HealthInvest ingick under mars ett avtal med Guidepoint, ett amerikanskt analysföretag med cirka 800 000 experter i sitt nätverk. Förvaltningsteamet har redan börjat använda Guidepoints analystjänster vid due diligence av olika företags produkter och vi bedömer att samarbetet kommer att vara en viktig komponent i investeringsprocessen framöver. Förutom tillgång till Guidepoints databas av redan utförda utvärderingar av läkemedel och medicinsk utrustning, får vi access till deras experter som vi kan använda för djupintervjuer och enkätundersökningar.

HealthInvest Small & MicroCap Fund har byggt upp en betydande aktieposition i United Therapeutics (UTHR), ett lönsamt amerikanskt bioteknikföretag. UTHR grundades 1996 och fokuserar på utveckling och kommersialisering av läkemedel för behandling av lung- och hjärtkärlsjukdomar. Företaget marknadsför Remodulin, Tyvaso, Orenitram och Adcirca för behandling av pulmonell arteriell hypertoni, och Unituxin för behandling av neuroblastom. Under den här månaden (april) hoppas vi att FDA godkänner Tyvaso att även omfatta behandling av PH-ILD-patienter. Patienter med PH-ILD har svår pulmonell hypertoni och det medicinska behovet är stort då inga läkemedel för närvarande är godkända av amerikanska läkemedelsverket. Enligt vår bedömning är sannolikheten för godkännande hög eftersom Tyvaso i sin mest omfattande kliniska prövning nådde både sitt primära mål (sex minuters gångtest) och sitt sekundära mål (sjukhusinskrivningar). Godkännandet kan öka försäljningen av Tyvaso med över 100% på två år, vilket borde ge aktien stöd. Värderingen av UTHR är redan innan godkännandet apitretande då den handlas till 8x fritt kassaflöde. Om FDA godkänner Tyvaso i PH-ILD, kan UTHRs nettokassa vara lika med sitt nuvarande börsvärde år 2026.

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,6x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,4x och MSCI World Index värdering om 24,1x fritt kassaflöde.

Vid månadsens slut hade fonden 27 aktiepositioner och 96% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 97%.

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	7.2%	-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>8.0%</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>293.0%</b>	<b>263.9%</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>	<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.

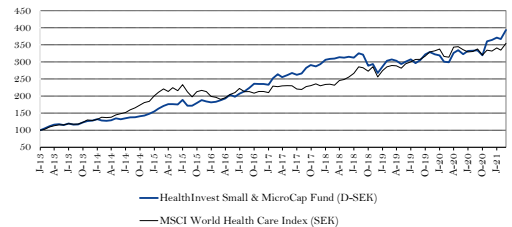
Risikmått (andelklass D)*	24 mån	Sedan start
Avkastning	28.0%	293.0%
Sharpe-kvot	0.90	1.38
Standardavvikelse	15.1%	13.0%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.91	0.63
Downside risk	6.9%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.7%	11.0%

\*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	Land	Sektor	Portföljvikt
Företag			
Almiral Laboratories	ES	Läkemedel	7.9%
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	7.5%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6.5%
Haw Par	SP	Läkemedel	5.9%
Pharming	NL	Bioteknologi	5.7%

Sektorfördelning	Portföljvikt
Läkemedel	33%
Bioteknologi	28%
Medicinsk utrustning	16%
Sjukvårdstjänster	12%
Distributörer	9%
Likvida medel	3%

**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	Mars*	2021*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	132.1	7.2%	8.0%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	129.4	7.2%	8.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3797.8	5.9%	6.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	434.5	2.2%	0.4%
OMX Stockholm 30 TRN (SEK)	385.8	9.9%	13.2%

\*Efter avgifter.

Geografisk fördelning	Portföljvikt
Region	
Nordamerika	58%
Europa	33%
Asien	6%
Likvida medel	3%

Likviditetsrisk*	Antal dagar att likvidera portföljen				
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
% deltagande	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
	33	6	3	5	34
	10	39	6	5	11
	15	43	8	11	20
	20	45	11	9	10

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

**RISIKINFORMATION**

Det är viktigt att vara medveten om att investera i HealthInvest Small & MicroCap Fund ("Fonden") är tillägg till investeringen i den underliggande aktien 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 ingen garanti 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 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](http://www.healthinvest.se).