

## HealthInvest Highlight: Inflationen och HealthInvest

Efter att ha fört en tynande tillvaro under nästan fyrtio år har inflationen åter tagit fart. Det slutliga beviset var kanske att kärninflationen i USA ökade med över 11% i april. Stigande inflation kommer att ge högre räntor och då gäller det antagligen att undvika att vara investerad i högt värderade aktier och företag med hög belåning de kommande åren. I stället skall man äga lågt värderade företag med stabila balansräkningar – ingredienser som genomsyrar HealthInvest Partners förvaltning.

HealthInvest betraktar gärna värderingsdisciplinen som en av våra paradgrenar. Det är den första byggstenen som måste vara på plats innan vi fortsätter med vidare analys av en ny potentiell investering. Under ett lågräntescenario är ett sådant värderingsfokus möjligen mindre viktigt, men framöver tror vi det kommer att spela stor roll för avkastningen. I tabellen nedan jämförs HealthInvest Small & MicroCap Funds värdering med några av de största hälsovårdsfonderna som kan köpas i Sverige och skillnaden är tydlig.

	P/FCF	P/E	P/EK	P/S
<b>Wellington Global Health</b>	<b>43.8</b>	<b>158.1</b>	<b>5.1</b>	<b>3.7</b>
<b>Janus Global Life Sciences</b>	<b>32.6</b>	<b>60.7</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>
<b>JP Morgan Global Health</b>	<b>25.7</b>	<b>40.0</b>	<b>4.8</b>	<b>2.1</b>
<b>Blackrock World Healthscience</b>	<b>23.1</b>	<b>28.1</b>	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>
<b>Polar Capital Global Healthcare</b>	<b>22.4</b>	<b>41.8</b>	<b>4.1</b>	<b>1.5</b>
<b>iShares Global Healthcare ETF</b>	<b>19.3</b>	<b>25.4</b>	<b>4.6</b>	<b>2.3</b>
<b>HealthInvest Small &amp; MicroCap Fund</b>	<b>10.8</b>	<b>18.8</b>	<b>2.5</b>	<b>0.7</b>
<b>HealthInvests rabatt mot hälsosektorn</b>	<b>44%</b>	<b>26%</b>	<b>45%</b>	<b>70%</b>

Källa: Bloomberg, 15 maj 2021

P/FCF: Börsvärde dividerat med fritt kassaflöde; P/E: Börsvärde dividerat med nettovinst

P/EK: börsvärde dividerat med eget kapital, P/S: Börsvärde dividerat med försäljning

Förutom att framtida ränteökningar kommer att torpedera tillväxtaktier, riskerar en ränteuppgång att orsaka en recession. Även ur detta perspektiv borde HealthInvest Small & MicroCap Fund ha en fördel jämfört med aktiemarknaden generellt då hälsosektorn är relativt okänslig för ekonomiska svängningar. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009, då företag i genomsnitt tappade cirka 30% av sina vinster. Under detta år fortsatte hälsosektorn att växa vinsterna med cirka 5%.

Sammanfattningsvis så tror vi att HealthInvest Small & MicroCap Fund är relativt väl positionerad inför en kommande inflations- och ränteuppgång. Hälsosektorn är också en defensiv sektor, vilket kan vara en komparativ fördel vid en framtida recession.

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 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](http://www.healthinvest.se).