

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosetorn utvecklades tillfredsställande i april och MSCI World Health Care Index ökade med 0,7% i SEK och med 4,1% i USD. Även om det var ett steg i rätt riktning så borde sektorn ha mycket kvar avkastningsmässigt. Hälsosetorn har de senaste 25 åren handlats med cirka 20% premium mot aktiemarknaden i genomsnitt, men värderas i nuläget till en RABATT om 25%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund ökade med 0,5% i SEK och med 3,6% i USD i april, vilket var i linje med jämförelseindex.

Ett av fondens största innehav, Supernus Pharmaceuticals, fick den 2 april amerikanskt marknadsgodkännande för det nya ADHD-läkemedlet Qelbree. Förutom Supernus starka aktieutveckling är vi glada för alla ADHD-patienters skull då många lider av de kraftiga biverkningar som gamla amfetaminbaserade läkemedel ger. Amfetamin är som bekant ett starkt preparat och att ge detta till skolbarn i ganska hög dos är knappast optimalt, men görs ändå då alternativen upplevs som få. Supernus nya läkemedel ger läkarna ett snällare behandlingsalternativ som inte ger barnen sömnsvårigheter, kraftig viktnedgång och personlighetsförändringar. Även om Supernus bara tar 20% av marknaden från de gamla centralstimulerande läkemedlen, så kommer Qelbree att sälja för över 15 miljarder kronor årligen vilket innebär att bolagets totala försäljning ökar med över 300% från dagens nivå.

Supernus är ett bra exempel på bolag som HealthInvest gärna vill äga. Innan godkännandet från amerikanska läkemedelsverket handlades aktien till låga tio gånger vinsten och förväntningarna på framtida tillväxt var modesta. Den låga värderingen är en viktig byggsten för oss när vi investerar, men vi vill även ha en katalysator som kan förändra värderingen till det bättre. I fallet Supernus är Qelbree den tillväxtmotor som förhoppningsvis får upp farten ordentligt i aktien. Innehavet har redan gett andelsägarna en bra utveckling, men den största värdeutvecklingen borde ske framöver i samband med lanseringen. Supernus förblir alltså ett kärninnehav i fonden.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 10,7x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosetorns värdering om 19,1x och MSCI World Index värdering om 25,5x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 26 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 96%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 11x fritt kassaflöde, vilket är 44% lägre än hälsosetorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 78%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosetorns medianvärde.

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	-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	0.5%	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%
Per år	8.5%	12.9%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Sedan start	294.9%	263.9%	222.3%	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.

Avkastning mot jämförelseindex*

	NAV	April*	2021*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	132.8	0.5%	8.6%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	130.0	0.5%	8.5%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3825.4	0.7%	7.6%
MSCI World Health Care Index (USD)	452.4	4.1%	4.6%

*Efter avgifter.

Riskmått (andelsklass D)*

	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	0.96	1.37
Standardavvikelse	15.0%	12.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.90	0.63
Downside risk	6.9%	7.1%
Aktiv risk (tracking error)	9.7%	10.9%

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

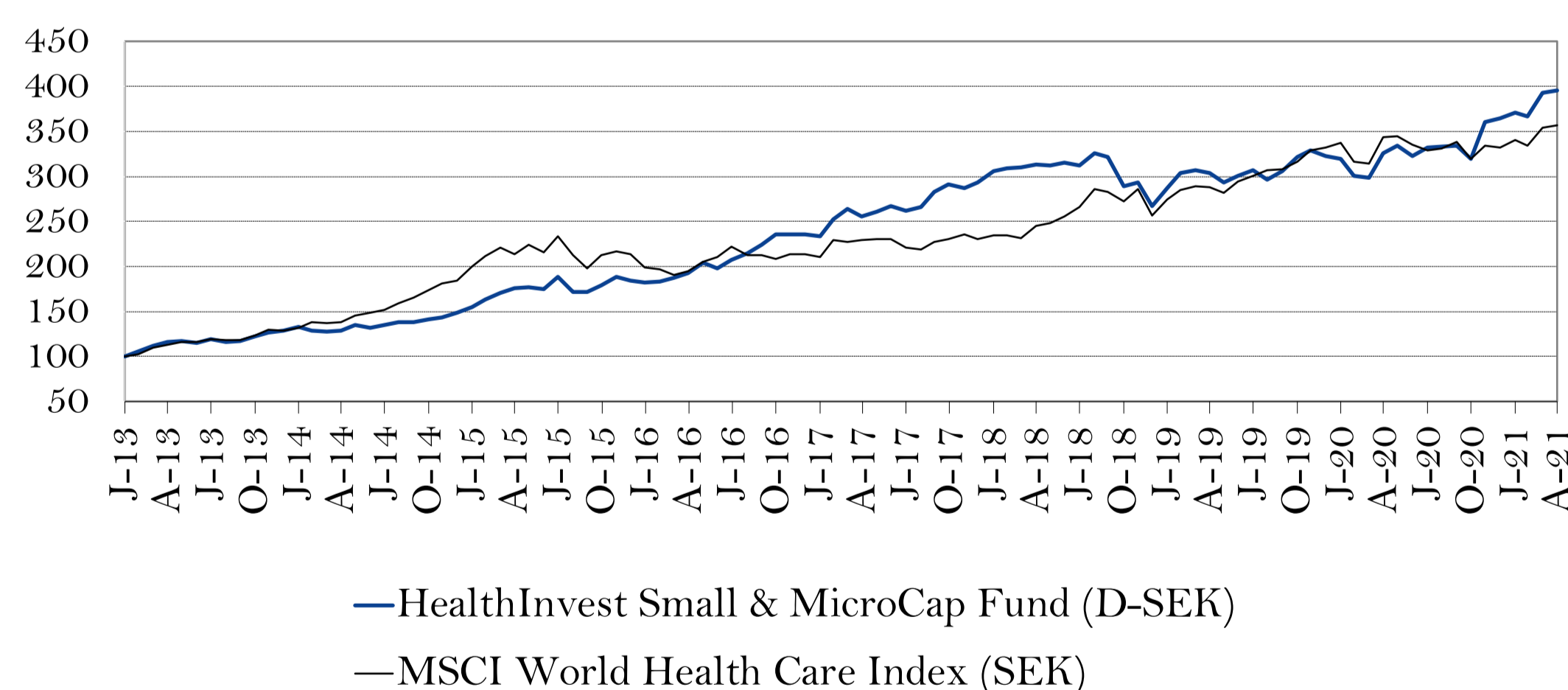
Största aktieinnehav

Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Draegerwerk	DE	Medicinsk utrustning	7.1%
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	6.7%
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	6.5%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6.4%
United Therapeutics	US	Bioteknologi	6.3%

Sektorfördelning

Sektor	Portföljvikt
Bioteknologi	33%
Läkemedel	23%
Medicinsk utrustning	16%
Hälsovårdstjänster	14%
Läkemedelsdistribution	9%
Övrigt	1%
Likvida medel	4%

Avkastning sedan start (andelsklass 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.

Geografisk fördelning

Region	Portföljvikt
USA	58%
Europa	32%
Asien	6%
Likvida medel	4%

Likviditetsrisk*

%	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	36	7	5	4	29	19
10	43	7	4	8	25	14
15	47	6	6	12	17	12
20	49	8	8	11	14	10

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

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 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.