

MARKNADSUTVECKLING

Hälsoskiktorn utvecklades tillfredsställande i maj och MSCI World Health Care Index ökade med 0,2% i SEK och med 2,1% i USD. Även om det var ett litet steg i rätt riktning så borde sektorn ha mycket kvar avkastningsmässigt. Hälsoskiktorn har de senaste 25 åren handlats med cirka 20% premium mot aktiemarknaden i genomsnitt, men värderas i nuläget till en RABATT om 20%.

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

Förutom att framtida ränteökningar kan torpedera tillväxtaktier och företag med svaga balansräkningar, riskerar en kraftig ränteuppgång att orsaka en recession. Även ur detta perspektiv borde HealthInvest Small & MicroCap Fund ha en fördel jämfört med aktiemarknaden generellt då hälsoskiktorn 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 hälsoskiktorn att växa vinsterna med cirka 5%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Small & MicroCap Fund minskade med 0,2% i SEK och ökade med 1,7% i USD i maj, vilket var i linje med jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

HealthInvest Small & MicroCap Fund handlas i dagsläget till 12,9x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsoskiktorns värdering om 19,4x och MSCI World Index värdering om 24,3x fritt kassaflöde.

Vid månadens slut hade fonden 24 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 95%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Small & MicroCaps innehav. Värderingen är låg, knappt 13x fritt kassaflöde, vilket är 33% lägre än hälsoskiktorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 50%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsoskiktorns medelvärde.

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	-0.2%	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	8.3%	12.9%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Sedan start	294.2%	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	Maj*	2021*
HealthInvest Small & MicroCap (C-SEK)	132.6	-0.2%	8.4%
HealthInvest Small & MicroCap (D-SEK)	129.7	-0.2%	8.3%
MSCI World Health Care Index (SEK)	3832.6	0.2%	7.8%
MSCI World Health Care Index (USD)	462.0	2.1%	6.8%

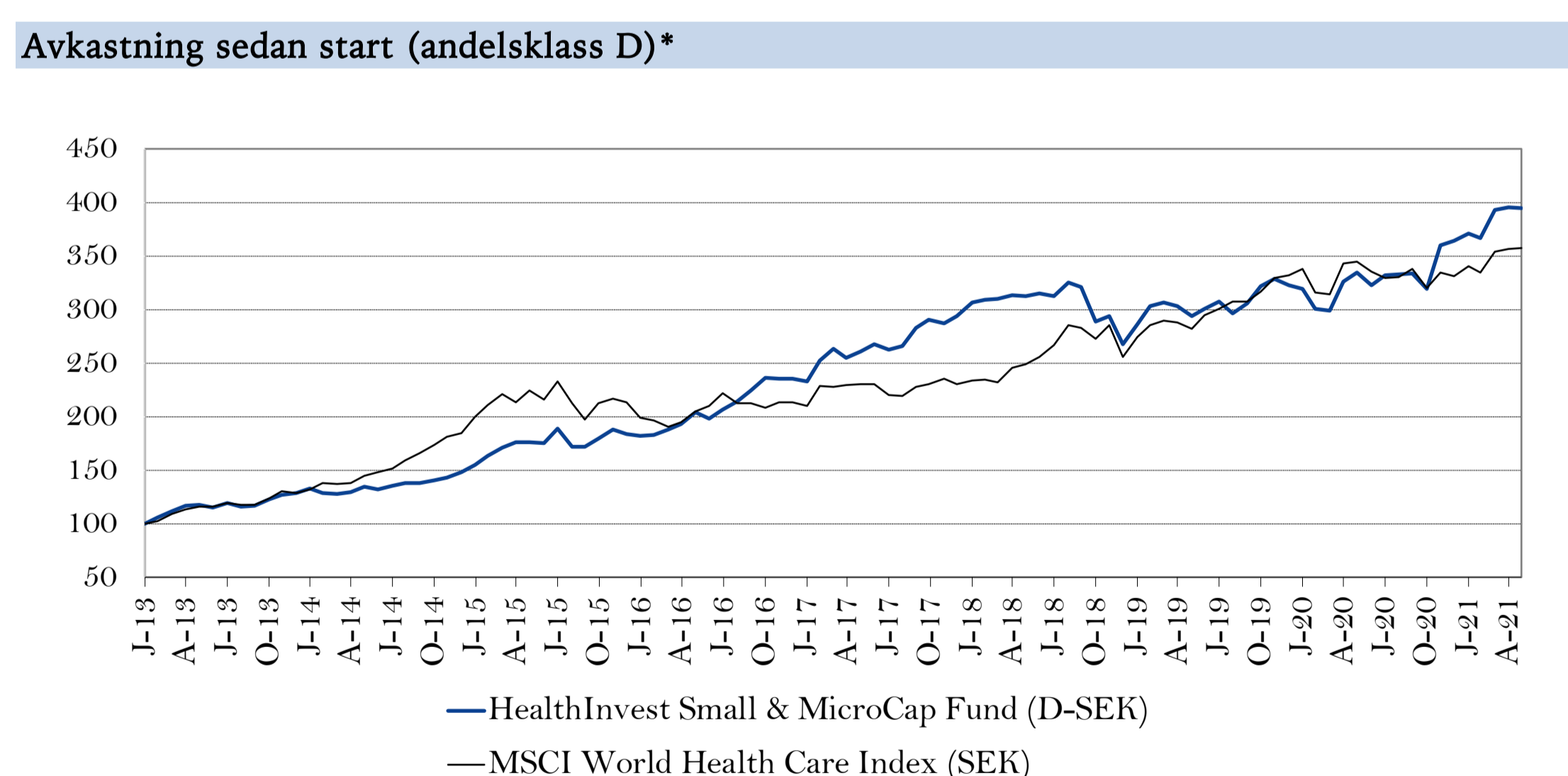
*Efter avgifter.

Riskmått (andelsklass D)*		
	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	1.08	1.36
Standardavvikelse	14.7%	12.9%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.89	0.63
Downside risk	6.5%	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
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	6.9%
Draegerwerk	DE	Medicinsk utrustning	6.8%
Ironwood Pharma	US	Biotechnologi	6.7%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6.0%
United Therapeutics	US	Biotechnologi	5.6%

Sektorfördelning	
Sektor	Portföljvikt
Biotechnologi	29%
Läkemedel	23%
Medicinsk utrustning	17%
Hälsovårdstjänster	16%
Läkemedelsdistribution	8%
Övrigt	3%
Likvida medel	5%



Geografisk fördelning	
Region	Portföljvikt
USA	56%
Europa	32%
Asien	8%
Likvida medel	5%

Likviditetsrisk*						
%	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	37	6	3	5	28	21
10	43	5	4	6	29	12
15	46	7	5	9	23	11
20	49	7	6	11	18	10

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

* % 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 rekvireras kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB, telefon 08-440 38 30, alternativt hämtas från fondbolagets hemsida www.healthinvest.se.