

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosektor utvecklades tillfredsställande i juni och MSCI World Health Care Index ökade med 6,2% i SEK och med 2,9% i USD. Även om det var ett steg i rätt riktning så borde sektorn ha mycket kvar avkastningsmässigt. Hälsosektorn har de senaste 25 åren handlat med cirka 20% premium mot aktiemarknaden i genomsnitt, men värderas i nuläget till en RABATT om 23%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Alpha Fund ökade med 2,5% i SEK och minskade med 0,5% i USD i juni, vilket var lägre än jämförelseindex.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I juni byggde fonden upp signifikanta positioner i två nya bolag: Astellas Pharma och Lundbeck.

Astellas Pharma är ett japanskt läkemedelsbolag som har plågats av låg tillväxt de senaste åren och aktien har i princip rört sig sidledes sedan 2015. Även om vinstutvecklingen har varit medioder, så har Astellas fortsatt att investera kraftigt i framtida produkter vilket nu ser ut att bära frukt. En potentiell tillväxtmotor är läkemedlet Padcev som idag främst används i tredje linjen mot urinblåscancer, men enligt läkare i vårt nätverk antagligen kommer att användas i första linjen i framtiden, vilket kommer att öka volymerna avsevärt. Astellas har guidat till en försäljning om 300-400 miljarder JPY för Padcev om fem år, vilket kan jämföras med bolagets totala försäljning om cirka 1250 miljarder. En annan potentiell storsäljare är läkemedelskandidaten fezolinetant som förväntas ha god effekt mot klimakteriebesvär. Fezolinetant kan förhoppningsvis lanseras 2022 och uppnå ungefär samma försäljningsintäkter som Padcev, eller möjligen lite högre. Dessa två framtida storsäljare kan således öka försäljningen för Astellas med över 60% på fem år. Trots de starka tillväxtutsikterna handlar Astellas till cirka 13x fritt kassaflöde, vilket innebär stor uppsida om tillväxtscenariot ovan materialiseras.

Lundbeck är ett danskt läkemedelsbolag med fokus på hjärnsjukdomar. Bolaget har likt Astellas haft det motigt de senaste åren som präglats av försäljningstapp på grund av patentgångar. Även 2021 kommer tyvärr vara ett förlorat år, då Lundbecks storsäljare Northera fick generisk konkurrens i februari. Läkemedlet används primärt av patienter som lider av Parkinsons sjukdom och hade en försäljningsvolym om cirka 2,5 miljarder DKK 2020 (cirka 14% av Lundbecks totala försäljning). Beskrivningen låter möjligen inte så upplyftande, men nästa år går Lundbeck in i en stark tillväxtfas igen och vinsten bedöms kunna dubblas till 2025. Den starka tillväxten 2021-2025 kommer primärt att drivas av de innovativa depressionsläkemedlen Brintellix (försäljningsökning 40% till 2025) och Rexulti (+50%) samt migränläkemedlet Vyepti (+360%). Även om nästa kvartalsrapport inte kommer att vara någon glädjefspirade pga Northeras patentbortfall, så tror vi den starka vinstutvecklingen 2021-2025 motiverar ett innehav i aktien.

HealthInvest Alpha Fund handlas i dagsläget till 13,5x fritt kassaflöde. Detta är en attraktiv värdering i jämförelse med den globala hälsosektorns värdering om 19,9x och MSCI World Index värdering om 25,9x fritt kassaflöde.

Vid månadsens slut hade fonden 22 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 93%.

Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Alphas innehav. Värderingen är låg, 13,5x fritt kassaflöde, vilket är 31% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 45%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosektorns medelvärde.

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	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	2.5%	-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	11.0%	12.9%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Sedan start	304.0%	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	Juni*	2021*
HealthInvest Alpha Fund (C-SEK)	132.6	2.5%	11.1%
HealthInvest Alpha Fund (D-SEK)	129.7	2.5%	11.0%
MSCI World Health Care Index (SEK)	4070.5	6.2%	14.5%
MSCI World Health Care Index (USD)	475.5	2.9%	9.9%

*Efter avgifter.

Risikmått (andelklass D)*

	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	1.09	1.38
Standardavvikelse	14.7%	12.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.85	0.62
Downside risk	6.5%	7.0%
Aktiv risk (tracking error)	9.9%	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.

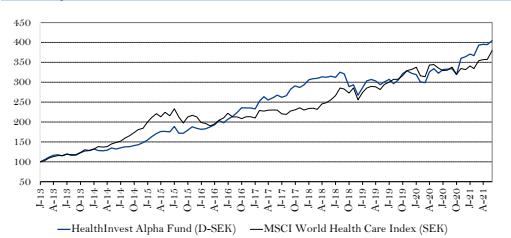
Största aktieinnehav

Företag	Land	Sektor	Portfölvikt
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	8,6%
Drägerwerk	DE	Medicinsk utrustning	8,1%
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	7,5%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	7,2%
Haw Par	SP	Läkemedel	4,8%

Sektorfördelning

Sektor	Portfölvikt
Bioteknologi	34%
Läkemedel	26%
Medicinsk utrustning	18%
Läkemedelsdistribution	9%
Hälsovårdstjänster	7%
Likvida medel	7%

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.

Geografisk fördelning

Region	Portfölvikt
USA	46%
Europa	38%
Asien	9%
Likvida medel	7%

Likviditetsrisk*

%	Antal dagar som likviditetsrisken överstiger					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	36	5	2	4	26	26
10	41	4	4	6	29	15
15	44	6	4	8	26	12
20	46	7	6	8	22	11

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