



HEALTHINVEST ALPHA FUND

HALVÅRSRAPPORT 2021

HealthInvest Alpha Fund

INRIKTNING

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälso- och sjukvårdsområdet. Målsättningen är att genom en gedigen förvaltningsprocess investera i undervärderade aktier som har kapacitet att uppvärderas och därmed skapa hög långsiktig avkastning till en rimlig risknivå.

TECKNING OCH AVGIFTER

Teckning och inlösen av fondandelar sker normalt varje svensk bankdag. Andelsklass E kan endast tecknas på Pensionsmyndighetens fondtorg.

Fast förvaltningsavgift utgår med 1,0% per år i andelsklass C, 1,2% per år i andelsklass D och 1,2% per år i andelsklass E.

Ett prestationsbaserat arvode utgår i andelsklass C och D och uppgår till 20% av den del av andelskursen som överstiger avkastningströskeln. Avkastningströskeln justeras med en tröskelränta motsvarande avkastningen för OMRX T-Bill Index + en årlig ränta om 4%.

Fonden använder så kallad high watermark. Det betyder att det prestationsbaserade arvodet utgår först då investeraren har kompenserats för eventuell underavkastning relativt avkastningströskeln under tidigare perioder.

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet:
Finansinspektionen

Förvaringsinstitut:
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Extern revisor:
KPMG med Dan Beitner, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

FONDBOLAG

HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm
Telefon: 08-440 38 30
Fax: 08-440 38 39
E-post: info@healthinvest.se
Webbplats: www.healthinvest.se

HealthInvest Alpha Fund är en värdepappersfond enligt Lagen om värdepappersfonder. Informationen i denna halvårsredogörelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för HealthInvest Alpha Fund. Dessa, samt aktuellt faktablad, kan erhållas kostnadsfritt från HealthInvest Partners AB. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i HealthInvest Alpha Fund 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. Fondbolaget, 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 att en investering i HealthInvest Alpha Fund 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 HealthInvest Alpha Fund kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i HealthInvest Alpha Fund återfår hela det insatta kapitalet.

Innehållsförteckning

Kommentar från förvaltningen	4
Halvårsberättelse HealthInvest Alpha Fund	
Förvaltningsberättelse	6
Balansräkning	9
Redovisningsprinciper	10
Innehavssammanställning.....	11
Övrig information	12
HealthInvest Partners AB	15

Kommentar från förvaltningen

FONDENS UTVECKLING

Aktiemarknaden fortsatte sin återhämtning under första halvåret, vilket även gynnat HealthInvest Alpha Fund som steg 11,1% i SEK under perioden. Även om uppgången var något lägre än jämförelseindex, så är utvecklingen acceptabel givet fondens lägre marknadsrisk och valutaexponering.

Årets uppgång om drygt 11% innebär att en investerare sedan starten 2013 har haft en genomsnittlig årlig avkastning om knappt 19% till en marknadsrisk (betavärde) som varit cirka 37% lägre än hälsosektorn som helhet. HealthInvest Alpha Funds riskjusterade överavkastning (alfavärde) jämfört med jämförelseindex MSCI World Health Care TRN har varit 7,2% årligen sedan start.

Stockholmsbörsen (mätt som OMX 30 inklusive utdelningar) har sedan fondens start ökat med 12,1% årligen. Jämfört med OMX 30 har HealthInvest Alpha Fund haft en riskjusterad årlig överavkastning (alfavärde) om 10,6%. Så även jämfört med svenska börsen har fonden skapat ett tydligt mervärde.

FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Förvaltningen av HealthInvest Alpha Fund är fortsatt relativt försiktig. Vi oroas över den kraftiga ökningen av inflationen som på sikt borde öka räntenivån betydligt. Fonden har därför avyttrat innehav där belåningen är hög såsom i amerikanska apoteksbolaget CVS Health och sjukvårdskedjan Universal Health Services. Efter försäljningarna bedömer vi att aktieportföljen har relativt låg risk ur detta perspektiv då medianbolaget har en nettokassa. Självklart äger fonden fortfarande företag med räntebärande skulder, men skuldnivåerna borde vara hanterbara även om räntenivåerna skulle stiga signifikant. Exempel på innehav med hög nettoskuldnivå relativt dess börsvärde är amerikanska läkemedelsbolaget Abbvie och försäkringsbolaget Cigna som dock trots sina nettoskulder har höga räntetäckningsgrader på 11x respektive 6x.

HealthInvest Alpha Fund fortsätter att förvaltas utifrån en egen strategi med ett tydligt fokus på värde. Förvaltningsstrategin kan sammanfattas så här:

- Lönsamma bolag med starka kassaflöden.
- Affärsmodeller som är enkla att förstå.
- Låga värderingar.

- Positiva händelser som kan ändra marknadens syn på aktien. Sådana händelser kan vara produktlanseringar, avknoppning/delning av bolag, kostnadsnedskärningar eller liknande.

Fonden agerar globalt och vi letar kontinuerligt efter nya investeringsobjekt. Det finns över tusen börsnoterade bolag inom hälsosektorn och vi väljer normalt ut de bästa 20–40 avkastningsmöjligheterna. Vårt sätt att investera baseras alltså på att identifiera lågt värderade aktier som har utrymme för substantiell uppsida. Förutom en låg värdering ska det finnas någon typ av katalysator som kan öppna upp för en multiplexpansion i aktien.

FRAMTIDSUTSIKTER

Pandemins negativa effekter på bolagen inom hälsosektorn har visserligen varit relativt begränsade, men vi tror ändå att många av HealthInvest Alpha Funds innehav kommer att gynnas när sjukvården återgår till en mer normal verksamhet. Läkemedelsbolagens säljkårer har under pandemin haft svårt att träffa läkare vilket har försvårat lanseringar av nya mediciner. Sjukvården har nedprioriterat icke akuta operationer och utbyggnad av sjukhuskapacitet, vilket har drabbat medicinska tekniska bolag som säljer operationsutrustning och förbrukningsartiklar. Rekrytering till kliniska studier har också försvårats då sjukvårdspersonal varit sysselsatt med COVID-19, vilket drabbat främst bolag inom bioteknologi och annan forskningsverksamhet. Även om det är omöjligt att veta helt säkert, så bedömer vi att tillväxttakten för åtminstone en tredjedel av fondens bolag kommer att vara väsentligt högre från och med andra halvåret jämfört med under pandemin. Förhoppningsvis kommer det ge positivt utslag i aktiekurserna framöver.

Vi är fortsatt oroad över en alltför expansiv finans- och penningpolitik som riskerar att öka inflationen och marknadsräntorna markant. Vi tror dock att fondens innehav av så kallade värdebolag kommer att stå sig relativt väl även vid ett sådant scenario, då de mest sårbara aktierna vid kraftiga ränteökningar är högt värderade tillväxtaktier och företag med extrema skuldsättningar såsom exempelvis fastighetsbolag.

Om en skenande inflation och kraftiga ränteökningar i förlängningen skulle orsaka en recession, så är det också en trygghet att veta att hälsosektorn är relativt okänslig för ekonomiska svängningar. Som exempel kan nämnas recessionsåret 2009, då företag i genomsnitt tappade cirka

Kommentar från förvaltningen

30% av sina vinster. Under detta år fortsatte hälso-sektorn att växa vinsterna med cirka 5%.

Vi är trygga med HealthInvest Alpha Funds aktieportfölj som består av 22 innehav per halvårsskiftet. Det finns tydliga hypoteser kring varje innehavs potential och vår förhoppning är att flertalet ska materialiseras i närtid och därmed ge fina bidrag till fondens utveckling under resterande delen av 2021 och 2022.

Värderingen av HealthInvest Alpha Fund var vid halvårsskiftet låg, cirka 13,5x fritt kassaflöde, vilket är 30% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att även om fonden skulle stiga med 45%, är fondens värdering trots det bara i linje med hälsosektorns medianvärde.

Utrustad med tålamod och disciplin är organisationen fortsatt helt fokuserad på att skapa överavkastning i HealthInvest Alpha Fund. Vi hoppas att Du som investerare vill vara med på resan.

HealthInvest Alpha Fund - Halvårsberättelse

HealthInvest Alpha Fund är en aktivt förvaltd värdepappersfond inom hälso- och sjukvårdsområdet. Målsättningen är att genom en gedigen förvaltningsprocess investera i undervärderade aktier som har kapacitet att uppvärderas och därmed skapa hög långsiktig avkastning till en rimlig risknivå.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Alpha Fund (andelsklass D) ökade under årets första halvår med 11,0 procent efter avdrag för förvaltningsarvode. MSCI World Health Care TRN Index steg under samma period med 14,5 procent mätt i SEK.

Första halvåret innebar en successiv återgång till en mer normal värld i takt med att människor vaccinerades och restriktionerna lättades. Detta var positivt för aktiemarknaden som fortsatte stiga och därmed har stigit relativt oavbrutet sedan den skarpa korrektionen i mars 2020. Även hälsovårdssektorn utvecklade väl under halvåret. Sammantaget bidrog aktieportföljen positivt till fondens utveckling under perioden. Även valutaförändringar hade en positiv påverkan på fondens utveckling.

De fem investeringar som bidrog mest till HealthInvest Alpha Funds resultat under det första halvåret var spanska läkemedelsföretaget Almirall, de amerikanska läkemedelsföretagen Supernus Pharmaceuticals och Ironwood Pharmaceuticals, singaporeanska tillverkaren av tigerbalsam Haw Par och svenska vårdbemänningsföretaget Dedicare. Under halvåret har fonden framförallt påverkats negativt av kursutvecklingen i det svenska bioteknikföretaget Ascelia Pharma, det nederländska läkemedelsbolaget Pharming samt de tre amerikanska läkemedelsföretagen Viatrix, Coherus Biosciences och BioDelivery Sciences.

Vid inledningen av 2021 innehöll portföljen 25 aktier, av vilka 16 innehav fanns kvar vid halvårets utgång. Fonden har under perioden gjort nio nyinvesteringar varav tre innehav har sålts. Vid periodens slut fanns därmed 22 aktiepositioner i fonden.

HealthInvest Alpha Fund har under det första halvåret initierat en betydande position i tyska Drägerwerk som tillverkar medicinsk utrustning. Positionerna i de amerikanska läkemedelsföretagen Supernus och Ironwood samt i det spanska läkemedelsbolaget Almirall har utökats och samtliga fyra nämnda investeringar utgör över sju procent av fonden per balansdagen. Nya

investeringar har också gjorts i läkemedelsföretagen Astellas Pharma, Lundbeck och Vertex Pharmaceuticals som vardera utgör mellan 4 och 5 procent av fondens värde.

Bland de större innehav som har avvecklats under halvåret finns generikabolagen Teva och Viatrix (fortsatt tuff prispress och hög belåning), amerikanska biosimilarutvecklaren Coherus (negativ vinstutveckling), amerikanska läkemedelsföretaget Collegium Pharmaceuticals (tveksamheter kring affärsmodellens hållbarhet) och den amerikanska vårdgivaren Universal Health Services (hög belåning). Samtliga utgjorde mellan 4 och 5 procent av fondens värde vid ingången av 2021.

FONDEN PER HALVÅRSSKIFTET

Per den 30 juni 2021 ägde fonden aktier motsvarande 93,8 procent av fondförmögenheten. Fonden bestod totalt av 22 innehav fördelade på nio länder i Asien, Europa och Nordamerika.

Ur ett landperspektiv utgjorde USA 47 procent av fondförmögenheten, följt av Sverige (11 procent), Tyskland (8 procent), Spanien (8 procent), Singapore (5 procent), Danmark (4 procent), Nederländerna (4 procent), Japan (4 procent) och Storbritannien (3 procent).

Viktiga innehav

Ironwood Pharmaceuticals är ett litet amerikanskt läkemedelsbolag som är fokuserat på tarmsjukdomar. Huvudprodukten Linzess används för att behandla förstoppning hos patienter med måttlig till svår colon irritabile (kallas ofta IBS). Läke-medlet lanserades 2012 och är nu marknadsledare med en årlig försäljning om cirka 800 miljoner US-dollar. Ironwood knoppade av sin forskningsverksamhet utanför mage-tarmområdet under 2019 och har under 2021 slimmat organisationen ytterligare vilket sparar betydande belopp. Nedskärningarna kommer lyfta vinsten kraftigt under 2021 och bolaget värderas till knappt 11x fritt kassaflöde, vilket vi bedömer som attraktivt.

Drägerwerk har starka marknadspositioner inom sina huvudsakliga produktområden (narkosutrustning, respiratorer och patientmonitorering) och spenderar cirka 9% av intäkterna på FoU. Försäljningen har rakat i höjden under pandemin då efterfrågan på respiratorer och skyddsutrustning varit nästan omätlig och som en konsekvens dubblerades vinsten under 2020. Även om det finns en risk att försäljningen av respiratorer

HealthInvest Alpha Fund - Halvårsberättelse

minskar under 2021, tror vi att företagets försäljning av skyddsutrustning kommer att gynnas även framöver då många länder rimligtvis måste bygga upp stora beredskapslager. Uppskjutna operationer har dessutom resulterat i stora vårdskulder som måste betas av under kommande år vilket bör gynna Drägerwerk. Aktiens värdering under 4x det fria kassaflödet är orimligt låg och indikerar stor potential.

Almirall är ett spanskt läkemedelsföretag som nischat in sig på behandling mot hudsjukdomar efter att under 2014 ha sålt sin respiratoriska verksamhet till AstraZeneca. Försäljningen av dermatologiska läkemedel har tyvärr drabbats hårt av Covid-19 då många patientbesök har skjutits på framtiden. För Almirall har detta inneburit en störning i nylanseringarna av Seysara (akne) och Ilumetri (psoriasis) och en allmän tröghet för bolagets etablerade läkemedel. Under andra halvåret 2021 bedömer vi dock att tillväxten åter tar fart då Klisyri (mot aktinisk keratos) och Winzora Cream (psoriasis) lanseras samtidigt som patienter med hudsjukdomar prioriteras högre inom sjukvården. En annan viktig milstolpe framöver är fas 3 data från Almiralls läkemedelskandidat Lebrikizumab (mot atopisk dermatit). Om data är konkurrenskraftig kan Lebrikizumab bli Almiralls största produkt om fem år. Den växande produktportföljen gör att Almiralls tillväxt bör ta fart kommande år och vår bedömning är att aktiekursen kommer att justeras upp i takt med att investerarna får upp ögonen för bolagets accelererande tillväxt.

Supernus Pharmaceuticals är ett litet amerikanskt läkemedelsföretag som marknadsför höglönsamma läkemedel för behandling av epilepsi och Parkinsons sjukdom. Företaget fick i april amerikanskt marknadsgodkännande för läkemedlet Qelbree (behandling av ADHD). Fördelen med läkemedlet är att det inte är centralstimulerande, men ändå har ett snabbt effektpåslag, vilket bör kunna göra Qelbree till ett realistiskt alternativ för flertalet skolbarn som lider av ADHD. Även vid en relativt modest marknadsandel om 10% kommer Qelbree att uppnå en årlig försäljning om 400 miljoner US-dollar. Supernus aktie värderas till 9x fritt kassaflöde och vår tro är att bolaget kan få en betydligt högre vinstmultipel om lanseringen av Qelbree utvecklas enligt plan.

Haw Par, med säte i Singapore, är ägare till varumärket tigerbalsam. Produkten är kärnan i företagets hälsovårdssegment och marknadsförs i över

100 länder. Haw Par har under flera år framgångsrikt lyckats växa hälsovårdssegmentet med cirka 15% årligen under hög lönsamhet, men 2020 blev ett mellanår då försäljningen sjönk. Vi bedömer att varumärket tigerbalsam är fortsatt starkt och att försäljningen kommer ta fart igen under 2021 när pandemin bedarrar. Haw Par har en stark balansräkning med investeringar i bankaktier och fastigheter som på egen hand motiverar bolagets marknadsvärde. Som investerare i Haw Par får man därmed det lönsamma hälsovårdssegmentet gratis, vilket vi finner attraktivt.

FONDFÖRMÖGENHET

Per den 30 juni 2021, uppgick HealthInvest Alpha Funds fondförmögenhet till 1 935 miljoner kronor. Under första halvåret 2021 var andelsutgivningen 145 miljoner kronor, medan det inlöstes andelar för 155 miljoner kronor. Halvårets resultat var 197 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Aktieinvesteringar är förknippat med risker. Den största risken i fonden bedöms vara marknadsrisken relaterad till den generella utvecklingen på aktiemarknaden. Marknadsrisken reduceras genom att förvaltningsfokus inriktas mot relativt lågt värderade företag med stabila verksamheter.

Eftersom fonden har en betydande del av förmögenheten utanför Sverige existerar det en valutarisk, det vill säga en risk för förlust kopplad till svängningar i valutakurser. Per balansdagen var över 80 procent av fondförmögenheten noterad i utländsk valuta. Valutarisken reduceras genom valutasäkringar där förvaltningen strävar efter att eliminera en signifikant andel av valutarisken.

Likviditetsrisk är risken för förlust på grund av en temporär begränsning av möjligheten att avyttra ett innehav till ett under normala omständigheter rimligt pris. Aktier i småbolag har ofta låg likviditet och eftersom fonden till betydande del investerar i företag med relativt små börsvärden, är likviditetsrisken i fonden högre än normalt.

I fondbolagets rutiner för riskhantering ingår att kontinuerligt följa exponeringar och risker utifrån en uppställd plan. Dagligen beräknas hur fonden förhåller sig till de begränsningar som följer av dess fondbestämmelser, gällande lag samt andra regleringar. Relevanta riskmått beräknas med regelbundenhet och det genomförs även löpande stresstester av fonden.

HealthInvest Alpha Fund - Halvårsberättelse

RISKTAGANDET I FONDEN

HealthInvest Alpha Funds (andelsklass D) risk mätt som standardavvikelsen de senaste 24 månaderna är 14,8 procent, vilket kan jämföras med 12,4 procent för MSCI World Health Care TRN Index. Fondens betavärde är utifrån samma avkastningsserie 0,85 mätt med MSCI World Health Care TRN Index som marknadsportfölj.

Riskmått presenteras under rubriken "Övrig information".

FONDBESTÄMMELSER

Den 28 maj 2021 godkände Finansinspektionen ändrade fondbestämmelser som innebar att fonden ändrar namn till HealthInvest Alpha Fund. Fondens namn ändrades i enlighet med beslutet den 14 juni 2021.

Ändringarna i fondbestämmelserna har kommunicerats till andelsägarna och publicerats på fondbolagets hemsida.

HÅLLBARHETSINFORMATION

HealthInvest Partners har under 2021 antagit en uppdaterad policy för arbetet med hållbara och ansvarsfulla investeringar. Fondbolaget väljer bort investeringar i företag med koppling till oetiska branscher, investeringar i företag som verkar i länder med hög korruption samt investeringar i företag som återfinns på Norges Banks exklusionslista eller som bryter mot internationella konventioner.

Investeringsprocessen syftar i första hand till att finna undervärderade aktier. Inför varje investering genomförs en granskning ur ett hållbarhetsperspektiv utifrån antagandet att företag som drivs på ett hållbart och ansvarsfullt sätt över tid ger bättre avkastning. Förvaltningen identifierar också hållbarhetsrisker relaterade till varje investering, dvs risker kopplade till miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning. Hållbarhetsanalysen är en integrerad del av investeringsprocessen. HealthInvest Partners har engagerat en extern analyspartner som är specialiserad på hållbarhetsfrågor för att genomföra hållbarhetsanalysen tillsammans med förvaltningen.

Ytterligare information om fondens hållbarhetsarbete finns på www.healthinvest.se samt redovisas i fondens årsberättelse.

ÖVRIGT

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens Förening och följer svensk kod för fondbolag.

Fondandelar tecknas och inlöses normalt alla svenska bankdagar. Fondbolaget har dock rätt att senarelägga handel i fonden om mer än 50 procent av innehaven är noterade på marknad som håller stängt.

Fondens likvida medel placeras i huvudsak i räntebärande värdepapper eller på konto hos kreditinstitut. Fonden värderas i svenska kronor medan flertalet av fondens placeringar är i företag utanför Sverige.

Fondbestämmelserna ger möjlighet att placera i derivatinstrument. Under året har inga positioner i derivatinstrument tagits, utöver positioner i valutaterminer med syfte att minska valutarisken i fonden.

Som riskbedömningsmetod används åtagandemetoden för att bedöma de sammanlagda exponeringarna i fonden. Det har i samband med förvaltningen av fonden under året inte uppkommit intressekonflikter relaterade till fondbolaget och portföljinnehaven.

Balansräkning

(TSEK)

TILLGÅNGAR	Not	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper		1 815 730	1 674 746
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	12 903
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADS-		1 815 730	1 687 649
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE		1 815 730	1 687 649
Bankmedel och övriga likvida medel		133 912	69 669
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	984	1 221
Övriga tillgångar		0	40
SUMMA TILLGÅNGAR		1 950 626	1 758 579
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-6 229	0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE		-6 229	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-9 150	-10 011
Övriga skulder	3	-484	-222
SUMMA SKULDER		-15 863	-10 232
FONDFÖRMÖGENHET		1 934 763	1 748 347
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 042	0
NOT 1 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER			
		2021-06-30	2020-12-31
Utdelningar där likvid inväntas		984	1 221
SUMMA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		984	1 221
NOT 2 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER			
		2021-06-30	2020-12-31
Förvaltningsarvode		-8 571	-9 391
Reserv extern analys		-579	-619
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		-9 150	-10 011
NOT 3 - ÖVRIGA SKULDER			
		2021-06-30	2020-12-31
Pågående andelsinlösen		-124	-3
Pågående andelsutgivning		-356	-214
Övriga skulder		-5	-5
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		-484	-222

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Finansinspektionens föreskrifter om redovisning av värdepappersfonder, Lagen om värdepappersfonder, Fondbolagens Förenings riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder samt ESMA (European Securities and Market Authorities) riktlinjer avseende redovisning av derivat.

Samtliga finansiella instrument som handlas på en marknadsplats har värderats till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde utgörs av senaste betalkurs lokal tid. Innehav i utländsk valuta har värderats till senaste betalkurs för valutan. Saknas uppgifter om aktuella marknadsvärden eller om dessa enligt fondbolaget är uppenbart missvisande, så sker värdering till det värde som fondbolaget med ledning av annans objektiva grund fastställer. Värdering av icke standardiserade instrument baseras på vedertagna modeller, såsom Black-Scholes och Black 76 (europeiska optioner) eller numeriska metoder såsom binomialträd. Om vedertagna metoder inte finns så härleds OTC-derivatens värdering från marknadsnoteringar för liknande standardiserade instrument. Specifikt värderas fondens innehav av valutaterminer utifrån prisnoteringar från framtida valutaväxlingar för standardiserade tidsperioder.

Per balansdagen den 30 juni 2021 hade fonden inget innehav där aktuellt marknadsvärde saknades.

Innehavssammanställning per 30 juni 2021

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde (1)	Land (2)	Antal	Kurs (3)	Marknadsvärde (TSEK)	% av fondförmögenhet
AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE					
Läkemedel					
Almirall	ES	980 000	14,71	146 146	7,55
Supernus Pharmaceuticals	US	530 000	30,79	139 540	7,21
Haw Par	SP	1 061 000	13,70	92 387	4,78
Lundbeck	DK	320 000	199,50	87 046	4,50
Bristol-Myers Squibb	US	147 000	66,82	83 992	4,34
Astellas Pharma	JP	550 000	1 934,50	81 881	4,23
Corline Biomedical*	SE	2 100 000	11,25	23 625	1,22
Bioteknologi					
Ironwood Pharmaceuticals	US	1 520 000	12,87	167 276	8,65
Vertex Pharmaceuticals	US	52 000	201,63	89 654	4,63
Pharming	NL	8 700 000	0,96	84 584	4,37
AbbVie	US	85 000	112,64	81 870	4,23
Ascelia	SE	1 430 000	35,25	50 408	2,61
Medivir	SE	3 620 000	8,06	29 177	1,51
Medicinsk teknik					
Drägerwerk	DE	195 000	79,60	157 360	8,13
Accuray	US	2 300 000	4,52	88 895	4,59
Stille*	SE	470 000	117,00	54 990	2,84
Surgical Innovations	UK	70 250 000	3,20	26 590	1,37
Distributörer					
McKesson	US	52 000	191,24	85 034	4,40
Cardinal Health	US	170 000	57,09	82 989	4,29
Sjukvårdstjänster					
Cigna	US	41 000	237,07	83 114	4,30
Dedicare	SE	922 000	60,20	55 504	2,87
Medica Group	UK	1 150 000	174,00	23 668	1,22
SUMMA AKTIER MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 815 730	93,85
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 815 730	93,85
SUMMA PLACERINGAR MED POSITIVT MARKNADSVÄRDE				1 815 730	93,85
FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE					
OTC-DERIVATINSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE (4)					
Valutatermin USD/SEK 2021-11-09**				-6 229	-0,32
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-6 229	-0,32
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT MED NEGATIVT MARKNADSVÄRDE				-6 229	-0,32
Övriga tillgångar/skulder, netto				125 262	6,47
TOTAL FOND FÖRMÖGENHET				1 934 763	100,00
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				1 737 115	89,78
*Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				78 615	4,06
**Övriga finansiella instrument				-6 229	-0,32
SUMMA				1 809 501	93,53

(1) Företagen är klassificerade i undersektorer utifrån MSCIs Global Industry Classification Standard (GICS).

(2) Avser det land som är företagets hemland. Om företaget är noterat i ett annat land så anges det inom parentes. Följande förkortningar har använts: DE Tyskland, DK Danmark, ES Spanien, JP Japan, NL Nederländerna, SE Sverige, SP Singapore, UK Storbritannien, US USA.

(3) Avser lokal valuta. Brittiska värdepapper anges i pence.

(4) Den totala underliggande exponeringen som uppstår genom fondens ingångna valutaterminskontrakt var 427 545 000 kr. Samtliga kontrakt är med Skandinaviska Enskilda Banken som motpart och fonden har inte tagit emot någon säkerhet.

Övrig information

Första teckningstillfälle i HealthInvest Alpha Fund var 2013-01-31. Den 1 november 2017 öppnades fonden för teckning genom två andelsklasser (A och B) och i samband med detta fick fondens existerande andelsägare andelar i andelsklass A. Den 5 juni 2019 startade andelsklass C, den 11 september 2019 startade andelsklass D och den 17 februari 2020 startade andelsklass E. Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020.

FONDFAKTA HEALTHINVEST ALPHA FUND

Andelsklass (1)	C	D	E
Andelsvärde	135,89 SEK	132,99 SEK	137,96 SEK
Antal andelar	649 879	12 386 640	1 443 901
Fondförmögenhet	88 310 831	1 647 252 059	199 200 223
AVKASTNING (2)			
Avkastning sedan andelsklassens start (%)	35,89	32,99	22,25
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan andelsklassens start (%)	32,21	24,84	7,50
Genomsnittlig årsavkastning sedan andelsklassens start (%)	15,97	17,12	15,86
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index sedan start (%)	14,45	13,09	5,44
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	16,14	-	-
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 2 år (%)	13,56	-	-
RISKÅTT			
Beta-värde mot index	0,85	-	-
Standardavvikelse (%)	14,80	-	-
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%)	12,25	-	-
Downside risk (%)	6,52	-	-
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)	6,49	-	-
Aktiv risk (%)	10,07	-	-
Sharpe-kvot	1,09	-	-
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index	1,11	-	-
KOSTNADER			
Fast förvaltningsavgift (%)	1,00	1,20	1,20
Prestationsbaserad avgift (%)	20	20	-
Årlig tröskelränta (%) (3)	RXVX +4%	RXVX +4%	-
High watermark	Ja	Ja	-
Årlig avgift (%)	1,10	1,30	1,30

(1) En del nyckeltal saknas för andelsklass D och E då dessa inte har 24 månaders historik.

(2) Avkastningssiffrorna sedan andelsklassens start beräknas från respektive andelsklass startdatum. Andelsklass C startade 2019-06-05, andelsklass D startade 2019-09-11 och andelsklass E startade 2020-02-17.

(3) Årlig tröskelränta utgörs av OMRX T-Bill Index + 4% (andelsklass C och D).

Övrig information

AVKASTNING OCH RISKÅTT FÖR ANDELSÄGARE SEDAN FONDENS START (1)

AVKASTNING

Avkastning sedan fondens start (%)	327,27
MSCI World HC TRN Index avkastning sedan fondens start (%)	279,56
Genomsnittlig årsavkastning sedan start (%)	18,83
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index sedan start (%)	17,17
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)	16,16
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 5 år (%)	12,54
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	17,06
Genomsnittlig årsavkastning MSCI World HC TRN Index, 2 år (%)	13,56

RISKÅTT (2)

Beta-värde mot index	0,87
Standardavvikelse (%)	14,93
Standardavvikelse MSCI World HC TRN Index (%)	12,25
Downside risk (%)	6,48
Downside risk MSCI World HC TRN Index (%)	10,07
Aktiv risk (%)	6,49
Sharpe-kvot	1,14
Sharpe-kvot MSCI World HC TRN Index	1,11

(1) Fondens nuvarande andelsklasser är relativt nystartade. För att illustrera fondens avkastning och riskått över en längre tid redovisas nyckeltal för en kund som varit investerad i fonden sedan starten 2013-01-31.

(2) Riskått är beräknade utifrån avkastningsdata för de senaste 24 månaderna för andelsägare som varit investerad i fonden sedan start.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

(TSEK)		Ingående fond- förmögenhet	Andels- utgivning	Andels- inlösen	Förändring andels- klasser (1)	Årets resultat	Utgående fond- förmögenhet
2013-01-31		0	80 536	0		0	80 536
2013-02-01 - 2013-12-31		80 536	28 585	-122		28 283	137 282
2014		137 282	16 025	-27 136		20 692	146 863
2015		146 863	114 269	-17 331		41 130	284 931
2016		284 931	581 536	-111 680		132 401	887 189
2017	MicroCap Fund/						
	Andelsklass A	887 189	314 986	-199 579		250 993	1 253 589
	Andelsklass B	-	1 006	0		8	1 014
	TOTALT	887 189	315 992	-199 579		251 001	1 254 603
2018	Andelsklass A	1 253 589	297 823	-277 656		-115 373	1 158 385
	Andelsklass B	1 014	304 033	-4 703		-16 680	283 665
	TOTALT	1 254 603	601 857	-282 358		-132 052	1 442 050
2019	Andelsklass A	1 158 385	154 097	-309 906		245 091	1 247 667
	Andelsklass B	283 665	60 462	-57 610		61 783	348 300
	Andelsklass C	-	101 756	-53 051		7 957	56 662
	Andelsklass D	-	1 101	0		61	1 162
	TOTALT	1 442 050	317 416	-420 566		314 892	1 653 792
2020	Andelsklass A	1 247 667	3 668	-14 545	-1 225 281	-11 509	0
	Andelsklass B	348 300	5 070	-6 579	-343 491	-3 300	0
	Andelsklass C	56 662	15 026	-1 688		9 202	79 202
	Andelsklass D	1 162	44 226	-149 753	1 412 554	192 514	1 500 702
	Andelsklass E	-	24 728	-23 735	156 219	11 232	168 443
	TOTALT	1 653 792	92 716	-196 300	0	198 139	1 748 347
2021-06-30	Andelsklass C	79 202	11 500	-11 704		9 313	88 311
	Andelsklass D	1 500 702	69 013	-86 810		164 347	1 647 252
	Andelsklass E	168 443	64 595	-56 922		23 085	199 200
	TOTALT	1 748 347	145 108	-155 437		196 745	1 934 763

(1) Andelsklass A och B upphörde den 31 januari 2020 och andelsägarna fick istället andelar i andelsklass D. Andelsklass E som är riktad mot Pensionsmyndigheten startade den 17 februari 2020.

Övrig information

AVKASTNING OCH FÖRÄNDRING AV ANDELSVÄRDE

MicroCap Fund/ Alpha Fund A	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning MicroCap Fund/ Alpha A (%) (1)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2013-01-31	100,00	805 359	80 536	-	-
2013-02-01 - 2013-12-31	127,28	1 078 601	137 282	28,88	28,61
2014	146,55	1 002 167	146 863	16,40	43,35
2015	178,81	1 593 522	284 931	24,40	15,56
2016	226,42	3 918 416	887 189	29,12	0,14
2017	279,23	4 489 385	1 253 589	25,68	7,84
2018	255,81	4 528 229	1 158 385	-8,39	11,28
2019	314,06	3 972 746	1 247 667	22,77	29,78
2020-01-01 - 2020-01-31*	-	-	-	-0,95	1,59

Alpha Fund B	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha B (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2017-10-31	100,00	10 003	1 000	-	-
2017-11-01 - 2017-12-31	100,74	10 064	1 014	0,74	-0,18
2018	91,92	3 085 938	283 665	-8,75	11,28
2019	112,52	3 095 483	348 300	22,41	29,78
2020-01-01 - 2020-01-31*	-	-	-	-0,97	1,59

Alpha Fund C	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha C (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2019-06-05	100,00	40 632	4 063	-	-
2019-06-06 - 2019-12-31	108,14	523 963	56 662	8,14	15,75
2020	122,29	647 647	79 202	13,08	-0,23
2021-06-30	135,89	649 879	88 311	11,12	14,49

Alpha Fund D	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha D (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2019-09-11	100,00	10 000	1 000	-	-
2019-09-12 - 2019-12-31	106,08	10 956	1 162	6,08	9,29
2020	119,77	12 529 601	1 500 702	12,91	-0,23
2021-06-30	132,99	12 386 640	1 647 252	11,03	14,49

Alpha Fund E	Andelsvärde (SEK)	Antal andelar	Fondförmögenhet (TSEK)	Avkastning Alpha E (%)	Avkastning MSCI World Health Care Index (%) (2)
2020-02-17 - 2020-12-31	121,75	1 383 521	168 443	7,89	-6,10
2021-06-30	137,96	1 443 901	199 200	13,31	14,49

(1) Avser andelsägare som investerade i fonden vid start. Andelsägaren erhöll andelar i HealthInvest Alpha A den 31 oktober 2017.

(2) Avkastning för jämförelseindex är i SEK och inklusive återinvesterade utdelningar.

* Angiven avkastning avser tidsperioden under vilken andelsklassen var aktiv.

HealthInvest Partners AB

HealthInvest Partners är ett oberoende svenskt fondbolag och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2006. Fondbolaget erbjuder aktiv förvaltning inom hälso- och sjukvårdsområdet till institutioner och privatpersoner.

STYRELSE

Fondbolagets styrelse har omfattande erfarenhet av företagsledning, fondförvaltning, aktieanalys och handel med finansiella instrument samt har bred vetenskaplig kompetens inom hälso- och sjukvårdsområdet. Samtliga styrelsemedlemmar har investerat egna medel i HealthInvest Alpha Fund.

Johan Stern, styrelseordförande, är även verksam som ledamot i andra styrelser inklusive Lifco och Carl Bennet AB. Stern har en bakgrund som anställd och partner i det amerikanska fondbolaget FMG Fundmanagers Ltd och som ansvarig för SEBs verksamhet i USA under perioden 1996-1998. Stern har en civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Ingemar Kihlström, styrelseledamot, arbetar som konsult inom hälso- och sjukvårdsområdet i Ingemar Kihlström AB och sitter i flertalet styrelser. Kihlström har arbetat närmare 20 år i läkemedelsindustrin och har också en bakgrund som senior analytiker inom healthcare på ABG Sundal Collier samt Aros Securities. Kihlström är disputerad i fysiologi och docent i toxikologi vid Uppsala Universitet.

Anders Hallberg, styrelseledamot, är fondbolagets ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare av HealthInvest Alpha Fund. Hallberg presenteras nedan under rubriken förvaltningsorganisation.

FÖRVALTNINGSORGANISATION

Anders Hallberg, är ställföreträdande VD och ansvarig förvaltare för HealthInvest Alpha Fund. Hallberg har en bakgrund som analytiker och förvaltare på Carnegie inom medicinsk teknik och healthcare. Hallberg förvaltade under perioden januari 2003 - februari 2006 Carnegie Global Healthcare Fund, som under denna tid var världens högst avkastande fond i sektorn. Han utnämndes år 2000 till högst rankad analytiker inom medicinsk teknik av Finanstidningen och år 2006 till årets fondförvaltare inom kategorin läkemedelsfonder av Dagens Industri och Morningstar. Hallberg har en magisterexamen i nationalekonomi samt kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Markus Wistrand, är fondbolagets VD och analytiker i fondbolaget. Wistrand arbetade tidigare på det svenska medicintekniska företaget Q-Med. Wistrand har en civilingenjörsexamen i bioteknik

från Uppsala Universitet samt en magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Wistrand har även disputerat i bioinformatik vid Karolinska Institutet.

EXTERNA SAMARBETEN

HealthInvest Partners arbetar med externa organisationer inom följande områden:

- Hållbara investeringar för att genomlysna fonden ur ett hållbarhetsperspektiv
- Bokföringsexpertis
- Expertnätverk för att genomföra intervjuer bland yrkesspecialister



HealthInvest Partners AB
Biblioteksgatan 29
114 35 Stockholm