

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosektorn utvecklades tillfredsställande i juli och MSCI World Health Care Index ökade med 4,2% i SEK och med 3,7% i USD. Även om det var ett steg i rätt riktning så borde sektorn ha mycket kvar avkastningsmässigt. Hälsosektorn har de senaste 25 åren handlats med cirka 20% premium mot aktiemarknaden i genomsnitt, men värderas i nuläget till en RABATT om 12%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Alpha Fund minskade med 0,2% i SEK och med 0,7% i USD i juli, vilket var lägre än jämförelseindex.

Pandemins negativa effekter på fondens bolag har visserligen varit relativt begränsade, men vi bedömer ändå att många av HealthInvest Alpha Funds innehav kommer att gynnas när sjukvården återgår till en mer normal verksamhet. Läkemedelsbolagens säljare har under pandemin haft svårt att träffa läkare vilket har försäkrat lanseringar av nya mediciner. Sjukvården har nedprioriterat icke akuta operationer och utbyggnad av sjukhuskapacitet, vilket har drabbat medicinsk-tekniska bolag som säljer operationsutrustning och förbrukningsartiklar. Rekrytering till kliniska studier har försäkrats 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 och för fondens värdeutveckling.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

I juli byggde HealthInvest Alpha Fund upp en signifikant position i Lannett, ett amerikanskt generikabolag. Bolaget, som grundades 1942, har cirka 950 anställda och tillverkar över 100 läkemedel som distribueras i USA. Lannetts aktiekurs nådde över 70 USD år 2015, men har sedan dess störtat 93% till under 5 USD. Några av bolagets störst säljande produkter har minskat kraftigt och den största har tom tappats helt på grund av ett avbrutet samarbete, vilket har bidragit till den dystra kursutvecklingen. Vi tror dock att Lannett nu håller på att vända den negativa utvecklingen. Bolaget fick en ny VD i Tim Crew 2018 som de senaste tre åren har satsat 95 miljoner USD-dollar på forskning och utveckling för att ta fram nya läkemedel och ingå partnerskap. Satsningen har resulterat i att bolaget nu har ett tjugotal mindre genetikprodukter på väg till marknaden. Dessutom har Lannett via partnerskap potentiellt tre väldigt stora produktansöningar 2022 och 2023 (en Advairkopia, en Lantuskopia samt ett kortverkande insulin). Marknadsvärdet för segmenten som dessa tre ansöningar riktar sig mot uppgår till cirka 19 miljarder US-dollar, vilket kan jämföras med Lannetts nuvarande försäljning om 0,4 miljarder US-dollar. Bolagets verksamhet är redan idag lönsam och de sista 12 månaderna genererade Lannett USD88m i fritt kassaflöde, vilket ger en värdering om knappt 3x börsvärdet eller 6x företagsvärdet. Vi tror att aktien kan rusa inom 6-12 månader när investerare börjar diskontera Advairlanseringen 2022. Vår optimism verkar delas av bolagets ledning som gjort relativt stora insiderköp i aktien den senaste tiden.

HealthInvest Alpha Fund handlas i dagsläget till 11,6x fritt kassaflöde. Det är en attraktiv värdering i jämförelse med 22,3x för globala hälsosektorn och 25,2x för världsinde.

Vid månads slut hade fonden 23 aktiepositioner och 95% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 99%. Sammantaget är vi väldigt bekväma med HealthInvest Alpha Funds innehav. Värderingen är låg, under 12x fritt kassaflöde, vilket är nästan 50% lägre än hälsosektorn. Det innebär således att om fonden skulle stiga med 100%, 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	-0.2%	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 10.8% 12.9% 20.6% -8.9% 24.7% 27.9% 24.2% 15.6% 28.3%

Sedan start 303.1% 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	Juli*	2021*
HealthInvest Alpha Fund (C-SEK)	135.6	-0.2%	10.9%
HealthInvest Alpha Fund (D-SEK)	132.7	-0.2%	10.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	4241.9	4.2%	19.3%
MSCI World Health Care Index (USD)	493.2	3.7%	14.0%

*Efter avgifter.

Risikmått (andelklass D)*

	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	1.00	1.37
Standardavvikelse	14.7%	12.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.81	0.62
Downside risk	6.5%	7.0%
Aktiv risk (tracking error)	10.5%	11.0%

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

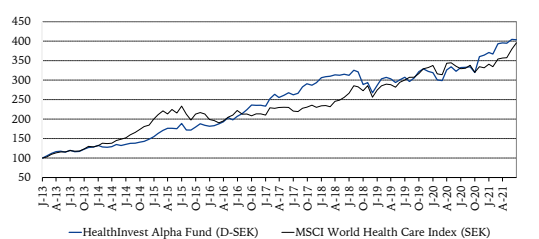
Största aktieinnehav

Företag	Land	Sektor	Portfölvikt
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	9.2%
Drägerwerk	DE	Medicinsk utrustning	8.1%
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	7.1%
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6.3%
Haw Par	SP	Läkemedel	4.8%

Sektorfördelning

Sektor	Portfölvikt
Bioteknologi	36%
Läkemedel	27%
Medicinsk utrustning	19%
Läkemedelsdistribution	9%
Hälsövårdstjänster	8%
Likvida medel	1%

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	50%
Europa	40%
Asien	9%
Likvida medel	1%

Likviditetsrisk*

	Antal dagar att likvidera portföljen					
	%	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30
5	29	5	3	4	29	30
10	34	5	4	8	29	20
15	37	6	6	10	25	16
20	39	8	7	9	23	13

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

RISIKINFORMATION

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