

**MARKNADSUTVECKLING**

Hälsosektorn utvecklades tillfredsställande i augusti och MSCI World Health Care Index ökade med 3,1% i SEK och med 2,8% 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 15%.

**FONDENS UTVECKLING**

HealthInvest Alpha Fund minskade med 1,8% i SEK och med 2,1% i USD i augusti. Även om fondens kursutveckling i absoluta tal har varit tillfredsställande som helhet under 2021, noterar vi att den bleknar i jämförelse mot MSCI World Health Care Index. Detta beror dels på ett lägre risktagande, men också på att inga av fondens innehav ännu har uppfyllt sina kurspotentialer. Det lägre risktagandet kommer inte förändras framöver, däremot är vår förhoppning att innehaven kommer att utvecklas starkare under hösten.

**FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK**

Under augusti byggde HealthInvest Alpha Fund upp tre nya signifikanta aktiepositioner.

**AmerisourceBergen** är en dominerande läkemedelsdistributör i USA. Affärsmodellen varierar även om den i grunden är kopplad till volymen produkter som Amerisource flyttar för läkemedelsdistributions räkning. Aktien har inte utvecklats väl de senaste 5-6 åren då bolaget har överrumplats av prispress på viktiga kontrakt och fallande tillväxt av läkemedelspriser. Läkemedelsdistributören i USA är dock ett oligopol och vi tror därför att det finns goda möjligheter för Amerisource att komma tillbaka och därmed fortsätta att växa i takt med den underliggande läkemedelskonsumtionen. Aktien handlas till tio gånger fritt kassaflöde, vilket är en betydande rabatt mot hälsosektorn.

**Rigel Pharmaceuticals** är ett litet amerikanskt biotechbolag som har lanserat ett läkemedel mot sjukdomen ITP, en allvarlig blodsjukdom som innebär att antalet blodplättar är kraftigt reducerat. Patienterna behandlas idag med steroider och immunoglobulin (första linjen), vilka dock bara fungerar temporärt. Sedan år sk TPO:er populära, tex Amgens Nplate och Novartis Promacta i andra linjens behandling. Dessa TPO:er förändrar egentligen inte sjukdomen utan ökar bara produktionen av blodplättar. Rigels läkemedel Tavalisse är en så kallad SYK-hämmare som förändrar att makrofagerna attackerar blodplättarna, en mekanism som vi tycker är mer logisk. Idag används Tavalisse nästan enbart på svåra patienter, men det har kommit data nyligen som visar att läkemedlet även har bra gensvar hos patienter i andra linjen. Det gör att läkemedlet borde kunna ta marknads del av TPO:erna – en marknad värderad 2-3 miljarder USD (Rigel säljer idag för cirka 70 miljoner USD).

Förutom att Rigel kan ta marknaden inom ITP, försöker bolaget få Tavalisse godkänt för behandling av sjukdomen "warm AIHA". Det är också en blodsjukdom, men där de röda blodkropparna bryts ned. Rigels fas 2 studie visade att 48% av patienterna uppnådde acceptabla blodvärden inom sex månader, vilket kan öppna upp för en marknad värd cirka 250 miljoner USD. Förhoppningsvis kan produkten lanseras om 1-2 år.

Sammantaget tycker vi Rigel har spännande vinstutsikter och låg värdering då det estimerade P/E-talet uppgår till 5 år 2025.

**Swedish Orphan Biovitrum ("SOBI")** är ett medelstort läkemedelsbolag som är specialiserat på sällsynta sjukdomar. Aktien har varit under press sedan 2018 då Roche framgångsrikt utvecklat och lanserat den konkurrerande produkten Hemlibra. Likt SOBIs viktiga läkemedel Eloceta har Hemlibra visat sig effektiv mot Hemofili A - en ärftlig sjukdom som orsakas av brist på faktor VIII, en nödvändig komponent för att blodet ska koagulera. Hemlibra är dessutom enkel att administrera (under huden) medan Eloceta måste ges intravenöst och mer frekvent. Vi håller med om att Hemlibra är en allvarlig konkurrent till Eloceta, men tror att SOBIs läkemedel kommer att behålla en del av marknaden. Detta resonemang stöds av att SOBIs affärsområde Hematologi faktiskt växte 12% under andra kvartalet rensat för valutaeffekter. SOBI har dessutom en rad snabbläggande läkemedel och lovande forskningsprojekt som borde framtida i en högre värdering än dagens 13x fritt kassaflöde.

HealthInvest Alpha Fund handlas i dagsläget till 12,6x fritt kassaflöde. Det är en attraktiv värdering i jämförelse med 22,5x för globala hälsosektorn och 26,5x för världsinde.

Vid månads slut hade fonden 26 aktiepositioner och 87% av aktieportföljens innehav genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 93%.

**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	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	-1.8%	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** 8.8% 12.9% 20.6% -8.9% 24.7% 27.9% 24.2% 15.6% 28.3%

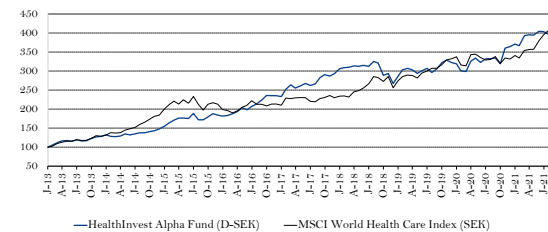
**Sedan start** 295.8% 263.9% 222.3% 167.3% 193.4% 135.4% 84.1% 48.3% 28.3%

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

**Största aktieinnehav**

Företag	Land	Sektor	Portföljvikt
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	6,6%
Almirall Laboratorios	ES	Läkemedel	5,9%
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	5,8%
Draegerwerk	DE	Medicinsk utrustning	5,7%
Swedish Orphan Biovitrum	SE	Bioteknologi	5,7%

**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.

**Avkastning mot jämförelseindex\***

	NAV	Aue*	2021*
HealthInvest Alpha Fund (C-SEK)	133.2	-1.8%	8.9%
HealthInvest Alpha Fund (D-SEK)	130.3	-1.8%	8.8%
MSCI World Health Care Index (SEK)	4373.8	3.1%	23.0%
MSCI World Health Care Index (USD)	506.9	2.8%	17.2%

\*Efter avgifter.

**Risikmått (andelsklass D)\***

	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	1.08	1.34
Standardavvikelse	14,5%	12,8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0,80	0,61
Downside risk	6,1%	7,0%
Aktiv risk (tracking error)	10,2%	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.

**Sektorfördelning**

Sektor	Portföljvikt
Bioteknologi	30%
Läkemedel	30%
Medicinsk utrustning	16%
Läkemedelsdistribution	12%
Hälsövårdstjänster	6%
Likvida medel	3%

**Geografisk fördelning**

Region	Portföljvikt
USA	45%
Europa	40%
Asien	11%
Likvida medel	3%

**Likviditetsrisk\***

%	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
5	31	6	3	6	26	29
10	37	6	6	8	24	19
15	40	8	6	7	23	16
20	43	10	6	8	19	15

\* % av 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 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](http://www.healthinvest.se).