

MARKNADSUTVECKLING

Hälsosektorns aktier utvecklades svagt i september och MSCI World Health Care Index minskade med 3,7% i SEK och med 5,2% i USD. Även om det var ett steg i fel 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 16%.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Alpha Fund minskade med 3,2% i SEK och med 4,7% i USD i september. Även om fondens kursutveckling i absoluta tal har varit positiv 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. Ytterligare en faktor är att hälsosektorns småbolag varit relativt svaga under året (MSCI World Small Health Care Index är +6,2% om 30 september 2021). Det lägre risktagandet och fondens inriktning mot mindre bolag kommer inte förändras framöver, däremot är vår förhoppning att innehaven kommer att utvecklas starkare under fjärde kvartalet.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under september byggde HealthInvest Alpha Fund upp två signifikanta aktiepositioner.

Ambea är ett svenskt hälsovårdsföretag, främst inriktat mot äldreomsorg och har 110 äldreboenden i Norden. Företaget sysselsätter cirka 26 000 personer och har ökat sin omsättning med 22% (CAGR) de senaste fem åren både organiskt och genom förvärv. Som många andra vårdgivare har Ambea varit illa ekonomiskt på grund av pandemin. Beläggingsgraden på vårdenheterna har varit lägre än normalt och extraordinära kostnader har uppstått i samband med samhälls restriktioner, inklusive hög sjukfrånvaro och kostnader för tillfälligt anställd personal. I och med att samhället öppnar upp tror vi dock att Ambeas försäljnings- och vinststillväxt kommer att ta avsevärd fart under 2022. Förutom starka tillväxutsikter så handlas Ambeas aktier till cirka 13 gånger fritt kassaflöde, vilket är en stor rabatt i förhållande till hälsosektorn generellt.

Harmony Biosciences är ett relativt ungt amerikanskt bioteknikföretag som nyligen lanserade ett läkemedel mot narkolepsi hos vuxna. Narkolepsi är en kronisk sömnrörning som kännetecknas av överväldigande trötthet och plötsliga sömnatacker. Patienter med narkolepsi har ofta svårt att hålla sig vakna under långa perioder och sjukdomen orsakar ofta allvarliga störningar i patientens dagliga rutiner. Harmonys läkemedel Wakix har stark klinisk effekt med acceptabel biverkarsprofil och kan användas både som monoterapi eller i kombination med andra narkolepsiläkemedel. Jämfört med det marknadsledande läkemedlet Xyrem är Wakix inte klassat som beroendeframkallande, vilket vi tror gör läkare mer benägna att förskriva det till patienter. Wakix försäljning uppgår redan till cirka 300 miljoner USD (mindre än två år efter lanseringen) och vi tror att den kan nå blockbuster status 2025. Denna övertygelse stärktes förra månaden då nya kliniska riktlinjer publicerades i Journal of Clinical Sleep Medicine. De nya riktlinjerna rekommenderar starkt Wakix för behandling av narkolepsi. Om försäljningen utvecklas som planerat kommer Harmony Biosciences P/E-tal att uppgå till cirka 5 år 2025, vilket borde innebära en substansiell uppsida för oss aktieägare.

HealthInvest Alpha Fund handlas i dagsläget till 13,5x fritt kassaflöde. Det är en attraktiv värdering i jämförelse med 21,3x för globala hälsosektorn och 25,3x för världsindex.

Vid kvartalets slut hade fonden 32 aktiepositioner och 74% av innehaven genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 96%.

| 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 | -3.2% | 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 | 5.3% | 12.9% | 20.6% | -8.9% | 24.7% | 27.9% | 24.2% | 15.6% | 28.3% |
| Sedan start | 283.1% | 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 vilkoren i andelsklassen.

| Avkastning mot jämförelseindex* | | | |
|---------------------------------|---------|-------|-------|
| | NAV | Sept* | 2021* |
| HealthInvest Alpha Fund (C-SEK) | 128.9 | -3.2% | 5.4% |
| HealthInvest Alpha Fund (D-SEK) | 126.1 | -3.2% | 5.3% |
| MSCI World HC Index (SEK) | 4211.3 | -3.7% | 18.4% |
| MSCI World HC Index (USD) | 480.4 | -5.2% | 11.0% |
| MSCI World Small HC Index (SEK) | 52453.2 | -2.8% | 6.2% |
| MSCI World Small HC Index (USD) | 5982.8 | -4.3% | -0.4% |

*Efter avgifter.

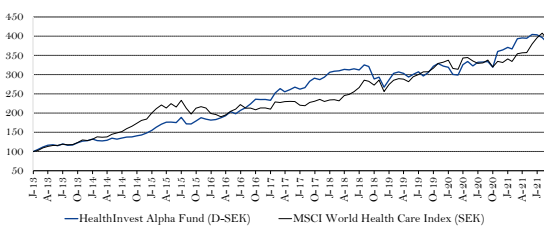
| Riskmått (andelsklass D)* | | |
|---------------------------------------|--------|-------------|
| | 24 mån | Sedan start |
| Sharpe-kvot | 0.84 | 1.30 |
| Standardavvikelse | 14.8% | 12.8% |
| Beta mot MSCI World Health Care Index | 0.82 | 0.62 |

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

| Största aktieinnehav | | | |
|--------------------------|------|----------------------|-------------|
| Företag | Land | Sektor | Portfölvikt |
| Almirall Laboratories | ES | Läkemedel | 5.5% |
| Ironwood Pharma | US | Bioteknologi | 5.5% |
| Supernus Pharmaceuticals | US | Läkemedel | 5.4% |
| Drägerwerk | DE | Medicinsk utrustning | 5.2% |
| Dedicare | SE | Hälsovårdstjänster | 4.8% |

| Sektorfördelning | |
|------------------------|-------------|
| Sektor | Portfölvikt |
| Bioteknologi | 30% |
| Läkemedel | 29% |
| Medicinsk utrustning | 20% |
| Hälsovårdstjänster | 9% |
| Förbrukningsartiklar | 5% |
| Läkemedelsdistribution | 3% |
| Likvida medel | 4% |

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 vilkoren i andelsklassen.

Geografisk fördelning

| Region | Portfölvikt |
|---------------|-------------|
| Europa | 51% |
| USA | 41% |
| Asien | 4% |
| Likvida medel | 4% |

Likviditetstariak*

| | Antal dagar att likvidera portföljen | | | | | |
|----|--------------------------------------|-----|-----|-----|------|-----|
| | 0-1 | 1-2 | 2-3 | 3-5 | 5-30 | 30+ |
| % | 16 | 5 | 3 | 6 | 34 | 36 |
| 10 | 21 | 6 | 6 | 10 | 33 | 23 |
| 15 | 24 | 10 | 8 | 9 | 29 | 19 |
| 20 | 27 | 13 | 7 | 10 | 26 | 17 |

* % av portföljen som kan likvideras med olika vilkor om maximalt deltagande i handeln.

RISKINFORMATION

Det äggar 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.