

MARKNADSUTVECKLING

De mindre bolagen inom hälsosektorn fortsatte att utvecklas svagt i oktober. Totalt under året har småbolagen inom sektorn mätt mot MSCI World Small Health Care Index ökat 4,8%. Detta kan jämföras med hälsosektorns storbolagsindex, MSCI World Health Care Index, som stigit 21,1%. Detta kortsiktiga negativa fenomen har varit ofördelaktigt för HealthInvest Alpha Fund, då 95% av fondens innehav kan betraktas som småbolag. Det skall dock betonas att över lång tid brukar småbolagen slå storbolagen med hästlängder.

FONDENS UTVECKLING

HealthInvest Alpha Fund minskade med 0,7% i SEK och ökade med 1,2% i oktober. Även om fondens kursutveckling i absoluta tal har varit positiv som helhet under 2021, så har den varit svag relativt MSCI World Health Care Index. Som nämnts ovan beror det främst på en generell svag kursutveckling för småbolagen (MSCI World Small Health Care Index har endast ökat 4,8% under 2021). Fonden tar också lägre marknadsrisk jämfört med index, vilket dämpar utvecklingen när aktiemarknaden är pig. Slutligen har inga av fondens innehav ännu har uppfyllt sina kurspotentialer, vilket är ovanligt.

På grund av småbolagens låga värderingar och en stark tro på fondens innehav, har HealthInvest Alpha Funds ansvarige förvaltare ökat sin investering i fonden med 45 miljoner kronor. Efter tilläggsköpet uppgår förvaltarens totala investering i fonden till cirka 125 miljoner kronor.

FÖRVALTNING, VÄRDERING OCH UTBLICK

Under oktober byggde HealthInvest Alpha Fund upp tre signifikanta aktiepositioner.

Aldeyra Therapeutics är ett litet amerikanskt bioteknikföretag med fokus på ögonsjukdomar. Dess främsta läkemedelskandidat, Reproxalap, är en behandling av torra ögon och allergisk konjunktivit. Läkemedlet hämmar RASP (Reactive aldehyde species), vilket har visat sig minska ögoninflammation. Reproxalap utvärderas för närvarande i två fas 3-studier och vi förväntar oss positiva resultat från båda prövningarna – en uppfattning som stöds av intervjuer med oberoende experter. Ansökan om godkännande från amerikanska läkemedelsverket FDA kan antagligen lämnas in inom tre månader, vilket innebär en potentiell marknadsöppning 2023. Försäljningspotentialen uppgår till cirka 500 miljoner USD för torra ögon och till cirka 300 miljoner USD för allergisk konjunktivit. Givet en framgångsrik lansering värderas Aldeyra till cirka 3x fritt kassaflöde 2026.

Intercept Pharmaceuticals är ett litet amerikanskt bioteknikföretag med fokus på leversjukdomar. Interceptets första läkemedel, Ocaliva, godkändes för behandling av PBC (Primär biliär cholangit) av FDA 2016. PBC är en leversjukdom som kännetecknas av inflammation, vilket kan leda till leversvikt och död om den lämnas obehandlad. Ocaliva används för närvarande av 6 procent av PBC-patienterna, en användning som bör öka över tid. Även om ökad försäljning inom PBC kommer att ge hälsosamma bidrag till Intercept, är den stora möjligheten för Ocaliva en framtida behandling av NASH (icke-alkoholorsakad steatohepatit). Sjukdomen NASH innebär en uppbyggnad av fett i levern som leder till inflammation och så småningom leversvikt. Det är ett livshotande tillstånd som drabbar mer än fem miljoner människor i USA och det finns för närvarande inga godkända läkemedel. Intercept fick tyvär en CRL (avslag på läkemedelsansökan) från FDA i juni 2020 och myndigheten har begärt ytterligare kliniska data innan godkännande kan ges. Vi tror dock att Intercept snart har samlat in all nödvändig information vilket innebär att företaget kan återansöka om godkännande under 2022. Om Ocaliva skulle få FDA-godkännande, kan försäljningen överstiga 1400 miljoner USD inom fem år. Inklusive den framtida lanseringen inom NASH, handlas Intercept till 2x fritt kassaflöde 2026.

Zogenix är ett litet amerikanskt bioteknikföretag som lanserade sitt första läkemedel, Fintepla, för behandling av Dravets syndrom (DS) i augusti 2020. DS är en sällsynt läkemedelsresistent epilepsi som drabbar vissa barn under första levnadsåret. Fintepla introducerades visserligen mitt i pandemin, men lanseringen har trots det varit lyckad och vi tror att försäljningen för Fintepla i DS kan uppgå till 700 miljoner USD vid full marknadspenetration. Förutom behandling av DS, kan Fintepla antagligen användas vid behandling av Lennox-Gastaut syndrom (LGS), vilket utgör en signifikant potential. LGS är en annan sällsynt form av pediatrik epilepsi som har visat sig vara läkemedelsresistent. Baserat på Finteplas solida effekt hos DS-patienter är det logiskt att den även kan spela en bredare roll vid pediatrik epilepsisjukdomar. Läkemedelsansökan för LGS lämnades in till FDA i september 2021, vilket kan möjliggöra lansering under 2022. LGS-möjligheten kan öka toppförsäljningen av Fintepla till 1200 miljoner USD. Inklusive den framtida lanseringen inom LGS handlas Zogenix till cirka 4x fritt kassaflöde 2026.

HealthInvest Alpha Fund handlas i dagsläget till 13,2x fritt kassaflöde. Det är en attraktiv värdering i jämförelse med 21,0x för globala hälsosektorn och 25,9x för världsindex.

Vid månadens slut hade fonden 31 aktiepositioner och 68% av innehaven genererar signifikant positivt fritt kassaflöde. Fondens nettoexponering var 95%.

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%	4.9%
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	-0.7%	-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	4.5%	12.9%	20.6%	-8.9%	24.7%	27.9%	24.2%	15.6%	28.3%
Sedan start	280.2%	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	Ökt*	2021*
HealthInvest Alpha Fund (C-SEK)	128.0	-0.7%	4.7%
HealthInvest Alpha Fund (D-SEK)	125.2	-0.7%	4.5%
MSCI World HC Index (SEK)	4306.9	2.3%	21.1%
MSCI World HC Index (USD)	500.6	4.2%	15.7%
MSCI World Small HC Index (SEK)	51751.3	-1.3%	4.8%
MSCI World Small HC Index (USD)	6015.5	0.5%	0.1%

*Efter avgifter.

Risikmått (andelsklass D)*

	24 mån	Sedan start
Sharpe-kvot	0.65	1.28
Standardavvikelse	14.5%	12.8%
Beta mot MSCI World Health Care Index	0.79	0.62

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

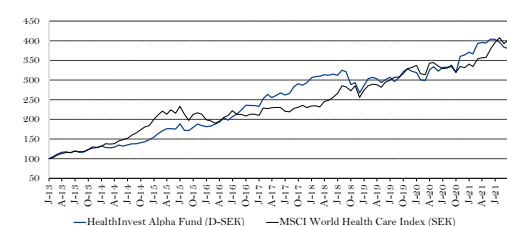
Största aktieinnehav

Företag	Land	Sektor	Portfölvikt
Supernus Pharmaceuticals	US	Läkemedel	5,5%
Ironwood Pharma	US	Bioteknologi	5,4%
Almirall Laboratories	ES	Läkemedel	5,0%
Dedicare	SE	Hälsövarårdsjänster	4,9%
Stille	SE	Medicinsk utrustning	4,8%

Sektorfördelning

Sektor	Portfölvikt
Bioteknologi	32%
Läkemedel	28%
Medicinsk utrustning	17%
Hälsövarårdsjänster	9%
Förbrukningsartiklar	6%
Läkemedelsdistribution	3%
Likvida medel	5%

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.

Geografisk fördelning

Region	Portfölvikt
USA	46%
Europa	45%
Asien	5%
Likvida medel	5%

Likviditetrisk*

	Antal dagar att likvidera portföljen					
	0-1	1-2	2-3	3-5	5-30	30+
%	14	4	4	6	32	40
5	18	7	6	9	29	31
15	22	9	7	11	26	25
20	25	11	8	10	25	21

* % av portföljen som kan likvideras med olika villkor 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 exklusiv 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.