

Medica

Swedbank Robur Medica

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Mattias Häggblom
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2000-03-31

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: MSCI World Health Care 10/40 Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
United Health	754 187	7,2
Roche	579 800	5,5
Merck	508 446	4,9
Sanofi	466 499	4,5
Thermo Fisher Scientific	411 332	3,9

Placeringsinriktning

Medica är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar globalt i bolag verksamma inom hälsovårdsindustrin, såsom läkemedel, bioteknik, medicinsk teknik samt hälso- och sjukvårdsrelaterad service. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval. Vi har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 steg fonden med 3,0 %. Jämförelseindex steg med 0,9 % under samma period.

Fonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex tack vare en kombination av bolagsval inom läkemedel och bioteknik samt och genom att ha en större andel innehav inom bioteknik. I gengäld missgynnades fonden av bolagsval inom medicinsk teknik.

De främsta positiva bidragen till avkastningen under perioden kom från Horizon Therapeutics, Vertex och Eli Lilly. De största negativa bidragen kom från Boston Scientific, Livanova och Merck Inc.

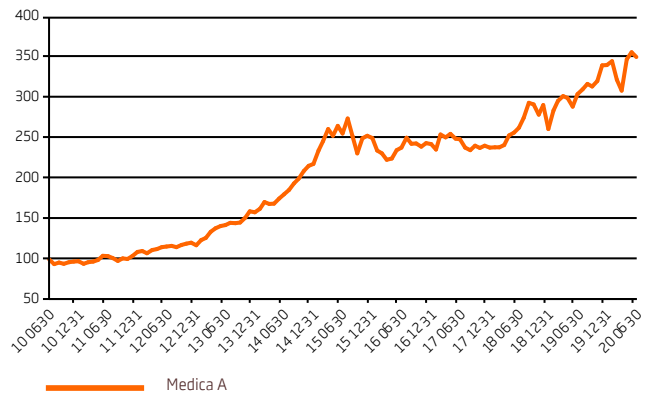
Fondens större nyinvesteringar under perioden inkluderade Edwards Inc, Intuitive Surgical och Mylan. Större avyttringar inkluderade Allergan, Bayer och CVS Health.

Valutaeffekter påverkade inte nämnvärt fondens resultat i förhållande till jämförelseindex. I absoluta tal missgynnades fonden dock av den starka svenska kronan eftersom över 90 % av innehaven är noterade i andra valutor.

Fonden har visserligen innehav i flera av de absolut största bolagen, men investerar främst i mindre och medelstora men samtidigt lönsamma bolag, då möjligheten till snabbare vinsttillväxt samt ökande aktieutdelning bedöms som mer gynnsam för den gruppen.

Vid periodens slut uppgick antalet innehav till 66. En koncentrerad portfölj ökar visserligen risken för kraftigare svängningar i avkastningen på kort sikt, men förvaltarens bedömning är att en sådan portfölj, bestående av enbart de bästa bolagsidéerna vid varje given tidpunkt, har bättre möjligheter att få en fördelaktig utveckling över tid än en betydligt bredare portfölj.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

Den starkaste utvecklingen i hälsovårdssektorn under det första halvåret 2020 hade mindre bioteknikbolag samt läkemedelsdistributörer.

Bioteknikbolag gynnades bl.a. av att Covid-19 flyttade bort fokus från höga läkemedelspriser till behovet av innovation. Små bioteknikbolag tros spela en avgörande roll i den kommande vägen av läkemedel mot Covid-19. När riskviljan återkom bland investerarna efter botten i marknaden i mars, gynnades biotekniksektorn som ses som mer riskfylld.

Även läkemedelsdistributörer gynnades av att grundstenen i deras intjäning, läkemedelspriserna, inte längre var i marknadens fokus. Dessa bolags aktier återhämtade sig under perioden efter flera år av svag utveckling.

Sjukhuskedjor och äldreboenden utvecklades däremot svagt. Icke akuta ingrepp som knä- och höftledsoperationer blev uppskjutna p.g.a. Covid-19, vilket drabbade främst sjukhusen som har höga fasta kostnader. Äldreomsorg och sjukhus drabbades även av kostnader för extrapersonal. Flera av dessa bolag har också hög skuldsättning.

Bland de förhållandevis få företagsaffärerna kunde Gileads köp av Forty Seven för 4,9 miljarder dollar noteras. I övrigt fortsatte trenden att bryta upp stora strukturer i mindre enheter. Exempelvis beslöt det amerikanska läkemedelsföretaget Merck beslöt att senare under året dela upp bolaget i två delar.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-02-17 ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att andelsklasser infördes i fonden (av vilka för närvarande endast den icke utdelande klassen A, till vilken befintliga andelar hör, är öppen för handel). Samtidigt sänktes den högsta möjliga avgiften från 1,62 % till 1,35 % (andelsklass A). Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Andelsklasser

Fonden har 22 andelsklasser, varav endast klass A är i dagsläget öppen för handel. Andelsklass A är en icke utdelande andelsklass som handlas i SEK. Övriga andelsklasser är i dagsläget inte öppna för handel. De olika andelsklasserna skiljer sig åt vad gäller avgifter, utdelning, tröskel för teckningsavgift, valuta för teckning och inlösen samt särskilda villkor för distribution. Andelarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser i informationsbroschyren.

Basfakta	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	10 473 743	10 082 730	8 109 202	6 905 081	7 573 187	8 528 268	7 766 595	4 894 823	3 490 259	3 317 127
Andelsvärde klass A, SEK	25,46	25,03	19,21	17,51	17,82	18,39	16,03	11,64	8,64	8,12
Antal utestående andelar klass A, tusental	411 456	402 765	422 217	394 276	424 942	463 727	484 586	420 649	404 069	408 716
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,12	0,15
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	3,0	30,3	9,7	-1,7	-3,1	14,7	37,7	34,7	7,9	11,4
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	0,9	30,1	11,0	8,0	0,4	14,8	43,9	34,5	11,5	11,6

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-06-30

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Hälsövärd			93,7
Abbott Laboratories (US)	495 000	409 382	3,9
Adamas Pharmaceuticals (US)	650 000	15 301	0,1
Addus HomeCare (US)	89 000	76 054	0,7
Alexion Pharmaceuticals (US)	290 000	301 429	2,9
Amarin (IE)	175 000	11 013	0,1
Ambea (SE)	1 035 000	48 490	0,5
Amgen (US)	102 000	220 959	2,1
AstraZeneca (GB)	415 000	402 174	3,8
Axonics Modulation Technologies (US)	95 000	30 290	0,3
Bioinvent (SE)	36 231 884	55 000	0,5
Bio-Rad Laboratories (US)	29 000	118 480	1,1
Bluebird Bio (US)	90 000	50 579	0,5
Bristol-Myers Squibb Teckningsrätt (US)	680 000	21 745	0,2
Centene (US)	675 000	386 199	3,7
Change Healthcare (US)	510 000	52 587	0,5
Chemometec (DK)	173 000	76 518	0,7
China Animal Healthcare (CN)	10 588 000	0	0,0
Coherus BioSciences (US)	730 000	117 739	1,1
ConvaTec Group (GB)	3 210 000	72 148	0,7
Cooper Companies (US)	40 000	101 491	1,0
Edward Lifesciences (US)	330 000	208 357	2,0
Eisai (JP)	175 000	129 436	1,2
Eli Lilly (US)	97 000	147 522	1,4
Esperion Therapeutics (US)	138 000	63 157	0,6
Exelixis (US)	860 000	184 728	1,8
Genmab (DK)	33 000	102 079	1,0
Globus Medical (US)	310 000	135 950	1,3
GW Pharmaceuticals (GB)	47 000	53 740	0,5
Halozyne Therapeutics (US)	250 000	60 203	0,6
Hansa Biopharma (SE)	155 000	27 048	0,3
Hologic (US)	310 000	159 678	1,5
Horizon Therapeutics (US)	488 000	249 954	2,4
Intuitive Surgical (US)	43 000	223 224	2,1
Ion Beam Applications (BE)	221 000	17 646	0,2
Ionis Pharmaceuticals (US)	260 000	143 571	1,4
Ipsen (FR)	75 000	58 826	0,6
IQVIA (US)	140 000	180 262	1,7
Livanova (GB)	460 000	201 347	1,9
Livongo Health (US)	50 000	34 222	0,3
MediStim (NO)	378 000	80 434	0,8
Merck (US)	713 000	508 446	4,9
Mylan (US)	1 465 000	215 729	2,1
Novo Nordisk (DK)	515 000	311 090	3,0
Novocure (IE)	43 000	23 139	0,2
Oncopptides (SE)	780 000	100 854	1,0
Qol Holdings (JP)	500 000	48 899	0,5
Quest Diagnostics (US)	73 000	75 278	0,7
Roche (CH)	180 000	579 800	5,5
Sanofi (FR)	493 000	466 499	4,5
Sectra (SE)	100 000	52 400	0,5
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	775 000	166 470	1,6
Takeda Pharmaceutical (JP)	1 000 000	333 035	3,2
Thermo Fisher Scientific (US)	125 000	411 332	3,9
UCB (BE)	165 000	177 766	1,7

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Uniqure (NL)	106 000	44 796	0,4
United Health (US)	280 000	754 187	7,2
Vertex Pharmaceuticals (US)	108 000	288 540	2,8
Vicore Pharma (SE)	1 861 455	31 831	0,3
ViewRay (US)	1 350 000	27 437	0,3
Xbrane Biopharma (SE)	1 098 888	78 021	0,7
Zai Lab (CN)	79 000	60 460	0,6
Zealand Pharma (DK)	102 000	32 626	0,3
		9 817 598	93,7

Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Hälsövärd			1,5
Genovis (SE)	634 589	18 213	0,2
Herantis Pharma (FI)	51 000	3 988	0,0
Herantis Pharma (FI)	696 500	53 938	0,5
Nanologica (SE)	2 500 000	29 375	0,3
Surgical Science Sweden (SE)	750 000	52 613	0,5
		158 126	1,5
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		9 975 724	95,2
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		9 975 724	95,2
Netto övriga tillgångar och skulder		498 019	4,8
Fondförmögenhet		10 473 743	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	200630
Standardavvikelse fond, %	17,2
Standardavvikelse jmf-index, %	15,2
Active share, %	64,8
Tracking error, %	4,1
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	15,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	6,5

Extern jämförelse	200630
Morningstar fondkategori	Branschfond, läkemedel
Morningstar fondbetyg	3 av 5

Kostnader	200630
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnad, tSEK*	8 725
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,05
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,25
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	137
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,58

Omsättning	200630
Omsättningshastighet, ggr/år	0,9

Derivatinstrument	200630
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	200630
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,2
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	1,0

Avrundningsdifferenser kan förekomma.
Se förklarings i ordlistan på swedbank.se/fonder
* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara Värdepapper	9 975 724	9 702 063
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 975 724	9 702 063
Bankmedel och övriga likvida medel	476 510	352 705
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	237	274
Övriga tillgångar	351 552	29 804
Summa tillgångar	10 804 023	10 084 845

Skulder, tSEK	200630	191231
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	1 843	2 115
Övriga skulder	328 437	0
Summa skulder	330 280	2 115
Fondförmögenhet	10 473 743	10 082 730

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630
Fondförmögenhet vid årets början	10 082 730
Andelsutgivning	1 136 708
Andelsinlösen	-893 943
Årets resultat enligt resultaträkning	148 248
Fondförmögenhet vid årets slut	10 473 743

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsinriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner, m.fl. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till netting och hedgning.

Fondens risker

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Fondens inriktning mot företag inom en sektor ökar risken i fonden. Hälsövärdssektorn har dock historiskt varit en relativt stabil sektor med låg risk. Fonden kan från tid till annan dessutom ha en koncentrationsrisk mot enskilda länder.
- Valutarisk. Fonden placerar i värdepapper i andra valutor än svenska kronor och valutakursrörelser kan därför påverka fondvärdet.

- Då derivat används i liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

Källskatt

Det råder en viss osäkerhet i olika länder om vilken skatt svenska fonder ska betala på utdelningar på utländska aktier. Swedbank Robur följer utvecklingen i varje enskilt land och redovisar och betalar skatt enligt den rådande uppfattningen vid varje givet tillfälle. Bedömningen i olika länder kan komma att förändras och Swedbank Robur kommer i så fall att anpassa redovisningen och betalningen utifrån gällande praxis. Swedbank Roburs uppfattning är att fonden i de flesta fall är berättigade till nedsättning enligt avtal, intern lokal rätt eller EU-rätt.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande handelskurs på balansdagen (2020-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag, används pris från senaste handelsdag före balansdagen. Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed halvårsredogörelse för 2020 för Medica.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen