

Rhenman Partners Healthcare fond upp 65% sedan start och ny ATH i september

London (HedgeFonder.nu) - Rhenman Partners absolutavkastande Healthcare long/short equity hedgefond ökade med 2.94% September och nådde därmed en ny All Time High (ATH). Sedan start har fonden en avkastning på över 65% och har ökat med nästan 23% i år, fram tills i slutet på september.

Achillion, Allscripts och Galapagos bidrog mest till fondens positiva utveckling under månaden. Peregrine, Incyte och Vivus gav de största negativa bidragen.

I firmans månatliga nyhetsbrev skriver Rhenman Partners att september som helhet präglades av relativt oförändrade börsnivåer, även om aktiekurserna sågs stiga i början av månaden, och man såg vissa vinsthemtagningar i slutet av den.

Healthcare sektorn ökade marginellt och fondens huvudsakliga andelsklass steg med nästan 3% i basvalutan euro. Historiskt sett är september är en ganska svag månad så marknaden borde ha varit lättad av att inga större händelser tyngde aktiekurserna, säger man i uttalandet.

Vidare skriver man att i Europa finns fortfarande en vänta-och-se strategi med anledning av Spanien som verkar ha beslutat att inte söka stöd från Europeiska räddningsfonden, åtminstone inte för tillfället.

Enligt Rhenman Partners, har intresset i USA fokuserat på ekonomin och det kommande valet. Medan den amerikanska bostadsmarknaden har vänt upp något, gör arbetsmarknaden fortfarande mycket små framsteg, särskilt när det gäller heltidsjobb.

"Flera av fondens del-sektorer utvecklades väl. Sjukhus har definitivt vänt upp på grund av det faktum att Obama verkar ha en liten ledning i valrörelsen. Försäkringsbolagen kännetecknas dock av den allmänna osäkerhet som vårdreformen skapar för del-sektorernas vinstmarginaler. Biotekniksektorn fortsätter att utvecklas mycket starkt på grund av starkt positiva nyhetsströmmar och det ser ut som om index, tekniskt sett, kunde bryta igenom den tidigare all-time-high nivån från år 2000 (vilket den redan gjort i själva verket baserat på månadsdata). Läkemedelssektorn fortsätter att öka sakta men säkert. Medicinsk teknik har återhämtat sig något. Små- och medelstora företag fortsätter att överträffa large-cap företag," förklarar man.

Vidare säger man att historiskt har aktiemarknaden uppträtt försiktigt under valkampanjer, för att sedan få fart i.o.m själva valet. Det finns all anledning att hålla denna historiska utveckling i åtanke när den slutliga upptakten till valet börjar, speciellt när loppet är relativt jämnt mellan kandidaterna Romney och Obama.

"Vår syn på betydelsen av valresultatet är följande: Om Romney vinner kommer det att ses som positivt för börsen som helhet, särskilt om republikanerna också vinner senaten. En majoritet i senaten skulle leda till ökad sannolikhet för en aktiv minskning av budgetunderskottet, eftersom republikanerna skulle ha majoritet i kongressen som helhet, och därmed lättare kunna hindra ett fall över det som kallas "Fiscal Cliff" nästa år, dvs en kombination av drastiska skattehöjningar och automatiska budgetnedskärningar som anges av budgetkontrollutskottet från 2011. Vi skulle då förmodligen se företag med cyklisk exponering blir tydliga vinnare; såsom företag inom teknologi, bygg, finans, teknik och, naturligtvis, försvar. Hälso-aktier i stort skulle förmodligen stiga men inte i

samma utsträckning som marknaden som helhet och vissa delsektorer av vård kan gå ned något,” skriver man i nyhetsbrevet.

”Å andra sidan, om Obama vinner då kommer hälso-aktier sannolikt att bli en ledande sektor, men fokus ganska snart efter valet skulle vara på ”Fiscal Cliff” och behovet av en budget kompromiss. En sådan kompromiss skulle förmodligen uppnås, men först efter långa och spända förhandlingar. Under tiden är det svårt att se att förutsättningarna för marknaden skulle stiga kraftigt, trots att de tenderar att stiga kraftigt efter valen,” enligt uttalandet.

Rhenman Partners kommer att göra ett antal förändringar i portföljen i ljuset av ovanstående analys, och omfattningen av förändringarna kommer att bestämmas av utvecklingen under valkamanjen.

Fondens årliga mål är en nettoavkastningen på över 12% med en volatilitet som ligger under aktiemarknaden i helhet. Fonden har en långsiktig placeringshorisont men aktiv handel runt innehaven. Det finns en ungefär lika fördelning till små-, mellan-och stora bolag och fonden har normalt 60-80 positioner ur ett universum på 500 företag. Storleken på företagen i portföljen är > 200 miljoner USD och företag med positivt kassaflöde dominerar.

Bild: (c) shutterstock—Africa-Studio