

## Fondsmanagerbericht CHARISMA (Li) Fonds – Global: 3. Quartal 2019

(nachfolgend „CHARISMA Fonds“ genannt)

### Aktienmärkte

Die weltweiten Aktienmärkte stiegen im 3. Quartal gemessen am MSCI World in CHF +2.8%. Haupttreiber war der Anstieg des USD von +2.3% gegenüber dem CHF. Die Nebenwerte konnten weltweit mit +1.3% in CHF nicht voll mithalten und verloren in der Schweiz mit -0.72% sogar an Wert. Hongkong litt unter der Verschlechterung der Beziehung zu China und der Eskalation im Handelsstreit zwischen China und den USA (Gesamtmarkt -10.5% in CHF, Nebenwerte -5.8%). Am besten entwickelte sich Japan, auch dank der JPY Aufwertung gegenüber dem CHF von +2.0% (Gesamtmarkt +5.3% in CHF, Nebenwerte +6.0%). Belastet hat den CHARISMA Fonds die mit -7.0% in CHF sehr negative Entwicklung des Nasdaq Biotech Index.

### Obligationen

Die Zinsen sanken weltweit deutlich und erreichten am 15.8.2019 bei 10-jährigen Schweizer Staatsanleihen ein Allzeittief von -1.12%, um sich bis Quartalsende auf -0.75% zu erholen. Derartige Zinsveränderungen kommen selten vor. Sie sind auf die stark schwankenden Erwartungen bezüglich der Konjunktorentwicklung zurückzuführen. Die 10-jährigen USD Zinsen fielen unter die 2-jährigen, was in der Vergangenheit ein guter Indikator für eine bevorstehende Rezession war. Wir erachten die Aussagekraft der Zinssignale für die Konjunkturprognose als reduziert, weil die Notenbanken durch ihre massiven Käufe langfristiger Anleihen die entsprechenden Renditen drücken.

### Wertentwicklung CHARISMA Fonds

Der **CHARISMA Fonds NAV** liegt per 30.9.2019 bei **142.02 CHF** und die Quartalsperformance beträgt -1.59%. Während die Edelmetalle mit Silber (+12.6% in CHF) und Platin (+7.8%) den Fondswert um rund +1% steigerten, konnten unsere Nebenwertaktien nicht mit den Blue Chips mithalten und erlitten teils deutliche Kursverluste (Fondswert -2.3%). Die Peer Group hingegen hält vor allem Blue Chips und erzielte eine Performance von +0.78%. Ein grosser Teil davon ist auf die gestiegenen Bondkurse zurückzuführen und bei negativer Rendite nicht nachhaltig.

### Einzeltitle

Wir haben die Position in **Glycomimetics** bei einem Preis von rund 3 USD mehr als verdreifacht. Der Aktienkurs ist nach den negativ ausgefallenen klinischen Testdaten für ein Produkt, das die Firma an Pfizer auslizenziert hat, für uns überraschend stark gefallen. Der Börsenkurs sank von 9.19 USD am 26.7. auf 2.91 USD am 14.8. (CHARISMA Fonds NAV -1.5%) und somit unter den Buchwert bzw. Nettocashbestand. Nach der Aufstockung unserer Position erholte sich der Aktienkurs bis zum Quartalsende auf 4.41 USD (NAV +1.3%). Unsere ursprüngliche Investition in Glycomimetics basierte dabei nicht auf dem gescheiterten Entwicklungsprojekt, das wir als riskant und wenig aussichtsreich einschätzten, sondern auf „Uproleselan“. Dieses Produkt wird von der amerikanischen Gesundheitsbehörde FDA zweifach privilegiert behandelt:

1. „Breakthrough Designation Therapy“ Status, d.h. vermuteter medizinischer Durchbruch
2. „Fast Track Designation“ Status für ein beschleunigtes Zulassungsverfahren

„Uproleselan“ soll bei bestimmten Leukämiearten den Patienten bei der Chemotherapie mit verbesserter Wirksamkeit helfen. Resultate der Studie werden aber erst Ende 2020 erwartet.

### Ausblick

Wir erwarten die Zulassung des Herzkreislaufmedikaments Vascepa durch die FDA im Dezember. Das überraschend spät angekündigte Adcom Meeting sorgte für Kursverluste von -22% bei Amarin in diesem Quartal (NAV -1.14%). Wir haben unsere Position erhöht und erwarten eine Kursverdüplung innert Jahresfrist.

## Spezialthema: Performance nach Wertpapierkategorie im Langzeitvergleich

Performance in CHF	Period Start	Period End	CHARISMA Fonds	CPI CHF	MM	Bond Index	Bond Pictet	Stock World	Gold	Silver	Platin
2019Q4tD	30.09.2019	15.10.2019	1.04%	0.00%	-0.05%	-1.10%	-0.61%	0.95%	0.81%	2.66%	0.49%
2019Q3	28.06.2019	30.09.2019	-1.59%	-0.70%	-0.21%	1.59%	0.72%	2.78%	6.54%	12.58%	7.80%
2019H1	31.12.2018	28.06.2019	9.53%	1.20%	-0.33%	3.17%	2.36%	14.58%	8.85%	-1.76%	4.20%
CHARISMA Fonds p.a.	28.09.2012	15.10.2019	5.01%	0.04%	-0.57%	1.98%	1.39%	9.65%	-1.55%	-8.72%	-8.14%
Low09 p.a.	09.03.2009	15.10.2019		0.07%	-0.37%	3.02%	2.76%	11.56%	4.47%	2.79%	-1.71%
Top07 p.a.	15.06.2007	15.10.2019		0.14%	-0.08%	3.02%	1.92%	2.76%	6.61%	2.23%	-3.00%
Low03 p.a.	12.03.2003	15.10.2019		0.36%	0.10%		1.47%	7.06%	8.77%	7.98%	1.44%
Top2000 p.a.	31.08.2000	15.10.2019		0.43%	0.34%		2.02%	1.42%	8.75%	6.56%	2.14%
Low90 p.a.	28.09.1990	15.10.2019		0.92%				6.56%	4.44%	4.44%	2.31%
Top89 p.a.	31.08.1989	15.10.2019		1.09%				4.74%	4.70%	4.10%	2.05%
Low87 p.a.	31.12.1987	15.10.2019		1.16%				6.31%	3.52%	3.00%	1.73%
Top87 p.a.	30.09.1987	15.10.2019		1.17%				5.16%	3.65%	2.57%	1.27%
From1971 p.a.	29.01.1971	15.10.2019		2.16%				5.51%	7.53%	4.91%	
Future p.a.	Next 10 Years			0.50%	-0.75%	-0.60%	-0.60%	3.50%	0.50%	1.50%	2.00%
Peer	Allocation				5.0%	15.0%	12.0%	68.0%			
CHARISMA Fonds	Allocation				17.7%	0.0%	4.4%	68.0%	0.5%	5.2%	4.2%

CPI CHF = Schweizer Konsumentenpreisindex, MM = Geldmarktanlage, Bond Index = CHF Obligationen Index AAA-BBB, Bond Pictet = CHF Bond Fonds, Stock World = Aktienindex MSCI World Net Return

Im lila Teil des obenstehenden Langzeitvergleichs stellen die Startpunkte Extremwerte im MSCI World in CHF dar. Seit dem Aktientop im Jahr 2000 haben Obligationen gemessen am **Pictet Bond Fonds** (Gebühren von 0.41%) im Jahresdurchschnitt mit **+2.02% besser rentiert als weltweite Aktien** gemessen am MSCI World Index (1.42% ohne Gebühren).

Die vergangene Performance ist bei Bonds jedoch kein Indikator für die Zukunft. 10-jährige Schweizer Bundesanleihen wurden im Jahr 2000 mit 4% verzinst. Aktuell liegt der Zins bei -0.60%. Die gute Performance ist auf die ursprünglich hohen Coupons und auf die Kapitalgewinne durch den Zinsrückgang zurückzuführen. Heute notiert der Kurs 10-jähriger Bundesanleihen zirka 6% höher als die Summe aller versprochenen Rückzahlungen. **Bondanleger**, welche diese bis zur Rückzahlung halten, **verlieren mindestens 6% des heutigen Kurswertes** und wohl noch zusätzliche Kaufkraft durch Inflation.

Wie die Gewichtung im unteren Teil der Tabelle zeigt, ziehen wir Edelmetalle den langfristig tiefverzinslichen Obligationen vor. Mit Edelmetallen konnte man die Kaufkraft langfristig erhalten. Seit der Gründung des CHARISMA Fonds (grüne Periode) war die Wertentwicklung unserer Kernpositionen **Silber (-8.7%) und Platin (-8.1%)** sehr schwach. Silber hat über 7 Jahre 45% seines Wertes verloren. Gerade deshalb sind Silber und Platin aber heute attraktiv bewertet und **wir erwarten einen realen Wertzuwachs**.

Aktienperformance hängt entscheidend vom Einstiegszeitpunkt ab. Doch selbst wer kurz vor dem berühmten 1987er Crash eingestiegen ist, kann im Jahresdurchschnitt eine Wertsteigerung von 5.16% oder real 4% verbuchen. **Seit 1971 betrug die reale Wertsteigerung zirka 3.35%** (5.51%-2.16% Inflation). Der CHARISMA Fonds hält brutto 83% Aktien, welche teilweise durch den Leerverkauf von 15% im S&P 500 Future abgesichert sind. Dieser tauscht ökonomisch gesehen Aktien gegen eine USD Geldmarktanlage (Hauptbestandteil der 18.7%, MM'). Im Gegensatz zu einer reinen Geldmarktanlage haben wir aber die Chance, mit der Einzeltitelselektion bei den Aktien gegenüber dem Index einen Mehrwert zu generieren.