

# Fondsmanagerbericht CHARISMA (Li) Fonds – Global: Kalenderjahr 2019

## Fondsgründung

Am 22.1.2019 wurde der ‚CHARISMA (Li) Fonds – Global‘ als Liechtensteiner UCITS Fonds (nachfolgend ‚CHRISMA (Li) Fonds‘ genannt) gegründet. Dies erfolgte als Transformation seines Vorgängerfonds ‚PP Charisma Support Fund CHF‘ mit Domizil Malta (nachfolgend ‚CHARISMA (Ma) Fonds‘ genannt). Die Anleger erhielten für jeden Anteilsschein des CHARISMA (Ma) Fonds einen Anteilsschein des neuen CHARISMA (Li) Fonds. Der CHARISMA (Li) Fonds erhielt alle Wertschriften und Bargeldbestände als Sacheinlage. Deshalb wurde der NAV durch den Transfer nicht beeinflusst. Im Hinblick auf die Transformation von Malta nach Liechtenstein waren die Wertschriften des Malta Fonds bereits Anfang Dezember 2018 zu 100% UCITS konform. Die Anlagepolitik und der Charakter des Fonds<sup>1</sup> blieben somit seit Anfang 2019 unverändert. Zur besseren Vergleichbarkeit sind alle Performancedaten in der beiliegenden Tabelle für das Kalenderjahr und das Berichtsjahr ausgewiesen.

## Wertentwicklung CHARISMA Fonds im Kalenderjahr

Für das **Kalenderjahr 2019** beträgt der **Anlageerfolg der CHARISMA Investoren +14.4%**. Der grössere Teil dieser Performance wurde in den ersten 21 Tagen mit dem CHARISMA (Ma) Fonds erwirtschaftet. Das **Factsheet des CHARISMA (Li) Fonds zeigt mit +6.5%** die nach dem 21.1.2019 erwirtschaftete Performance. Der Anlageerfolg der Peer Group betrug im Jahr 2019 +15.2%. Gemeinnützige Stiftungen, die auch den Charity Beitrag als Spende erhalten, haben mit zirka +15.7% eine leichte Outperformance erzielt.

Für den CHARISMA Fonds suchen wir in erster Linie nach attraktiven Einzeltiteln. Diese finden wir oft unter den **Nebenwerten** (Schweiz 17% des Portfolios, Hongkong 10%, Japan 8%). In der Schweiz blieben die Nebenwerte (SPI Small Cap +8.9%) gegenüber dem Gesamtmarkt (SPI +30.6%) deutlich zurück. In Hongkong litten die Nebenwerte (MSCI HK Small Cap +0.6%) unter den Spannungen zu China, während der Gesamtmarkt (MSCI HK +8.5%) besser vom weltweit guten Aktienumfeld profitierte.

Unsere Wachstumsaktien stammen überwiegend aus dem Biotechnologiebereich. Der Nasdaq Biotech Index (NBI +22.4%) konnte nicht mit den grosskapitalisierten Technologiewerten mithalten (IShares World Growth +31.5%). Mit der Biotech-Titelauswahl sind wir sehr zufrieden. Gleich bei **2 von 9 Gesellschaften** gab es **Übernahmeangebote mit jeweils 70-75% Prämie** zum letztbezahlten Kurs. Eli Lilly offerierte im Januar 235 USD pro Aktie für Loxo Oncology (NAV +0.57% am Publikationstag). Pfizer bot Ende Juni für Array Biopharmaceuticals 48 USD pro Aktie. Der Einfluss auf den CHARISMA NAV war am Tag der Bekanntmachung +1.0% und über das ganze Jahr +2.5%.

**Im Vergleich zu unserer strategischen Allokation** (siehe beiliegende Tabelle) haben wir mit der guten **Einzeltitelselektion rund 4.1% Mehrwert** vor Kosten erwirtschaftet. Wir sichern einen Teil des Aktienrisikos durch den Leerverkauf von Futures ab. Als Basiswert haben wir den S&P 500 Index gewählt, weil wir diesen seit Jahren als überbewertet erachten. Der S&P 500 Kursanstieg von +26.7% kostete uns rund 4% Performance.

---

<sup>1</sup> Erfüllt die Kriterien zur Übernahme des Track Record bei Umstrukturierungen gemäss SFAMA Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen‘ (1. Juli 2013) Blocknummer 59.

## Nachhaltigkeit

Im Jahr 2019 haben nachhaltige Aktienanlagen (iShares MSCI World ESG ETF +26.7%, Beta 0.96) bezüglich Ertrag und Risiko **leicht besser abgeschnitten** als der weltweite Aktienmarkt (iShares MSCI World ETF +26.2%, Beta 1.00). Immer mehr Marktteilnehmer beginnen Nachhaltigkeitsindikatoren zu berücksichtigen. Die steigende Nachfrage führt über steigende Aktienpreise zu Outperformance, aber auch zu einer Verteuerung dieser Unternehmen. Die Outperformance ist nur von Bestand, wenn nachhaltige Unternehmen auch operativ einen Mehrwert für die Investoren erzielen. Wir schätzen diesen operativen Mehrwert und den gesellschaftlichen Impact, in dem wir **ESG Indikatoren mit ökonomisch sinnvollen Finanzkennzahlen verknüpfen**. So wirken in unserem Modell z.B. gute **soziale Indikatoren** proportional zur bezahlten **Lohnsumme**. Wenn Informationen zu **Treibhausgasemissionen** verfügbar sind, schätzen wir den negativen Impact mit derzeit **50 USD<sup>2</sup> pro Tonne CO<sub>2</sub>-Equivalent** ein.

Besonders positiv honorieren wir Ausgaben für Forschung und Entwicklung. Innovative Unternehmen sind langfristig erfolgreicher und leisten je nach Branche einen mehr oder weniger wichtigen Beitrag zu nachhaltigem Wohlstand. So dient die Möglichkeit zur Patentierung von Medikamenten als Anreiz zur Erforschung und Entwicklung neuer Wirkstoffe. Während einer begrenzten Frist kann der Patentinhaber gegenüber dem freien Wettbewerb höhere Preise erzielen. Der **Wert dieser Patentrente widerspiegelt sich im Börsenwert des Unternehmens** und wird bei Biotech-Unternehmen von unserem Spezialisten individuell geschätzt. Nach **Ablauf der Patentfrist** sorgen Generika-Hersteller dank Publikationszwang für Preisdruck und das **Medikament steht der Menschheit kostengünstig zur Verfügung**. Dieser positive Impact übersteigt den Wert der Patentrente bei weitem, weil eine breitere Bevölkerungsgruppe davon profitieren kann und der Nutzen zeitlich unbegrenzt ist.

## Ausblick

Im Jahr 2019 stiegen technologische Wachstumswerte und Blue Chips am stärksten. Historisch betrachtet schnitten die von uns bevorzugten Substanz- und Nebenwerte hingegen besser ab. Wenn das Pendel zu Gunsten der unterbewerteten Nebenwerte zurückschwingt, arbeiten die Einzeltitel- und die Makro-Allokation für den CHARISMA Fonds<sup>3</sup>.

Unter den 18'000 Unternehmen unserer Datenbank finden wir trotz gestiegenen Märkten noch viele unterbewertete Aktien und im Gegensatz zu passiven Anlagen investieren wir nur in diese. So halten wir z.B. drei Biotech-Unternehmen, bei welchen unser Kursziel mehr als dem 3-fachen des Kurswertes entspricht. Vier weitere Positionen haben 60% bis 160% Aufwärtspotential, während Neurocrine Biosciences durch die Kursverdoppelung in gut 2 Jahren unser Kursziel praktisch erreicht hat.

Wir sehen **weiterhin grosses Potential zur Generierung von Outperformance für unsere Anleger** und zur **Erwirkung von positivem Impact für die Gesellschaft**.

Wir danken allen Investoren für ihr Vertrauen. Dank ihrem Engagement **erhielt die CHARISMA Stiftung für nachhaltige Entwicklung** im Jahr 2019 **mehr als 300'000 CHF** und konnte **andere gemeinnützige Organisationen** wie die **Biovision, Helvetas Swiss, Trash Hero und Amnesty International unterstützen** (siehe [www.charisma-stiftung.ch](http://www.charisma-stiftung.ch)).

---

<sup>2</sup> Dies entspricht in etwa den Kosten der CO<sub>2</sub> Kompensation bei Myclimate.

<sup>3</sup> Zuletzt war dies im Jahr 2016 der Fall und brachte dem CHARISMA (Ma) Fonds ein Outperformance von +7.79% zur Peer Group.

CHARISMA Fonds Performance Beiträge	CHARISMA Ø Gewicht	Kalenderjahr		Berichtsjahr (ab 21.1.2019)	
		Anlage Rendite	Strategie Beitrag	Anlage Rendite	Strategie Beitrag
Strategische Vergleichsanlage					
Ishare World Value NR	20.0%	19.7%	3.95%	11.1%	2.22%
Ishare World Growth NR	3.0%	31.5%	0.94%	21.9%	0.66%
Schweiz SPI Index TR	3.0%	30.6%	0.92%	22.1%	0.66%
Schweiz SPI Small Cap Index TR	17.0%	8.9%	1.52%	4.1%	0.70%
Hongkong MSCI Small Cap NR	10.0%	0.6%	0.06%	-3.7%	-0.37%
Japan MSCI Small Cap NR	8.0%	17.4%	1.39%	10.6%	0.85%
Nasdaq Biotec Index NR	22.0%	22.4%	4.92%	5.6%	1.23%
Goldminen Index (Gold Bugs) NR	2.0%	49.2%	0.98%	56.6%	1.13%
Gold	0.5%	18.3%	0.09%	18.8%	0.09%
Silber	4.0%	15.2%	0.61%	17.2%	0.69%
Platin	4.0%	21.5%	0.86%	21.6%	0.86%
Obligationen CHF (Pictet Fonds)	4.0%	2.3%	0.09%	2.2%	0.09%
Cash	2.5%	0.0%	0.00%	0.0%	0.00%
Beitrag der strategischen Longpositionen	<b>100.0%</b>	Summe	16.33%	Summe	8.81%
+ Absicherungserfolg (Leerverkauf S&P 500)	-15.0%	26.7%	-4.01%	19.5%	-3.02%
<b>= Beitrag der strategischen Positionen</b>			<b>12.32%</b>		<b>5.79%</b>
<b>+ CHARISMA Einzeltitelerfolg</b>			<b>4.14%</b>		<b>2.69%</b>
<b>= CHARISMA Anlageerfolg</b>			<b>16.46%</b>		<b>8.48%</b>
- CHARISMA Fondsgebühren			1.40%		1.30%
- CHARISMA Spende			0.65%		0.65%
<b>= CHARISMA Fonds Performance</b>			<b>14.41%</b>		<b>6.53%</b>
CHARISMA Charity			15.60%		7.72%
Peer Group			15.25%		9.27%

Berichtsjahr: Berichtsjahr des CHARISMA (Li) Fonds ab Vorabend der Lancierung (21.1.2019 bis 31.12.2019)

Ø Gewicht = Gewicht im Jahresdurchschnitt (geschätzt)

Rendite = Rendite der Anlage in CHF

Strategie Beitrag = Strategischer Beitrag (Ø Gewicht \* Rendite)

NR = Net Return => Return inklusive Netto Dividenden (ohne Verrechnungssteuerrückbehalt)

TR = Total Return => Return inklusive Brutto Dividenden

CHARISMA Einzeltitelerfolg = Differenz zwischen dem strategischen Erfolg und dem effektiven Erfolg

CHARISMA Fonds Performance Kalenderjahr: Summe von CHARISMA (Li) Fonds und CHARISMA (Ma) Fonds

Die Gebühren der strategischen Vergleichsanlagen betragen in der Summe zirka 0.08%.