



**TARENO**

INTERNATIONAL  
ASSET MANAGERS



AUTOR:

MARKUS HÄNGGI

FONDSMANAGER  
CHARISMA FONDS GLOBAL

# FONDSMANAGERBERICHT CHARISMA (LI) FONDS – GLOBAL Q2, 2020

14.07.2020

## WERTENTWICKLUNG

Im 2. Quartal 2020 erholten sich die Aktienkurse weitgehend von den bis zum 23.3.2020 erlittenen Verlusten. Der Kursanstieg ist auf die extreme Lockerung der Geld- und Fiskalpolitik und die Erwartung einer V-förmigen Erholung der Konjunktur zurückzuführen. Die Stärke der Erholung hat die meisten Investoren überrascht. Die nachfolgende Tabelle zeigt den **Anlageerfolg des 1. Halbjahres** unterteilt in die beiden Quartale und in drei Teilperioden, welche sich an den Hoch- und Tiefpunkten des MSCI World All Shares Index orientieren:

- Im 2. Quartal hat der **CHARISMA Fonds um 6.7% besser abgeschnitten als die Peer Group** von CHF Strategiefonds und einen grossen Teil der Kursverluste des Vorquartals ausgeglichen.
- Dies ist hauptsächlich auf die **Erholung unserer Biotechnologietitel** zurückzuführen (Performance Q2 durchschnittlich +45%). So hatten wir z.B. nach dem Tagesverlust von 70% am 31.3. unsere Position in Amarin beim Kurs von 4.10 USD verdoppelt und konnten darauf bereits am 14.4. bei 6.80 USD durch den Verkauf eines Drittels der Position einen hohen Gewinn realisieren.

MSCI	2020 H1		Peer	CHARISMA		MSCI World Index Net Return				
	Start	End	Fonds	Fonds	Outperf.	All	Small	Value	Growth	ESG
<b>2020 H1</b>	01.01.	30.06.	-7.6%	-12.2%	-4.6%	-7.8%	-14.6%	-19.4%	4.3%	-6.2%
<b>2020 Q1</b>	01.01.	31.03.	-15.9%	-24.7%	-8.8%	-21.1%	-30.1%	-27.0%	-15.2%	-19.9%
<b>2020 Q2</b>	31.03.	30.06.	10.0%	16.7%	6.7%	16.9%	22.2%	10.4%	23.1%	17.1%
<b>Topping</b>	01.01.	19.02.	2.5%	-2.7%	-5.2%	4.9%	2.1%	1.2%	9.0%	5.8%
<b>Corona-</b>	19.02.	23.03.	-25.2%	-23.9%	1.3%	-34.0%	-40.5%	-37.2%	-31.2%	-33.4%
<b>Corona+</b>	23.03.	30.06.	20.6%	18.6%	-2.0%	33.3%	40.5%	26.8%	39.1%	33.2%

## FORSCHUNG ALS IMPACT INVESTING

- Während Wachstumswerte (Growth) im Abschwung des 1. Quartals 12% weniger als Substanzwerte (Value) verloren, gewannen sie im 2. Quartal 13% mehr. Dadurch erhöhte sich die **Performancedifferenz zwischen Growth und Value innerhalb eines halben Jahres auf 24%**.
- Nebenwerte (Small Caps) konnten im 2. Quartal nur einen Teil der Unterperformance des 1. Quartals wettmachen.
- Die **seit 2017** geltenden Trends der **besseren Performance von Growth im Vergleich zu Value und der Outperformance der Hauptwerte gegenüber den Nebenwerten** haben sich nochmals zu unseren Ungunsten verstärkt. Im 2. Quartal konnten wir dies durch die gute Einzeltitelselektion kompensieren.

Nach Zukäufen im 1. Quartal (Beta 0.70 per 31.3.2020) haben wir das Marktrisiko durch Gewinnrealisationen auf den langfristigen Zielwert zurückgeführt (Beta 0.65 per 30.6.2020).

Da im 2. Quartal üblicherweise die höchsten Dividenden gezahlt werden, betrug der steuerbare Ertrag zu Gunsten gemeinnütziger Stiftungen in diesem Quartal gut 0.50%.

Die Covid-19 Pandemie mit Krankheits- und Todesfolgen und den rigorosen Einschränkungen der persönlichen Freiheit zeigt den möglichen Nutzen eines Impfstoffs eindrücklich auf. Bereits im CHARISMA Managerbericht des Jahres 2019 haben wir den **positiven Nutzen der Pharmaforschung für den gesellschaftlichen Wohlstand** betont. Wenn Sie **100'000 CHF in den CHARISMA Fonds** investieren, **forschen** die von Ihnen gehaltenen Unternehmen anteilmässig hochgerechnet **für 3'510 CHF pro Jahr**. Wenn Sie ein vergleichbares Marktrisiko via **iShares MSCI World ESG (Environmental, Social, Governance)** eingehen, forschen die von Ihnen gehaltenen Unternehmen nur **für 840 CHF pro Jahr**.

**Der Unterschied von mehr als einem Faktor Vier** ist darauf zurückzuführen, dass wir viele **günstig bewertete Biotech-Unternehmen** halten. So investieren GlycoMimetics und Cidara Therapeutics pro Jahr rund 30% ihrer aktuellen Börsenkapitalisierung in pharmazeutische Forschung. Der Impact der Forschung hängt neben dem investierten Betrag von der Erfolgswahrscheinlichkeit und dem Forschungsziel ab. Wir schätzen für jedes attraktive Unternehmen einen Wirkungsfaktor in Abhängigkeit der Branchenzugehörigkeit und weiterer Faktoren.

## AKTIVE ANLAGEN UND IMPACT INVESTING

Bei Aussicht auf Erfolg stellen wir den Unternehmen durch die Teilnahme an Kapitalerhöhungen auch aktiv zusätzliches Geld zur Verfügung. Eine effiziente Kapitalzuweisung ist ja auch die Hauptaufgabe der Finanzmärkte. Den grössten Beitrag zur **Effizienzverbesserung leisten aktive Anleger** mit eigenständiger Analyse. **Passive Fonds** investieren in alles, was ihren Anlagekriterien entspricht, **proportional zur Marktkapitalisierung** – je teurer ein Unternehmen ist, desto mehr wird in dieses investiert. Während auch ein bereits teures Unternehmen durch Kurssteigerung zum finanziellen Anlageerfolg seiner Investoren beitragen kann, so nimmt der Impact mit steigender Bewertung deutlich ab:

Forschungsausgaben zu Börsenkapitalisierung am Beispiel Tesla (kein CHARISMA Investment)

Datum	Forschung 12 Monate	Börsenkapitalisierung	Forschung pro 100'000 USD
31.12.2016	1.43 Mrd. USD	34.5 Mrd. USD	4'145 USD
31.12.2019	1.34 Mrd. USD	57.5 Mrd. USD	2'330 USD
07.07.2020	1.33 Mrd. USD	244.0 Mrd. USD	545 USD

Durch die Versiebenfachung der Bewertung hat sich der Impact um den Faktor Sieben reduziert, weil man für denselben investierten Betrag einen viel geringeren Anteil des Unternehmens erhält. Der Vergleich zeigt eindrücklich, wie wichtig die Berücksichtigung der Bewertung bei der Erzielung eines hohen Impacts ist. Dieser Zusammenhang gilt für alle positiven und negativen Impact Faktoren inklusive Treibhausgasemissionen.

# DISCLAIMER

---

## IMPRESSUM

Tareno AG  
St. Jakobs-Strasse 18  
CH-4052 Basel  
+41 (0)61 282 28 00

Tareno AG  
Claridenstrasse 34  
CH-8002 Zürich  
+41 (0)44 282 28 00

info@tareno.ch  
www.tareno.ch

## VERANTWORTLICH

**Markus Hänggi**  
Fondsmanager CHARISMA Fonds  
m.haenggi@tareno.ch

**Annina Tschanz**  
Leiterin Marketing  
a.tschanz@tareno.ch

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Tareno AG nach bestem Wissen, teilweise aus externen (öffentlich zugänglichen) Quellen, welche die Tareno AG als zuverlässig beurteilt, ausschliesslich zu Informationszwecken zusammengestellt. Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die Tareno AG und ihre Mitarbeiter haften nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäusserungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne. Die Ausführungen und Angaben begründen weder eine Anwerbung oder Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf irgendwelcher Anlageinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen.

Ebenso stellen sie keinen konkreten Anlagevorschlag oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern.

Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der Tareno AG nicht gestattet. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der Schweizerischen Bankiervereinigung finden keine Anwendung.

Bilder: IStock, Pixabay, Unsplash