



TARENO

INTERNATIONAL
ASSET MANAGERS

FONDSMANAGERBERICHT
CHARISMA (LI) FONDS GLOBAL
Q3 2020



WERTENTWICKLUNG

Im 3. Quartal litt der CHARISMA Fonds (NAV -3.2%) unter der negativen Einzeltitelselektion der Biotechnologietitel (CHARISMA NAV -6.72%). Unsere forschungsintensiven Biotechwerte führen ein ausgeprägtes Eigenleben. Durch Covid-19 erlitten sie teilweise Verzögerungen bei der Durchführung ihrer Studien oder bei der Markteinführung der neu zugelassenen Medikamente. Nach der starken Kurserholung im 2. Quartal fokussierten sich die Anleger wieder auf die Risiken. Daneben honorierte der Markt Forschungsabsichten und -erfolge für Medikamente gegen das Coronavirus mit Kursavancen.

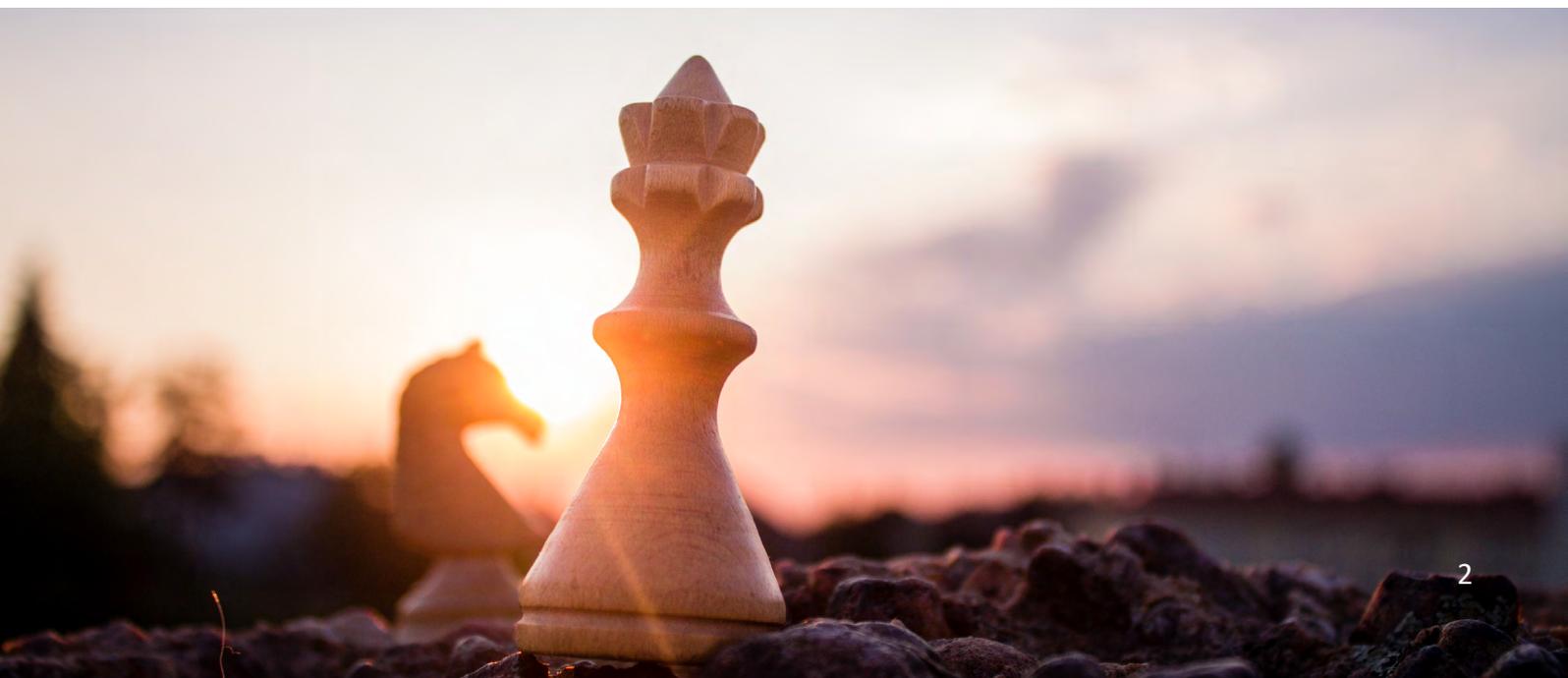
Amarin hat im US-Patentstreit um sein Herzkreislaufmedikament Vascepa den Berufungsprozess verloren. Die Folge war ein Kursverlust von -41% im Berichtsquartal (NAV -2.72%). In Europa wird das Produkt nach der von uns auf Anfang 2021 erwarteten Zulassung als Medikament für mindestens 10 Jahre vor der Konkurrenz durch Generika geschützt – unabhängig vom US-Patentschutz. Wir schätzen den Gegenwartswert des Europageschäfts auf über 10 USD pro Aktie (Kurs per 30.9.2020 3.88 USD und per 14.10.2020 bereits wieder 5 USD).

An der zweitägigen Investora Zürich hatten wir direkten Kontakt mit dem Management mehrerer

unserer Schweizer Nebenwerte. Bei den Bergbahnen Engelberg-Titlis (Kurs -24%, NAV -0.21%) rechnet das Management frühestens im Jahr 2022 mit ähnlich vielen Sommergästen wie im Jahr 2019. Das Skigeschäft soll sich bereits diesen Winter normalisieren. Es ist aber längst nicht so attraktiv wie das Sommergeschäft – geringeren Einnahmen pro Tagesgast stehen hohe Aufwendungen für die Pistenpreparation gegenüber. Vetropack profitiert vom Trend von Plastik zu Glas und hat unser Kursziel fast erreicht. Nach der Zulassung des Aknemittels Winlevi durch die FDA haben wir eine neue Position in der in der Schweiz kotierten Cassiopea aufgebaut.

Unsere weltweiten Value Titel stiegen mit +6.9% überdurchschnittlich stark (CHARISMA Quote 32%, NAV +2.21%). Highlight war das Going Private der japanischen Kawasumi Laboratories mit einer Offerte zum vollen Buchwert (Kurs +93%, NAV+0.25%).

Der Kursanstieg der Edelmetalle (Silber +28%, Platin +8%, Gold +6% in CHF) trug +1.64% zum CHARISMA NAV bei. Wir halten aktuell 6.6% Silber, 4% Platin und 0.6% Gold via ETC (edelmetallbesicherte Exchange Traded Contracts).



WACHSTUM ODER SUBSTANZ?

Weltweit stiegen technologische Wachstumswerte bis zum 2. September akzelerationsartig. Danach erfolgte eine Korrektur von rund -15%. Unter dem Strich verbleibt für das 3. Quartal 2020 eine Performance von +8.7% für Wachstumswerte (Growth) und von +1% für Substanzwerte (Value). Seit Jahresbeginn summiert sich die Performance auf +13.4% für Wachstumswerte und -18.6% für Substanzwerte. Der Performanceunterschied entspricht über 9 Monate einem Faktor 1.39 und über die letzten

3 Jahre sogar einem Faktor 1.63. Historisch vergleichbar ist dies nur mit dem Technologieboom vor der Jahrtausendwende. Damals wechselten viele Anhänger von Substanzwerten das Lager und bewerteten Unternehmen hauptsächlich nach der Umsatzwachstumsrate. Danach brachen die Kurse ein, weil die meisten der hochgejubelten Unternehmen nie einen Gewinn realisierten und die zuvor totgesagten Substanzwerte erlebten eine Renaissance.

MSCI Phase	CHARISMA		Peer Fonds	MSCI World NR Index				
	Fonds	Charity		All	Value	Growth	ESG	Small
2020 Q3	-3.2%	-3.0%	2.3%	5.7%	1.0%	8.7%	4.8%	4.5%
2020 Q2	16.7%	17.2%	10.0%	16.9%	10.4%	23.1%	17.1%	22.2%
2020 Q1	-24.7%	-24.5%	-15.9%	-21.1%	-27.0%	-15.2%	-19.9%	-30.1%
2020YTD	-15.0%	-14.0%	-5.5%	-2.5%	-18.6%	13.4%	-1.7%	-10.7%

Ø Jahresperformance

3Years	-2.9%	-1.8%	0.3%	6.1%	-2.7%	14.5%	6.6%	0.6%
5Years	2.7%	4.0%	2.4%	8.8%	3.2%	13.8%	9.0%	6.0%
8Years	3.1%	4.2%	3.5%	9.7%	5.6%	13.2%	9.8%	8.5%

(Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen)

Heute ist die Situation insofern anders, als viele der Technologiefavoriten auch einen soliden Gewinn erwirtschaften. Durch die starke Kursperformance hat sich das Gewicht der meisten Indizes und ETFs Richtung Wachstumswerte verschoben, so dass diese nun die Indizes dominieren. So haben mittlerweile Technologiewerte ein Gewicht von 24% des S&P 500 Index – zusammen mit der vor zirka einem Jahr vom Technologiesektor abgespaltenen Kommunikation sogar 35%. Wenn der Preis das Gewicht bestimmt, wird genau das hoch gewichtet, was teuer ist.

Uns sind die meisten Wachstumsunternehmen im Technologiebereich zu hoch bewertet. Ausserhalb des Biotechbereichs hält der CHARISMA Fonds nur je rund 1% in Facebook, dem französischen Lebensmittelhersteller Groupe Guillin und norwegischen Lachsproduzenten Salmar. Gut 2%

haben wir in Samsung Electronics investiert - ein Wachstumsunternehmen, welches nur wenig über dem Eigenkapital bewertet ist. Mit 46% des Fondsvolumens sind rund zwei Drittel der Aktienquote des CHARISMA Fonds in günstige Substanzwerte investiert. Dabei meiden wir vermutete Value Traps wie Investmentbanken. Unsere grössten Positionen sind die sehr solide finanzierten Vaudoise Versicherungen (4.9%) und Wasserwerke Zug (3.2%).

Vor diesem Hintergrund ist die negative Performance über die letzten 3 Jahre sehr bedauerlich, aber zumindest erklärbar. Die Anlegerpräferenzen können sich aber schnell ändern.

CHARISMA

AUTOR: MARKUS HÄNGGI

Markus Hänggi ist seit 2010 geschäftsführender Stiftungsrat der von ihm ins Leben gerufenen gemeinnützigen Schweizer CHARISMA Stiftung, welche auf nachhaltige Vermögensanlagen spezialisiert ist und ein Anlagekonzept für gemeinnützige Stiftungen auf Selbstkostenbasis entwickelt hat. Dieses wird seit dem Jahr 2012 mit dem CHARISMA Fonds erfolgreich umgesetzt. Seit April 2020 ist Markus Hänggi bei der Tareno AG für das Asset Management des CHARISMA Fonds zuständig.

m.haenggi@tareno.ch
+41 61 282 28 00
www.charisma.li

Tareno AG
St. Jakobs-Strasse 18
CH-4052 Basel



DISCLAIMER

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: Unsplash