



TARENO

INTERNATIONAL
ASSET MANAGERS

FONDSMANAGERBERICHT
CHARISMA (LI) FONDS GLOBAL
KALENDERJAHR 2020



WERTENTWICKLUNG

Für das Kalenderjahr 2020 beträgt der Anlageerfolg des CHARISMA Fonds -8.8%. Der Anlageerfolg der Peer Group betrug +0.5%. Der CHARISMA Fonds hatte im ersten Quartal 2020 im Biotech-Bereich einen besonders herben Verlust eingefahren und deshalb um -8.5% schlechter abgeschnitten als die Peer Group. Wie im Bericht zum ersten Quartal detailliert kommuniziert, kostete alleine der Patentverlust auf unserer Hauptposition Amarin am 31.3.2020 auf einen Schlag -6.6% des CHARISMA NAV (Gesamtjahr NAV -6.79%). Für Investoren, die schon länger im CHARISMA Fonds investiert sind, hält sich der Schaden in Grenzen, denn sie hatten beim früheren Kursanstieg von Amarin um den Faktor sechs einen Aufwertungsgewinn in ähnlicher Grössenordnung erzielt.

Wir haben mit gut 20% eine hohe Quote an jungen, forschungsintensiven Biotech-Unternehmen, welche gemäss unserer Analyse stark unterbewertet sind. Da diese in der Regel noch keinen positiven Cashflow erzielen, sind sie besonders anfällig für Verzögerungen in der Produktentwicklung und Vermarktung. Sie litten deshalb besonders stark unter den coronabedingten Einschränkungen. Deshalb gelang es dem CHARISMA Fonds trotz sich erholender Aktienmärkte noch nicht, alle Verluste wettzumachen. Damit sich der Einfluss einzelner Unternehmen reduziert, haben wir unsere Biotech-Investments über ein Dutzend Unternehmen breiter diversifiziert.

MSCI Phase	CHARISMA		Peer	MSCI World NR Index				Edelmetalle	
	Fonds	Charity	Fonds	All	Value	Growth	ESG	Gold	Silber
2020 Q4	3.5%	3.4%	4.2%	6.7%	10.0%	5.4%	7.1%	-5.8%	13.6%
2020 Q3	-3.2%	-3.0%	2.3%	5.7%	1.0%	8.7%	4.8%	5.9%	27.6%
2020 Q2	16.7%	17.2%	10.0%	16.9%	10.4%	23.1%	17.1%	12.9%	30.3%
2020 Q1	-24.7%	-24.5%	-15.9%	-21.1%	-27.0%	-15.2%	-19.9%	3.9%	-21.7%
2020 Jahr	-8.8%	-8.0%	0.5%	6.0%	-9.5%	22.5%	7.0%	25.1%	45.8%

Ø Jahresperformance in CHF

3Years	-2.6%	-1.4%	0.7%	6.3%	-1.2%	13.9%	7.1%	10.9%	10.2%
5Years	2.8%	4.1%	3.0%	9.0%	6.4%	13.6%	9.4%	10.9%	10.3%
8Years	3.7%	4.8%	3.9%	10.6%	6.9%	14.3%	10.9%	0.9%	-3.5%

(Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen)

Weltweit stiegen die Wachstumsaktien gemessen am MSCI World Growth Index im Jahr 2020 +22.5% in CHF. Die wichtigsten Treiber waren Technologieunternehmen wie Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla und Facebook. In Facebook hatten wir nahe des Corona Low bei 155 USD neu investiert und bei 235 USD auf der halben Position Gewinne realisiert (NAV +0.95%).

Substanzwerte verloren im 1. Quartal hohe -27.0% und konnten davon bis zum Jahresende immerhin zwei Drittel aufholen. Von Anfang 2018 bis Ende September 2020 haben Wachstumswerte mit summiert +40% um Welten besser abgeschnitten als Substanzwerte mit -13%. Seither ist eine

Gegenbewegung zu Gunsten der von uns bevorzugten Substanzwerte im Gang. Als besonders attraktiv erachten wir Versicherungen wie die Vaudoise (Position +4.9%, NAV -1.00%) und die holländische NN Group (Position +3.6%, NAV +0.43%). Letztere notieren bei weniger als 40% des tangiblen Eigenkapitals. In Samsung Electronics hatten wir als wachstumsstarken Substanzwert rund 2% investiert (NAV +1.17%) und im November ebenfalls einen Teil der Gewinne realisiert.

NACHHALTIGKEIT

Im Jahr 2020 haben nachhaltige Aktienanlagen (ISHares MSCI World ESG Index +7.0%) um +1.0% besser abgeschnitten als der Gesamtmarkt (ISHares MSCI World Index +6.0%). Entsprechend haben die die nicht ESG-konformen Aktien noch schlechter abgeschnitten als der Gesamtmarkt.

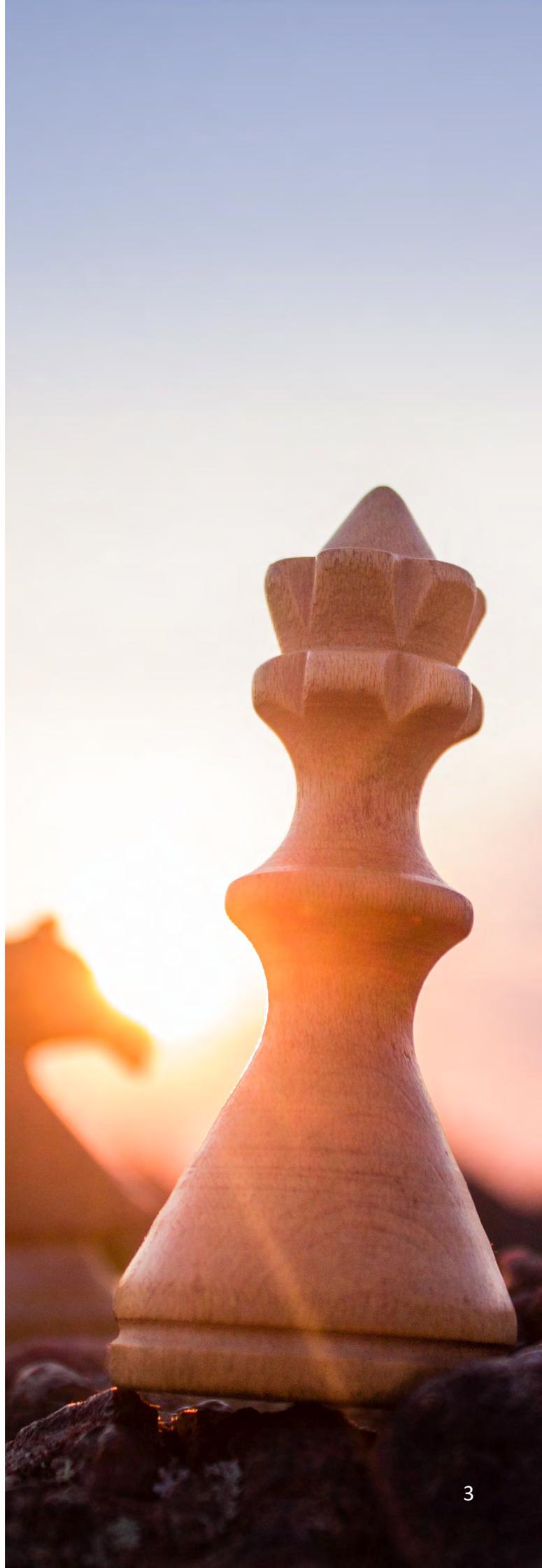
Für immer mehr Anleger spielen Nachhaltigkeitskriterien bei der Vermögensanlage eine wichtige Rolle. Sie verkaufen deshalb Aktien mit schlechten ESG-Kriterien und kaufen Aktien, die in diesem Bereich besonders positiv auffallen. Diese Rotation ist ein Motor für eine überdurchschnittliche Performance von ESG-Indices und wird wohl noch einige Jahre anhalten. Langfristig hat die Outperformance aber nur Bestand, wenn nachhaltige Unternehmen auch operativ einen Mehrwert für die Investoren erzielen.

Wir schätzen den operativen Mehrwert und den gesellschaftlichen Impact, indem wir ESG-Indikatoren mit ökonomisch sinnvollen Finanzkennzahlen verknüpfen. So wirken in unserem Modell z.B. gute soziale Indikatoren proportional zur bezahlten Lohnsumme. Wenn Unternehmen Informationen zu Treibhausgasemissionen zur Verfügung stellen, gewichten wir den negativen Impact mit derzeit 50 USD pro Tonne CO₂-Equivalent.

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.

ABSICHERUNGSSTRATEGIE

Anfang 2020 hielten wir zur Absicherung der Marktrisiken eine Shortposition von 15% auf den S&P 500 Future. Dieser stieg im Jahresverlauf um +16.4% von 3231 auf 3756 USD. Trotzdem erzielten wir mit der Absicherung einen leichten Gewinn, denn wir reduzierten die Absicherung durch Rückkäufe bei 2821 und 2410 auf 5% und bauten sie erst bei 3284 wieder auf 10% aus. In CHF stieg der S&P 500 nur +6.5%, denn der USD verlor gegenüber dem CHF -8.5%. Die Absicherung eines Teils des USD Risikos trug +0.85% zum NAV bei.



EDELMETALLE

Während der Marktpanik im März erlitten auch die Edelmetalle grössere Kurseinbussen. Gold hatte in ersten zwei Monaten des Jahres bereits +10% zugelegt und konnte sich zuerst erholen. Silber entwickelte sich erst in den nachfolgenden Quartalen hervorragend. Anfang 2020 hielten wir eine Position von rund 4% Silber (NAV +1.7%). Beim Kurs von 25 USD war die Position auf 6% gewachsen und wir reduzierten sie durch Gewinnrealisation auf 5%. Aufgrund seiner günstigen Bewertung versprechen wir uns viel von unserer Position von 4% in Platin.

AUSBLICK

Seit der Finanzkrise 2008/09 ist die Geldpolitik zunehmend expansiver geworden und die Realzinsen sind seit Jahren für USD, EUR und CHF klar negativ. Hoch verschuldete und damit stark gehebelte Unternehmen haben vom starken Zinsrückgang besonders profitiert.

Während die Nationalbanken schon länger Staatsanleihen kaufen, haben sie seit dem Pandemieausbruch ihre Hemmungen verloren und kaufen zusätzlich noch riskante Unternehmensobligationen. Fiskalpolitik mit sogenanntem Helikoptergeld war früher nur ein gedankliches Experiment und ist erst mit den vielfältigen Entschädigungen für coronabedingte Ausfälle salonfähig geworden. Nun wachsen auf Jahresbasis die breiten Geldmengenaggregate im zweistelligen Prozentbereich. Wenn das neu geschaffene Geld tatsächlich ausgegeben wird, steigt das Risiko für Inflation. Dies könnte der ausufernden Geld- und Fiskalpolitik die Grenzen aufzeigen.

Während den ganzen 90er Jahren waren Gold und Platin etwa ähnlich hoch bewertet. Danach war Platin für Dieselkatalysatoren sehr gefragt und stieg derart, dass man im Frühjahr 2008 für 1 kg Platin 2.5 kg Gold bezahlen musste. Ende 2020 ist Platin vergleichsweise günstig: 1 kg Platin kostet nur noch 0.57 kg Gold. Seit 3 Jahren ist Platin günstiger als Palladium, weshalb es dieses langsam in Benzinkatalysatoren ersetzt. Zudem kommt es in Elektromobilen und Brennstoffzellen vermehrt zum Einsatz.

Wir konzentrieren uns auf solide finanzierte Unternehmen. So können z.B. die Bergbahnen Engelberg Trübsee-Titlis die schwierigen Zeiten aus eigener Kraft meistern, während die Aktionäre hoch verschuldeter Unternehmen wie Deutsche Lufthansa oder Tui durch staatliche Hilfe verwässert werden.

Dank Beiträgen aus Ihrem Investment konnte die CHARISMA Stiftung für nachhaltige Entwicklung im Jahr 2020 andere gemeinnützige Organisationen wie Biovision, Helvetas, Trash Hero und Amnesty International mit insgesamt 300'000 CHF unterstützen (siehe www.charisma-stiftung.ch).

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