



**TARENO**

INTERNATIONAL  
ASSET MANAGERS

**FONDSMANAGERBERICHT**  
CHARISMA (LI) FONDS GLOBAL  
3. QUARTAL 2021



# FONDSMANAGERBERICHT

Im Berichtsquartal erzielte der CHARISMA Fonds einen Anlageerfolg von +1.40% und übertraf damit den Erfolg der Peer Group von -1.60% um deutliche 3%.

## Biotech Aktien

Wesentlich zum guten Erfolg beigetragen hat das Übernahmeangebot von Pfizer an Trillium Therapeutics zu 18.50 USD (NAV +1.53%) im August. In der Woche vor der Ankündigung hatten wir in Trillium Therapeutics noch 30'000 Stück zu 6.10 USD dazugekauft.

Auch Aurinia Pharmaceuticals stieg stark auf 22.13 USD (Kurs +71%, NAV +1.37%). Wir realisierten Gewinne bei 19.50 USD und bei 23.52 USD und halten noch eine Position von 1.40% des Fondsvolumens mit einem Kursziel über 40 USD.

Oxford Biomedica konnte sich als Auftragsfertiger etablieren und produziert unter anderem einen Hauptbestandteil des Corona-Impfstoffs von Astra-Zeneca (Kurs +18%, NAV +0.37%).

Die an der Schweizer Börse kotierte Cassiopea fand mit Sun Pharma einen potenten Partner für ihr Akneprodukt Winlevi. Dafür waren die Studienergebnisse des Medikamentenkandidaten gegen Haarverlust bei Frauen enttäuschend. Einige Investoren hatten auf eine Übernahme spekuliert und zogen sich enttäuscht zurück. Dies sorgte für Verkaufsdruck (-21.5%, NAV -0.23%). Anfang Oktober machte dafür die Muttergesellschaft Cosmo Pharmaceuticals ein Übernahmeangebot gegen eigene Titel zu einem Austauschverhältnis von 0.47. Für uns wäre die Annahme des Angebots eine Verwässerung, weil die Tochter mehr Aufwärtspotential zu unserem geschätzten fairen Wert hat als die Mutter. Im Sinne der Kosteneinsparung macht das Angebot strategisch Sinn und wird vielleicht noch erhöht.

Bei Amarin (+18%, NAV +0.46%) haben wir nochmals Gewinne realisiert.

Auf der anderen Seite belasteten uns Ocular Therapeutix (-29%, NAV -0.25%), Eiger Biopharmaceuticals (-21%, NAV -0.25%), Global Blood Therapeutics (-27%, NAV -0.26%) und Esperion Therapeutics (-42%, NAV -0.42%). Hier hielten wir aber jeweils nur Positionen um 1% des Fondsvolumens. Bei den beiden letztgenannten Unternehmen läuft die Kommerzialisierung nur schleppend an. Wir mussten unser Kursziel deutlich reduzieren und haben bei Esperion einen Teil der Position mit Verlust verkauft.

## Asien

Der chinesische Markt leidet unter den internationalen politischen Spannungen, der willkürlichen staatlichen Regulierung von Technologiekonzernen und der Bildungsindustrie und dem drohenden Konkurs des Immobilienentwicklers Evergrande. Die Nebenwerte hatten jahrelang deutlich schlechter als der Hang-Seng Index (-15%) abgeschnitten. Einige unserer substanzreichen Nebenwerte haben sich trotzdem erholt. Besonders herausgestochen ist «Lee & Man Chemical» (+98%, NAV +1.19%). Wir hatten diese im April 2019 zu 4.85 HKD gekauft. Unser fundamentales Aktienanalysemodell wollte bei 7-8 HKD die Gewinne realisieren. Basierend auf der charttechnischen Analyse sind wir aber erst bei 11.05 HKD ausgestiegen. Auch in Japan sind wir mit der Entwicklung unserer Nebenwerte sehr zufrieden (Durchschnitt +9%, NAV +0.55%)

## Versicherungen

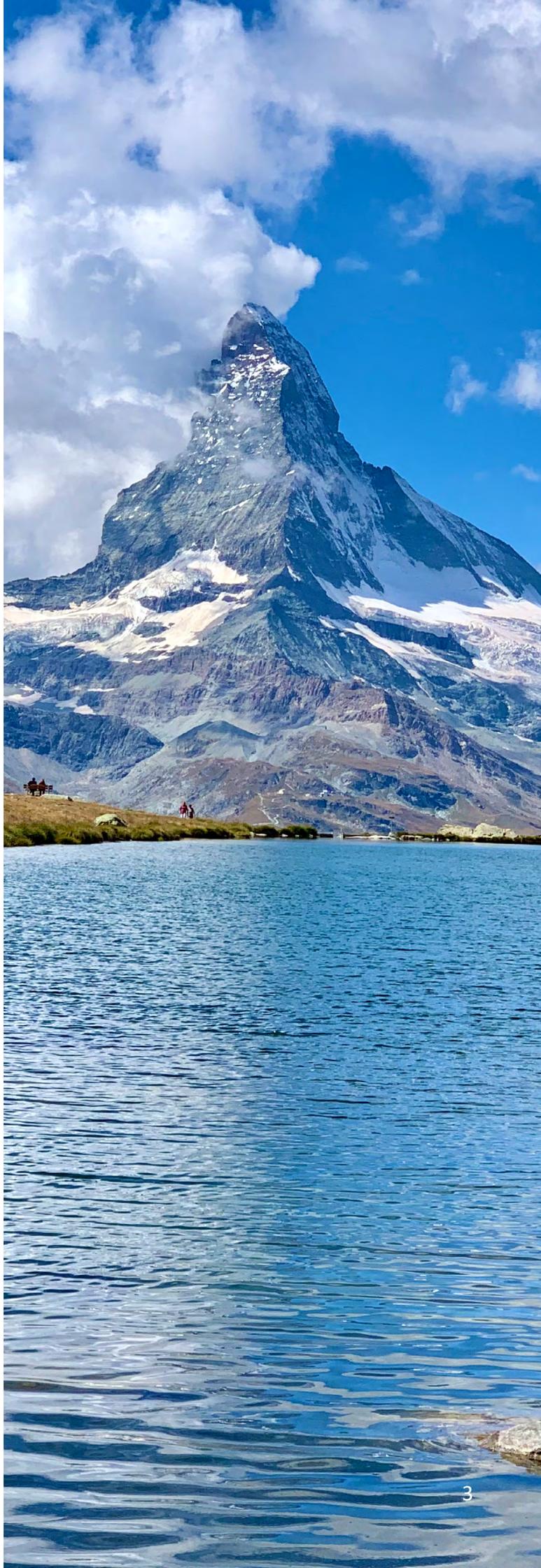
Der fortlaufende Kursanstieg der niederländischen Versicherung NN Group (+15%, NAV +0.60%) steht im Kontrast zur Schweizer Vaudoise Versicherung (-6%, NAV -0.29%). Bei beiden sehen wir weiteres Kurssteigerungspotential.

## Edelmetalle und Rohstoffaktien

Auch der Notenbankchef der USA räumt nun ein, dass sich die Inflation evt. etwas länger über 2% halten könnte (aktuelle US-Jahresinflation gut 4%). Während Gold stabil blieb (+1%), sind Silber (-14%, NAV -0.87%) und Platin (-9%, NAV -0.41%) deutlich gefallen und liegen auch seit Anfang Jahr stark im Minus. Auch unsere australischen Minenunternehmen (-9%, NAV -0.44%) litten unter der Korrektur der Edelmetall- und Eisenpreise.

## Ausblick

Nachdem die Unternehmen im Durchschnitt die Analystenerwartung für Umsatz und Gewinn über mehrere Quartale stark übertreffen konnten, sind die Erwartungen für das 3. Quartal 2021 deutlich gestiegen und die Gefahr von Enttäuschungen steigt. Saisonal zählen der September und der Oktober historisch zu den Monaten mit der schlechtesten Durchschnittsperformance. Unser Aktienrisiko ist deshalb mit einem geschätzten Marktbeta von 0.51 deutlich tiefer als bei der Peer Group (0.66). Eine Korrektur des S&P 500 würden wir zum teilweisen Rückkauf unserer leerverkauften Futures (-13% des Fondsvolumens) nutzen.



# 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