



TARENO
INDEPENDENT WEALTH &
ASSET MANAGER

Fondsmanagerbericht

CHARISMA (Li) Fonds – Global

Jahr 2025



Wertentwicklung CHARISMA (Li) Fonds – Global: Jahr 2025

Im Jahr 2025 betrug die Performance des CHARISMA Fonds +20.1%. Damit übertraf er die Peer Group Performance von +7.4% um hervorragende +12.70%. Die Charity Performance, welche auch die Spende der steuerbaren Erträge an die gemeinnützige CHARISMA Stiftung für nachhaltige Entwicklung beinhaltet, lag mit +21.5% sogar +14.1% über der Peer Group Performance.

Performancevergleich unter dem Dach der Tareno AG seit 31.3.2020:



Die Peer Group besteht aus vier Strategiefonds renommierter Schweizer Banken.

Mit dem Bloomberg Fund Screener haben wir die Performancekennzahlen aller Unit Trusts und SICAVs mit Hauptshareklasse in CHF und einer Aktienquote zwischen 50% und 100% verglichen:

Name		Sharpe-Ratio			Investor Return p.a.			TER%	Std 5Y	MaxDD 60 M	Sortino 5Y
		5Y-M	3Y-M	1Y-W	5Y	3Y	1Y				
Strategiefonds, alle 96	Mittelwert	0.41	0.91	0.81	2.98	7.05	8.96	1.49	12.1	-27	0.38
Top 10 (Sharpe 5y)	Mittelwert	0.79	1.19	0.84	7.01	9.22	7.46	1.14	10.5	-18	0.74
Bottom 10	Mittelwert	-0.12	0.28	0.48	-3.25	2.27	7.10	1.78	16.3	-42	-0.12
Charisma Charity	Ranking	1	1	2	5	3	3				
Charisma Fonds	Ranking	1	1	3	9	4	4			18	1
Charisma Charity (inkl. Spende)		1.12	2.00	1.91	8.29	14.55	22.97	0.92			
CHARISMA LI FONDS-GLOBAL-CHF		0.93	1.81	1.73	6.75	13.01	21.43	2.46	8.3	-19	0.87

Quelle: Bloomberg Fund Screen per 6.01.2026 Aktien- und Strategiefonds

Filter: Anlagefonds (Unit Trust+SICAV) mit "Primary Share Class"=CHF und Aktien>=50% und Aktien <=100%

Der CHARISMA Fonds erwirtschaftete für die Anleger über 3 und 5-Jahre das beste Chancen-Risiko-Verhältnis aller 96 Fonds gemessen an Sortino- und Sharpe-Ratio. Letztere ist über alle Perioden jeweils mehr als doppelt so hoch wie der Durchschnitt der anderen Fonds. Für Partnerstiftungen steigt die Sharpe-Ratio nochmals um ca. +0.19 auf 1.12, da sie die Spende von 1.54% pro Jahr zurückvergütet erhalten. Damit haben wir unser Ziel erreicht, allein durch Kapitalgewinn nach Spende des Ertrags für die Anleger eine klare Outperformance zu erwirtschaften.

Vergleich der Wertschöpfung nach Anlageklasse und Land

Die folgende Tabelle vergleicht die Wertschöpfung des Charisma-Fonds mit dem repräsentativsten Fonds der im Prospekt definierten Peer Group von 4 Strategiefonds als Benchmark (BM):

Gruppe	Periode	Weight in %		dNAV in %		ROI % = dNAV/Wgt		Total Return CHF		Beta	
		Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM
Total	2025Y	100.0	99.9	24.16	6.52	24.2	6.5	24.5	8.1	0.47	0.57
Aktien	2025Y	80.7	66.9	15.16	6.16	18.8	9.2	15.8	11.5	0.54	0.85
Obligationen	2025Y	0.8	24.1	0.02	-0.19	2.7	-0.8	3.0	-0.5	0.65	
Cash	2025Y	6.9	7.8					-5.0	-		
Aktien Schweiz	2025Y	25.5	26.9	6.33	3.50	24.9	13.0	25.3	16.2	0.41	0.73
Aktien USA	2025Y	25.2	29.2	13.65	1.83	54.2	6.3	59.4	8.0	0.62	0.96
Aktien Kanada	2025Y	2.8	0.9	1.11	0.15	39.8	16.3	37.3	23.9	0.27	0.46
Aktien EU	2025Y	9.0	3.2	1.36	0.77	15.1	24.0	6.9	24.7	0.46	0.73
Aktien GB	2025Y	5.6	1.1	0.06	0.19	1.1	16.8	3.8	19.9	0.24	0.55
Aktien Japan	2025Y	14.0		1.57		11.2		7.3		0.25	
Aktien Australien	2025Y	1.0	0.7	0.64	0.03	62.1	4.4	57.2	1.6	0.58	0.73
Aktien Hongkong	2025Y	3.9		-0.03		-0.8		0.5	28.6	0.22	
Metal	2025Y	11.7	1.2	9.11	0.61	77.6	52.1	102.2	44.2	0.27	0.19
Silver	2025Y	6.5		5.38		82.3		116.5		0.09	
Platin	2025Y	4.4		3.39		77.6		91.8		0.55	
Gold	2025Y	0.8	1.2	0.34	0.61	41.0	52.1	44.0	44.2	0.18	0.19

Quelle: CHARISMA Stiftung per 31.12.2025

BM = Swisscanto LU Portfolio Fund Committed Ambition CHF

Der Wertschöpfungsbeitrag (dNAV) ergibt sich als Produktsumme des täglichen Gewichts und des Total Return in CHF (vor Steuerrückbehalten, Spesen und Spenden). Die um 17.6% höhere Wertschöpfung des Charisma-Fonds setzt sich aus **+9.1% bei Aktien** und **+8.5% bei Edelmetallen** zusammen.

Bei Aktien resultierte mit +19% ein im Vergleich zur BM gut doppelt so hoher Total Return. Die Aktienquote war mit 81% zwar höher als bei der BM mit 67%, dafür war das durchschnittliche Marktrisiko (gewichtetes historisches Beta der Einzelaktien zum MSCI World in CHF) mit 0.54 deutlich geringer als die 0.85 der BM. Die Maximierung des Alphas bei gleichzeitiger Minimierung des Risikos hat sich hervorragend bewährt. Auf Fondsebene wurde mit einem deutlich **niedrigeren Beta von 0.47** eine fast viermal höhere Wertschöpfung erwirtschaftet.

Besonders eindrücklich war der kapitalgewichtete Return on Investment (ROI) in den USA (+54% gegenüber +6%), in Kanada (+40% gegenüber +16%) und Australien (+62% gegenüber +4%). Alle Angaben verstehen sich in CHF nach einer Abwertung des USD um -13%, des CAD um -9% und des AUD um -7%. Weniger erfolgreich war unser Ansatz in der EU und Grossbritannien. In Japan hingegen finden wir beson-

ders viele interessante Einzeltitel, während die BM dort nur eine geringe Quote über einen weltweiten Aktienfonds investiert. Die Abwertung des Yen zum CHF von -13% drückte den ROI in CHF auf +11%.

Seit der Fondsgründung **bevorzugen wir eine Mischung aus Cash und Edelmetallen niedrig verzinsten Obligationen**. Der Charisma-Fonds hält aktuell nur zwei Wandelobligationen.

Im historischen Vergleich sind Silber und Platin immer noch günstiger als Gold. Anfang 2025 hielten wir rund 6% Silber. Weil wir im Oktober 2% und im Dezember 1% verkauft haben, blieb die kapitalgewichtete Rendite (ROI) mit +82% unter dem Total Return von +116%. Als Silber im Januar 2026 sein historisches Hoch aus dem Jahr 2011 um mehr als 30% übertraf, reduzierten wir die Silberposition nochmals um 3% auf 2.5%. Aufgrund der Kurssteigerung seit Anfang 2026 beträgt sie mittlerweile bereits wieder 3%.

Wertpapiere mit einem starken Performance-Effekt ($\pm 0.5\%$ im Jahr 2025):

Titel	Weight in %		Contribution in %		ROI % = Ctr/Wgt		Total Return CHF		Beta		Sector	WRG
	Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM	Charisma	BM		
VAUDOISE ASSURANCES HOL	4.78		2.39		50.00		53.23		0.35		Fin	CHF
VALIANT HOLDING AG-REG	2.24		1.00		44.64		50.04		0.42		Fin	CHF
HISCOX LTD	2.07		0.55		26.57		26.85		0.36		Fin	GBP
MERO BIOPHARMA GROUP	1.36		-2.08		-152.94		-89.59		1.18		Hlt	USD
NUVATION BIO INC	0.36		1.51		419.44		225.92		0.97		Hlt	USD
CORVUS PHARMACEUTICALS	1.69		0.83		49.11		25.86		1.27		Hlt	USD
ROCHE HOLDING AG-	2.42	3.63	1.00	1.02	41.32	28.10	32.69	32.69	0.62		Hlt	CHF
OCEANAGOLD CORP	0.59		1.18		200.00		184.73		0.37		Mtr	CAD
GOLD ROAD RESOURCES LTD	0.98		0.63		64.29		59.04		0.76		Mtr	AUD
CHINA SUNSINE CHEMICAL	0.58		0.57		98.28		75.93		0.57		Mtr	SGD
SAMSUNG ELECTRO-REGS	1.24		0.89		71.77		80.84		0.87		Tch	USD
FIRST SOLAR INC	0.8		0.84		105.00		76.58		1.29		Tch	USD
GAMMA COMMUNICATIONS	1.14		-0.67		-58.77		-42.25		0.37	0.37	Tel	GBP

Quelle: CHARISMA Stiftung per 31.12.2025

BM = Swisscanto LU Portfolio Fund Committed Ambition CHF

Die Vaudoise Versicherungen hatten wir bereits vor einem Jahr als gutes Beispiel dafür erwähnt, wie man mit einem niedrigen Beta die Marktentwicklung übertreffen kann. Mit der Kurssteigerung von 500 auf 728 CHF hat sie einen grossen Teil der Kurslücke zum Buchwert von 836 CHF geschlossen. Wir haben die Position mittlerweile um ein Drittel reduziert. Normalerweise wird eine überdurchschnittliche Rendite mit erhöhten Risiken erzielt – nicht so bei Vaudoise. Im Gegensatz zu den meisten Versicherungsunternehmen investiert sie nur die eingenommenen Prämien am Kapitalmarkt und ist nicht zusätzlich mit Fremdkapital gehebelt.

Auch bei Valiant haben wir unsere Position Anfang Januar halbiert. Der Versicherer Hiscox hat unser Kursziel ebenfalls fast erreicht.

Im volatilen Biotech-Sektor liegen Glück und Elend nah beieinander. Anfang August kauften wir 100'000 Nuvation Bio zu 2.61 USD und verkauften 4 Monate später die Hälfte zu 7.99 USD. Aufgrund der kurzen Haltedauer und des im Jahresschnitt tiefen Gewichts ist der gewichtete ROI mit +420% fast doppelt so hoch wie der Total Return.

Mereo Biopharma hat bei einer am 29.12. publizierten Studie zur Glasknochenkrankheit den primären Endpunkt einer signifikanten Reduktion der Knochenbrüche nicht erreicht. Bei den mit dem Medikamentenkandidaten behandelten Kindern und Jugendlichen nahm jedoch die

Knochendichte im Vergleich zur Placebo-Kontrollgruppe zu. Wir hatten bereits im Voraus befürchtet, dass die Patienten ihr Risikoverhalten steigern, wenn sie merken, dass ihre Knochen dichter werden. Falls die FDA dieser Argumentation folgt, ist eine Zulassung immer noch möglich. Der Kurs hat sich seit dem Jahreswechsel verdoppelt.

Bei Roche haben wir unsere Quote im Herbst aufgrund eines positiven Chartsignals erhöht und deshalb bei einer durchschnittlichen Kapitalbindung von 2.4% praktisch dieselbe Wertschöpfung erzielt wie der BM-Fonds mit 3.6% Kapitalbindung.

Unser Einstandspreis von 150'000 Aktien Corvus beträgt 4.18 USD. Aus Risikogründen haben wir 40'000 Stück bei 7.52 USD verkauft. Am 20. Januar 2026 werden wichtige Studiendaten publiziert.

Oceanagold und Gold Road Resources profitierten von der Goldhause. Ersteres haben wir verkauft, Letzteres wurde übernommen. Auch China Sunsine haben wir verkauft.

Der Speicherchip-Produzent Samsung Electronics profitiert von der Euphorie um KI. First Solar haben wir im März zu 133 USD gekauft und im September 60% der Position zu 179 USD verkauft.

Die britische Gamma Communications ist mittlerweile auf eine PE von 10 gefallen.

Outperformance durch Alpha-Signale

Wir haben weltweit mehr als 10'000 Unternehmen auf dem Radar und investieren in rund 100 Unternehmen mit besonders hohem Potenzial zur Generierung einer risikoadjustierten Outperformance. Dieses Alpha-Potenzial beurteilen wir anhand einer Kombination der folgenden Aspekte:

- Fundamental geschätztes Kursziel und Zeithorizont bis zu dessen Erreichung
- Bonus für Eigenschaften, die in der Vergangenheit mit Outperformance korreliert waren Beispiele: hohe Free-Cashflow-Rendite, positive Kurszielrevisionen
Quelle: Bloomberg Funktion «FTW» und Backtesting von selbst berechneten Faktoren
- Chancen oder Risiken aufgrund von Chartmustern
- Positionsauflauf vor saisonal starken und Positionsabbau vor saisonal schwachen Phasen (Timing)

Wir gewichten den Einfluss jedes Faktors entsprechend seiner geschätzten Prognosekraft.

Rückblick auf fast 6 Jahre PM unter dem Dach der Tareno AG

Seit dem Start des Portfoliomanagements bei der Tareno im April 2020 hat der Charisma-Fonds für seine Anleger eine Outperformance von durchschnittlich 4 % p. a. gegenüber der Peer Group erwirtschaftet. Ein Anteilswert des Charisma-Fonds ist von 113 CHF auf 187 CHF gestiegen, während derselbe Einsatz, gleichgewichteter investiert in die Fonds der Peer Group, nur auf 151 CHF gestiegen wäre. Der Unterschied von 36 CHF entspricht 32 % bezogen auf den Startwert (siehe Kursgrafik auf Seite 1). Unter Berücksichtigung von Spesen und Spenden von 1,5 % pro Jahr wurde eine um 5 % p. a. höhere Bruttorendite erwirtschaftet und dies mit einem deutlich niedrigeren Beta. Während dieser Zeit hat die Peer-Group stärker als wir vom Rückenwind durch die Outperformance der Large Caps profitiert, weil sie sich stärker an den Marktgewichten orientiert als wir.

Ausblick

Wir erwarten, dass sich der Wind zugunsten unserer Small- und Mid-Caps dreht und der Fokus des Fonds auf Titel mit Outperformance-Potenzial weiterhin honoriert wird. Durch Gewinnrealisationen bei Silber und Platin haben wir die Edelmetallquote wieder auf 9% reduziert. Trotz der höheren Aktienquote ist das erwartete Marktrisiko des Charisma-Fonds weiterhin deutlich geringer als das der Peer Group. Dies liegt daran, dass wir Aktien konjunkturresistenter Unternehmen und solche mit geringem Finanzierungshebel bevorzugen. Die folgende Tabelle zeigt, aus welchen Bereichen wir aufgrund der aktuellen Positionierung weitere Outperformance erwarten, die wir natürlich nicht garantieren können:

Erwartete Outperformance	Datum	Alpha Future / y					
Name	WRG	Value	FTW	Chart	Timing	Total	
CHARISMA (Li) Fonds Global	20.01.2026	CHF	2.50%	1.02%	1.16%	0.54%	5.22%

Quelle: Berechnungen der CHARISMA Stiftung

Am 20.1.2026 veröffentlichte Corvus Pharmaceutical sehr positive Daten einer Phase-I-Studie zu Dermatitis. In der Folge konnten wir unser Kursziel von 31 USD auf 56 USD erhöhen. Aus Risikegründen verkauften wir bei einem Kursplus von 150% auf 21 USD 15'000 Stück, bei 25 USD weitere 20'000 Stück und halten weiterhin 75'000 Stück. Ausgehend von einer Position von 2% steigerte Corvus den NAV des Charisma-Fonds bereits um +4% im noch jungen Jahr.

Wir danken den Investoren für das entgegengebrachte Vertrauen. Ihr Investment ermöglichte im Jahr 2025 eine Spende von 491'000 CHF Ertrag an die gemeinnützige CHARISMA Stiftung für nachhaltige Entwicklung. Diese hat Spenden in Höhe von 500'000 CHF an ihre Partnerstiftungen weitergeleitet.

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
Gartenstrasse 56
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.