

# Smart & Fair-Fonds - Der Fonds für kostenbewusste Anleger



Sustainability **MORNINGSTAR**



Hoch

Perzentil Ranking in der globalen Kategorie: 9

## Bericht August 2019: Fondsvolumen steigt auf EUR 46 Mio., Gesamtkostenbelastung sinkt auf 0,44 %, Anpassung der Anlagepolitik wegen sehr niedriger Zinsen

{ANREDE[std:Liebe Investoren, liebe Freunde des smarten und fairen Anlegens]} {NACHNAME},

sehr gerne berichte ich über die Entwicklung des Smart & Fair-Fonds im August und seit Auflage.

### Mit 46,2 Mio. um 44 % gestiegenes Fondsvermögen

Im Berichtsmonat kam es zu Mittelzuflüssen von 13,1 Mio. und zu einer Wertsteigerung des Fondsvermögens um 0,7 %. Entsprechend stieg das Fondsvolumen auf EUR 46,2 Mio. und die Gesamtkostenbelastung sinkt auf 0,44 % p.a.

Vielen Dank an die Investoren für das Vertrauen.

### Anti-Verwässerungsgebühr verhindert Fondspreistrückgang um 0,04 %

Die signifikanten Mittelzuflüsse sollen zum Anlass genommen werden, um an den Vorteil der Anti-Verwässerungsgebühr von 0,15 % (als Ausgabeaufgeld und Rücknahmeabschlag ausgewiesen) zu erinnern.

Die Anlage der Mittelzuflüsse löst Transaktionskosten aus welche von allen Fondsinhabern getragen werden. Entsprechend sinkt der Fondspreis um die Transaktionskosten. Die dem Fonds zufließende Anti-Verwässerungsgebühr kompensiert diesen Fondspreistrückgang.

Im Gegensatz zu Fonds ohne Anti-Verwässerungsgebühr schaden also nachfolgende Mittelbewegungen den bestehenden Fondsinhabern des Smart & Fair-Fonds nicht. Wenn jeder seine eigenen Transaktionskosten trägt ist das "fair":)

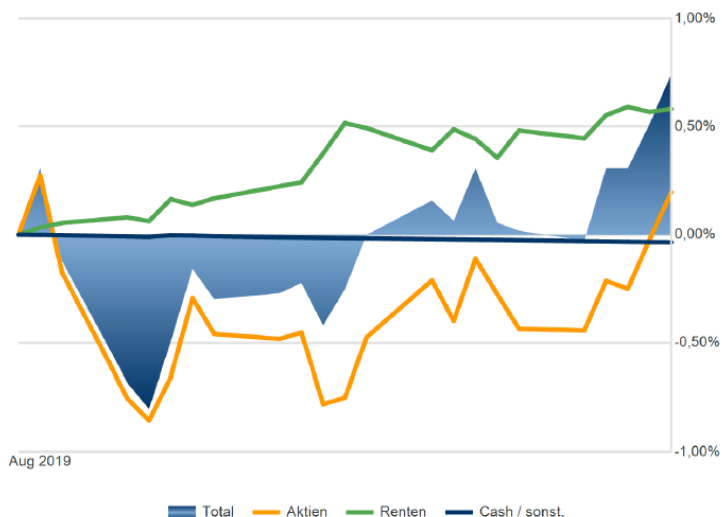
Die 0,04 % mögen auf den ersten Blick nicht viel erscheinen; davon bezahlt der Fonds allerdings ein Jahr lang die Arbeit der Depotbank und der Wirtschaftsprüfer.

### Anteilswert zum 30.08.2019: € 108,14

Aufgrund der wiederum sinkenden Zinsen ist der Anteilswert von € 107,34 auf € 108,14 gestiegen.

### Monatsperformance von 0,75 %, Performance in 2019: 11,9 %, Performance seit Auflage: 6,3 % p.a.

Beiträge nach Exposure Level im Zeitverlauf



Die monatliche Performance von 0,75 % resultiert zu rund 1/4 aus Beiträgen der Aktien und circa 3/4 von Anleihen. Dank nochmals sinkender Zinsen verbuchten insbesondere die langlaufenden Anleihen starke Kursgewinne bis zu 6 %. Insgesamt legten die Anleihen im Fonds um 0,91 % zu.

## Überperformance der Aktien

Erneut zeigte sich die Widerstandsfähigkeit der Low-Risk-Aktien im Fonds. Die Aktien legten um 0,49 % zu, während der DAX, der Europäische Stoxx 600 und der S&P 500 zwischen 1,5 % und 2,0 % verloren.

## Tops & Flops

### Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX	
<b>Total</b>			<b>9,04%</b>	<b>7,58%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,01%</b>	
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 15,3	CHF	1	0,63%	13,71%	1,21%	0,08%	0,01%	■
ICA Gruppen AB Aktier SK 2,50	SEK	2	0,64%	10,89%	-1,01%	0,06%	-0,01%	■
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	EUR	3	0,62%	9,46%	0,00%	0,06%	0,00%	■
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	EUR	4	0,64%	9,09%	0,00%	0,06%	0,00%	■
Bright Horizons Family Sol.Inc Registered Shares DL -,001	USD	5	0,64%	9,43%	1,16%	0,06%	0,01%	■
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	6	0,62%	8,19%	0,00%	0,05%	0,00%	■
Canadian Utilities Ltd. Reg.Shs Cl.A (Non Voting) o.N.	CAD	7	0,63%	7,92%	-0,11%	0,05%	0,00%	■
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	EUR	8	0,60%	7,23%	0,00%	0,04%	0,00%	■
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GBP	9	0,60%	6,14%	0,55%	0,04%	0,00%	■
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	EUR	10	0,59%	5,90%	0,00%	0,04%	0,00%	■
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	USD	11	0,59%	5,98%	1,14%	0,03%	0,01%	■
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	EUR	12	0,59%	5,77%	0,00%	0,03%	0,00%	■
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2012(42)	EUR	13	0,42%	7,29%	0,00%	0,03%	0,00%	■
Covivio S.A. Actions Port. EO 3	EUR	14	0,59%	4,72%	0,00%	0,03%	0,00%	■
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	EUR	15	0,62%	3,61%	0,00%	0,02%	0,00%	■

### Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX	
<b>Total</b>			<b>8,13%</b>	<b>-8,18%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-0,01%</b>	
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	EUR	330	0,57%	-20,32%	0,00%	-0,13%	0,00%	■
Orora Ltd. Reg. Shares o.N.	AUD	329	0,51%	-18,49%	-1,12%	-0,10%	-0,01%	■
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HKD	328	0,57%	-11,16%	1,08%	-0,07%	0,01%	■
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	EUR	327	0,56%	-9,74%	0,00%	-0,06%	0,00%	■
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	EUR	326	0,58%	-7,18%	0,00%	-0,04%	0,00%	■
3M Co. Registered Shares DL -,01	USD	325	0,57%	-6,06%	0,98%	-0,04%	0,00%	■
Administrative KAG-Gebühren	EUR	324	0,00%			-0,03%	0,00%	■
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	EUR	323	0,60%	-5,04%	0,00%	-0,03%	0,00%	■
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	322	0,60%	-3,76%	-1,04%	-0,03%	-0,01%	■
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	EUR	321	0,58%	-4,85%	0,00%	-0,03%	0,00%	■
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	EUR	320	0,58%	-4,52%	0,00%	-0,03%	0,00%	■
Rogers Communications Inc. Reg. Shares Class B CD 1,62478	CAD	319	0,60%	-3,77%	-0,10%	-0,02%	0,00%	■
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DKK	318	0,61%	-3,68%	0,14%	-0,02%	0,00%	■
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	EUR	317	0,62%	-3,69%	0,00%	-0,02%	0,00%	■
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	316	0,60%	-2,77%	0,00%	-0,02%	0,00%	■

Quelle: Universal Investment

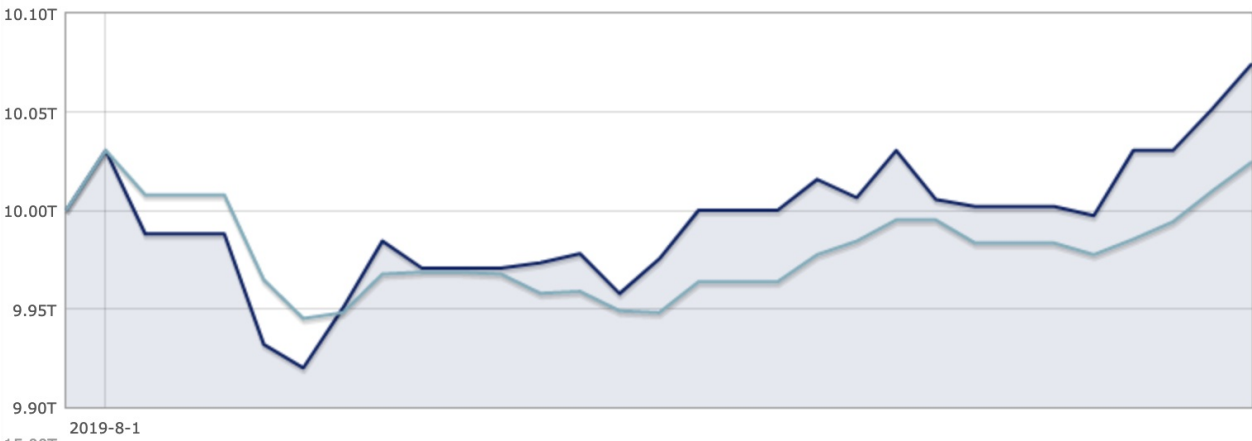
### Gute relative Performance im Berichtsmonat...

...gegenüber allen in Deutschland erwerbbaaren konservativen Mischfonds...

31/07/2019 - 31/08/2019

1M 3M 6M lfd. J 1J 3J 5J 10J Max

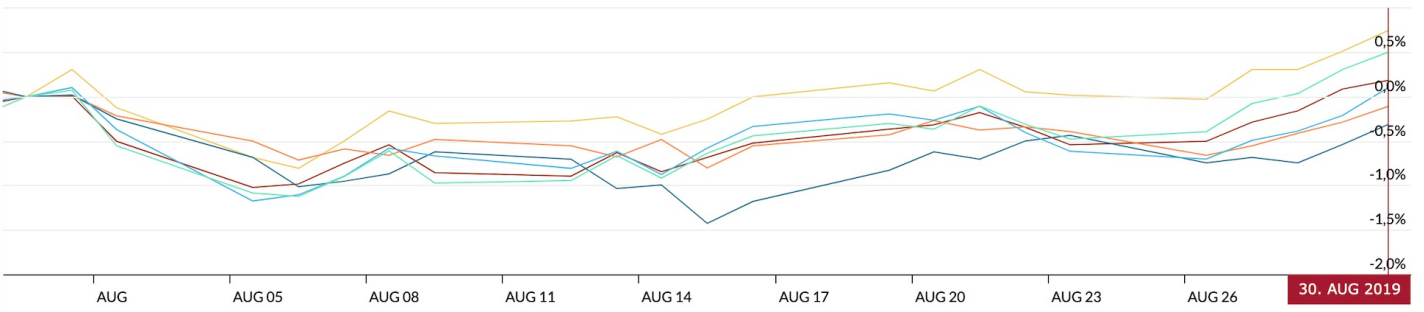
● Smart & Fair-Fonds ● Mischfonds EUR defensiv - Global



...und gegenüber den größten Stiftungsfonds.

Von 31.07.2019 Bis 31.08.2019

Smart & Fair-Fonds 0,75% Commerzbank Stiftungsfonds A 0,19% Deka-Stiftungen Balance CF -0,11% DWS Stiftungsfonds LD -0,31%  
 FairWorldFonds 0,10% KCD-Union Nachhaltig MIX I 0,50%

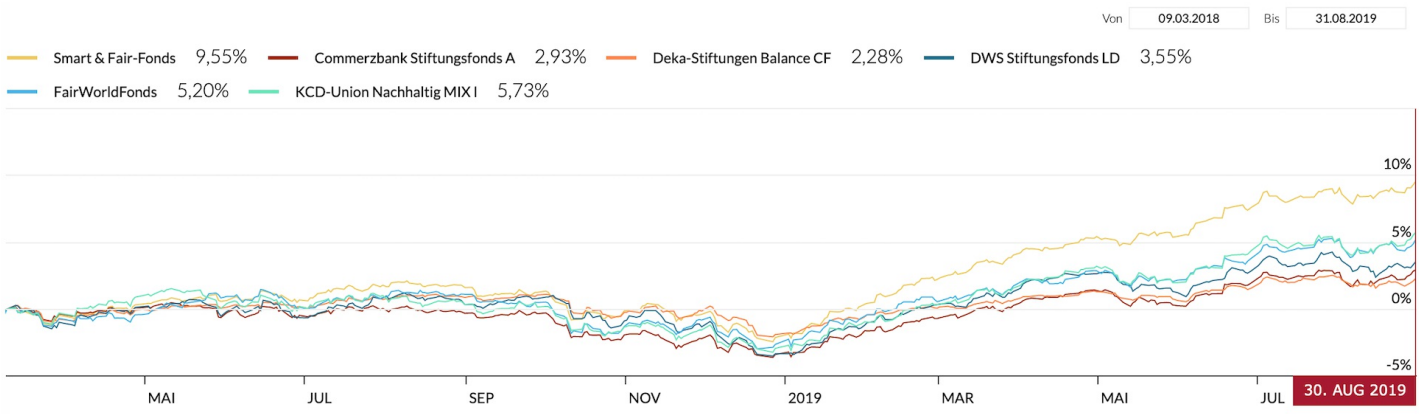
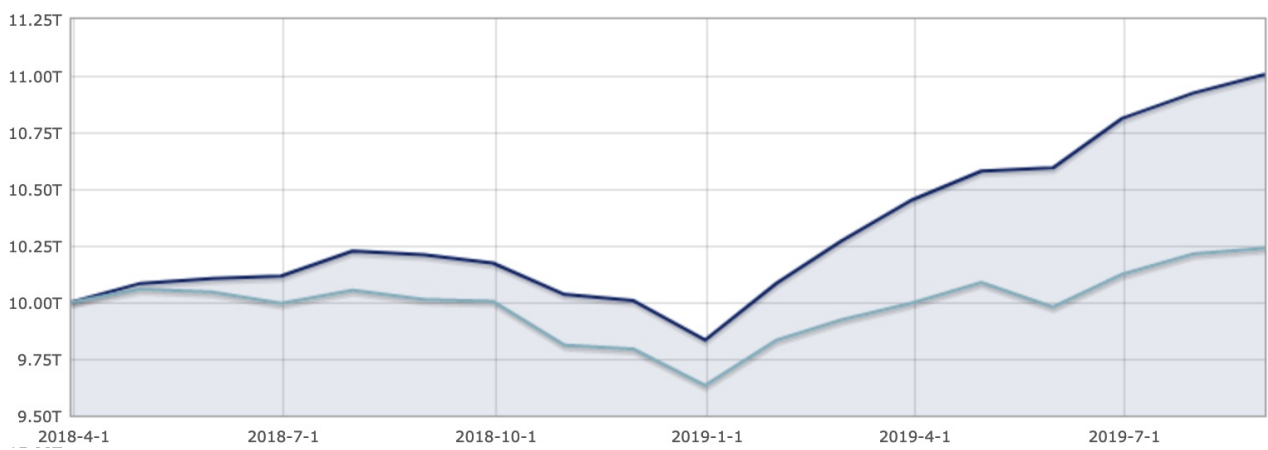


### Attraktive Performance seit Auflage gegenüber beiden Vergleichsgruppen:

09/03/2018 - 31/08/2019

1M 3M 6M lfd. J 1J 3J 5J 10J Max

● Smart & Fair-Fonds : 10.10T ● Mischfonds EUR defensiv - Global : 10.05T

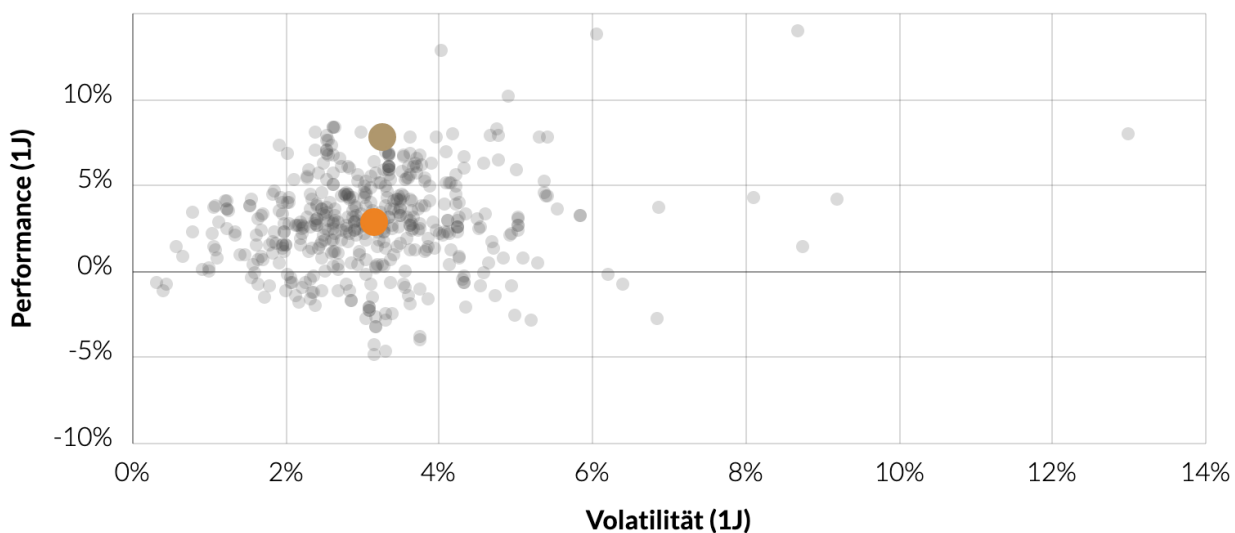


Quelle: Morningstar und AssetStandard. Als Startzeitpunkt für den Performancevergleich per Auflage am 7.3. wurde der 9.3.2018 gewählt, da der Fonds aus technischen Gründen ab diesem Datum investiert war. Vergangene Performance ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung.

Der Smart & Fair-Fonds performte auch im August besser als die Vergleichsgruppe. Damit liegt die Überperformance seit Auflage im März 2018 gegenüber dem Durchschnitt aller konservativen Fonds bei 7,5 % und gegenüber den größten Stiftungsfonds zwischen 3,8 % und 7,3 %.

### Attraktives Rendite-Risiko-Profil

● Smart & Fair-Fonds ● Durchschnitt der Anlagestrategie



Das Rendite-Risiko-Profil ist weiterhin top! Nur ganz wenige Stiftungsfonds hatten in den vergangenen 12 Monaten ein besseres Profil.

## **Aktivitäten**

Im August wurden die neuen Mittel genutzt, um die bestehenden Aktien gleichverteilt auf die Quote von 30 % aufzustocken. Der auf die Anleihen entfallende Teil wurde in Abweichung von der im Fondskonzept vorgesehenen "Leiterstrategie" (gleichmässige Aufteilung der Anleihen auf die Laufzeitsegmente 1- 12 Jahre) noch nicht vollständig investiert. Die derzeit erhältlichen Risikoprämien erachten Fondsmanager und Anlageausschuß als unattraktiv. Entsprechend besteht zum Monatsende ein Kasseanteil von rund 9 %.

## **Anpassung der Anlagepolitik an das extreme Niedrigzinsumfeld**

Nach Rücksprache mit vielen Investoren hat sich der Anlageausschuß zusammen mit dem Portfoliomanagement entschieden, auf die aktuelle Marktlage zu reagieren und die Anlagepolitik an die Negativzinsen anzupassen.

Derzeit rentieren 10-jährige Bundesanleihen mit Minus 0,7 %. Die ursprünglich vorgesehene Regel: „Kaufen und bis zur Fälligkeit liegen lassen“ würde also zu einem sicheren jährlichen Verlust von 0,7 % führen. Hinzu kommt noch das Schwankungsrisiko im Falle eines zwischenzeitlichen Zinsanstiegs. Für dieses Schwankungsrisiko ist die Risikoprämie mit – 0,2 % derzeit negativ, da kurzfristige Anlagen bei der Verwahrstelle mit Minus 0,5 % rentieren. Unter diesen Gesichtspunkten sind langlaufende Anleihen derzeit unattraktiv und nur für kurzfristige Spekulation auf weiter sinkende Zinsen geeignet. Das Fondskonzept sieht jedoch Spekulation grundsätzlich nicht vor, sodass auf den Erwerb von neuen langlaufenden Anleihen mit negativer Verzinsung weitestgehend verzichtet wird.

Die bestehenden – zu positiven Renditen erworbenen - Langläufer verbleiben aus zwei Gründen im Fonds: Zum einen haben sie noch positive Kupons die einen ausschüttungsfähigen Ertrag generieren. Zum anderen dienen Sie als Risikopuffer, falls die Aktienmärkte schwächer tendieren sollten und reduzieren damit das Risiko des Fonds.

Auch die zur Ertragssteigerung eingegangenen Kreditrisiken aus Hochzinsanleihen von Unternehmen erscheinen zunehmend unattraktiv, sodass praktisch keine neuen Engagements getätigt werden. Die derzeit erzielbare Rendite für die vom Fonds erwerbbaaren Unternehmensanleihen mit einem Rating von B liegt bei rund 3 %. Die historischen Ausfallraten für diese Anleiheklasse liegen zwischen 1 % und 13 % und im Durchschnitt bei rund 3,5 %. Entsprechend gibt es nur eine positive Risikoprämie, falls die historischen Ausfallraten in der Zukunft weit unterschritten werden sollten. Somit erachten wir die derzeitigen Preise der Unternehmensanleihen fundamental nicht gerechtfertigt und Ausdruck eines Anlagenotstands. Erst bei höheren Renditen würden wir systematisch neue Unternehmensanleihen kaufen.

Die nicht entsprechend den Regeln angelegten Gelder werden verstärkt in Staatsanleihen, Floatern und in kurzlaufenden Anleihen guter Bonität zwischengeparkt, bis das Zinsumfeld attraktiver ist.

Die laufende Verzinsung des Fonds aus Zinsanlagen beträgt 0,4 % bei einer Einstandsrendite von 1,3 %. Als Ausschüttung aus Kupons und Dividenden werden für 2019 2,- Euro pro Anteil erwartet.

Ich hoffe, dass diese Maßnahme zur Risikoreduktion Ihre Zustimmung erhält und stehe für Rückfragen sehr gerne zur Verfügung.

### Gefällt Ihnen der Newsletter?

Er ist ausnahmsweise diesen Monat sehr spannend, da viel passiert ist, aber das ist ja auch das (Erfolgs-) Konzept des Fonds. Wir möchten die Interessen der Anleger vertreten. Falls Sie kein Interesse an dem Smart & Fair-Fonds haben, verweise ich auf die Möglichkeit, sich unten aus dem Verteiler streichen zu lassen. Ich bitte aber auch zu beachten, dass man nicht unbedingt in den SFF investieren muss, um in zu empfehlen.) Falls Sie weiterhin Informationen beziehen, gehe ich davon aus, dass Sie mit der Speicherung der Daten laut DSGVO einverstanden sind.

Herzlicher Gruß und weiterhin einen schönen August wünscht

Ihr / Dein

Frank Wettlaufer

Wenn Sie diese E-Mail (an: {EMAIL}) nicht mehr empfangen möchten, können Sie diese mit einem Klick [hier](#) abbestellen.

Wettlaufer Wirtschaftsberatung GmbH  
Bleibtreustrasse 47, 10623 Berlin  
www.wettlaufer.eu  
Tel: 0151 208 272 57  
info@wettlaufer.eu  
Handelsregister Charlottenburg HRB 193595 B  
UIN 27/588/50061