Smart & Fair-Fonds - Der Fonds für kostenbewusste Anleger





Bericht Dezember 2019: fünf gute Nachrichten und eine "schlechte"

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

sehr gerne berichte ich über die Entwicklung des Smart & Fair-Fonds im Dezember. Statt der Zahlen seit Auflage des Fonds erfolgt ein Rückblick auf das Jahr 2019, einige Einblicke sowie ein Ausblick. Dabei gibt es fünf gute und eine schlechte Nachricht.

Fondsvermögen: EUR 50,4 Mio. vs. EUR 27,3 Mio. zu Jahresanfang

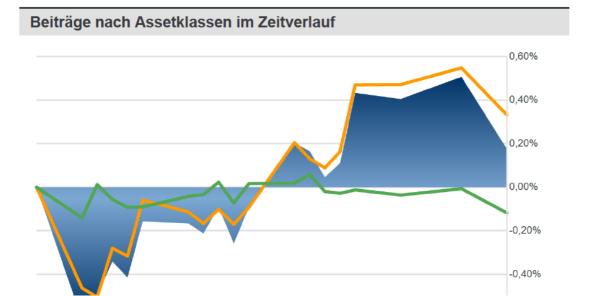
Im Berichtsmonat kam es zu Mittelzuflüssen von 3,3 Mio.; das Fondsvolumen stieg auf EUR 50,4 Mio. Damit haben wir das gegenüber der Fondsgesellschaft und der Depotbank kommunizierte Ziel, zum Jahresende ein Volumen von 50 Mio. zu erreichen, eingehalten. Dies ist eine gute Nachricht. Vielen Dank an alle Anleger, die im Laufe des Jahres insgesamt 19,8 Mio. angelegt haben.

Mit steigendem Fondsvolumen sinkt beim Smart & Fair-Fonds bekanntlich die Gesamtkostenbelastung. Betrug sie im ersten Geschäftsjahr noch 0,60 % so sank sie im Geschäftsjahr per 31.10.2019 auf durchschnittlich 0,51 % und liegt bei dem gegenwärtigen Fondsvolumen bei 0,44 %. Dies ist nicht nur die geringste Gesamtkostenbelastung aller mir bekannter Stiftungsfonds, sondern liegt auf dem Niveau vieler Spezialfonds von Großanlegern - eine sehr gute Nachricht.

Anteilswert zum 31.12.2019: € 108,68

Der Anteilswert ist von € 108,49 auf € 108,68 gestiegen.

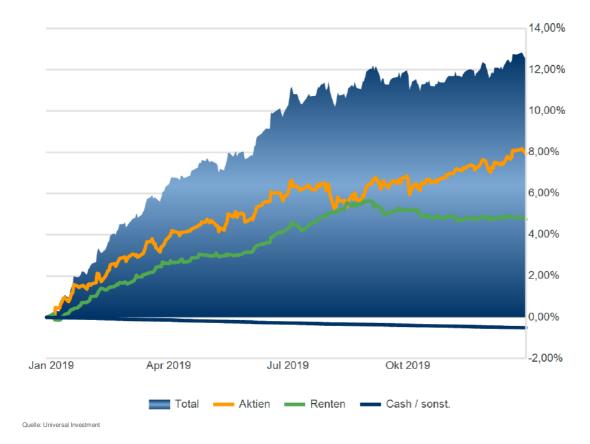
Monatsperformance von 0,2 %; Performance in 2019: 12,5 %; Performance seit Auflage: 5,4 % p.a.





Die Monatsperformance von 0,2 % setzt sich aus einem negativen Beitrag der Anleihen von minus 0,12 % und einem positiven Beitrag der Aktien von 0,33 % zusammen.

Beiträge in 2019



Der Blick auf die jährlichen Beiträge zeigt, dass sowohl die Aktien als auch die Renten signifikant zum außergewöhnlich positiven Ergebnis von 12,5 % beigetragen haben. (Cash / sonst. sind im wesentlichen Kosten.) Dabei waren nicht nur die Aktien- und Rentenmärkte allgemein sehr positiv, sondern auch die spezifischen Anlagen des Smart & Fair-Fonds. So stiegen "unsere" Aktien um 28,5 %, während der deutsche DAX 25,2 %, der Europäische Stoxx 600 23,3 % und der amerikanische S&P 500 28,8 % gewannen. Unsere Anleihen gewannen 6,9 % gegenüber einem Barclays "BB" Rentenindex mit 6,02 %.

Interessant ist die Zusammensetzung der Erträge von 4,6 % bei den Anleihen: 0,99 % sind laufender Zinsertrag, (davon 0,50 % aus Hochzinsanleihen) 1,67 % kommen aus Kursgewinnen infolge des Rückgangs des allgemeinen Zinsniveaus und 1,94 % sind Kursgewinne aus der Verringerung der Risikoprämie gegenüber Bundesanleihen. Mittlerweile erachten wir weitere Kursgewinne allerdings als spekulativ. Die Risikoprämien aus Kreditrisiken sind mittlerweile auf historischem Tief und kompensieren nicht die bestehenden Ausfallwahrscheinlichkeiten

Entsprechend ist der Fondsanteil der Hochzinsanleihen von knapp 30 % auf rund 13 % reduziert worden.

Der Blick auf die Grafik zeigt auch, dass seit August der Beitrag der Anleihen negativ war. Dies liegt vor allem an steigenden Zinsen, die von rund -0,75 % für 10-jährige Bundesanleihen auf circa -0,30 % zum Jahresende gestiegen sind. Insofern war die Entscheidung im August goldrichtig, angesichts der unattraktiven Prämien für Laufzeitrisiken von dem Erwerb langlaufender Renten abzusehen. Entsprechend der Regeländerung ist die mittlere Restlaufzeit von 5,2 Jahren im August auf jetzt 4,3 Jahre zurückgegangen. Angesichts der nun wieder positiven Risikoprämien für Laufzeitrisiken und der Tatsache, dass erstklassige Anleihen als Risikoschutz vor unerwarteten Ereignissen dienen, kauft das Fondsmanagement wieder selektiv Anleihen.

Tops & Flops im Berichtsmonat

B 2 2 1 E 12 1 B 2 4E

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15								
Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX	
Total			9,15%	4,33%	0,20%	0,40%	0,02%	
Swiss Prime Site AG NamAktien SF 15,3	CHF	1	0,63%	7,47%	1,46%	0,05%	0,01%	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GBP	2	0,64%	6,82%	-0,13%	0,04%	0,00%	
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CHF	3	0,67%	6,12%	1,43%	0,04%	0,01%	
ICA Gruppen AB Aktier SK 2,50	SEK	4	0,61%	5,71%	1,14%	0,03%	0,01%	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CHF	5	0,61%	4,66%	1,44%	0,03%	0,01%	
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	EUR	6	0,63%	4,38%	0,00%	0,03%	0,00%	
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HKD	7	0,57%	4,66%	-1,07%	0,03%	-0,01%	
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	8	0,58%	3,94%	0,00%	0,02%	0,00%	
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	EUR	9	0,60%	3,74%	0,00%	0,02%	0,00%	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,50	EUR	10	0,64%	3,26%	0,00%	0,02%	0,00%	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	EUR	11	0,57%	3,41%	0,00%	0,02%	0,00%	
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	EUR	12	0,58%	3,36%	0,00%	0,02%	0,00%	
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	USD	13	0,60%	3,02%	-1,55%	0,02%	-0,01%	
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	EUR	14	0,63%	2,55%	0,00%	0,02%	0,00%	
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DKK	15	0,59%	2,85%	0,02%	0,02%	0,00%	

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			7,21%	-3,88%	-0,14%	-0,28%	-0,01%
Orange S.A. Actions Port. EO 4	EUR	374	0,60%	-10,60%	0,00%	-0,07%	0,00%
Administrative KAG-Gebühren	EUR	373	0,00%			-0,03%	0,00%
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	EUR	372	0,60%	-4,39%	0,00%	-0,03%	0,00%
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GBP	371	0,56%	-4,92%	-0,18%	-0,03%	0,00%
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	EUR	370	0,66%	-3,49%	0,00%	-0,02%	0,00%
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	EUR	369	0,61%	-2,92%	0,00%	-0,02%	0,00%
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	368	0,64%	-2,58%	0,00%	-0,02%	0,00%
Wendel SE Actions Port. EO 4	EUR	367	0,58%	-2,55%	0,00%	-0,01%	0,00%
Bright Horizons Family Sol.Inc Registered Shares DL -,001	USD	366	0,57%	-1,88%	-1,57%	-0,01%	-0,01%
Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2012(42)	EUR	365	0,35%	-2,78%	0,00%	-0,01%	0,00%
ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov. MedTerm Nts 2018(33)	EUR	364	0,47%	-1,95%	0,00%	-0,01%	0,00%
Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/34)	EUR	363	0,46%	-1,40%	0,00%	-0,01%	0,00%
Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(34)	EUR	362	0,27%	-2,24%	0,00%	-0,01%	0,00%
Asian Development Bank EO-Medium-Term Notes 2017(37)	EUR	361	0,24%	-2,50%	0,00%	-0,01%	0,00%
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	EUR	360	0,61%	-0,94%	0,00%	-0,01%	0,00%

Quelle: Universal Investment

Bei den "Gewinnern" und "Verlierern" im Dezember gibt es keine Besonderheiten.

Tops & Flops in 2019

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15			
Einzeltitel	Whrg. Rang	Ø-Gewicht Performance FX	Beltrag FX
Total		0 000/. 40 470/. 1 000	/. 2 E00/. N 1/10/.

Total			0,05%	40,4770	1,0270	3,50%	0,1476	
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CHF	1	0,64%	53,05%	3,46%	0,28%	0,02%	
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	USD	2	0,61%	54,86%	2,00%	0,27%	0,01%	
Swiss Prime Site AG NamAktien SF 15,3	CHF	3	0,60%	52,19%	3,77%	0,26%	0,02%	
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	EUR	4	0,15%	45,14%	0,00%	0,25%	0,00%	
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	EUR	5	0,60%	51,34%	0,00%	0,25%	0,00%	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	EUR	6	0,61%	44,62%	0,00%	0,24%	0,00%	
ASX Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	7	0,63%	42,06%	1,64%	0,24%	0,01%	
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	EUR	8	0,63%	45,18%	0,00%	0,24%	0,00%	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	9	0,65%	39,66%	0,00%	0,22%	0,00%	
Münchener RückversGes. AG vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	10	0,60%	43,39%	0,00%	0,22%	0,00%	
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	EUR	11	0,62%	39,17%	0,00%	0,22%	0,00%	
ICA Gruppen AB Aktier SK 2,50	SEK	12	0,62%	40,06%	-1,66%	0,22%	-0,01%	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GBP	13	0,64%	38,20%	5,72%	0,22%	0,04%	
Canadian Utilities Ltd. Reg.Shs Cl.A (Non Voting) o.N.	CAD	14	0,62%	41,05%	6,67%	0,21%	0,04%	
Bright Horizons Family Sol Inc Registered Shares DL - 001	USD	15	0.62%	37 06%	2.06%	0.21%	0.01%	

Einzeititei	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beltrag	FX	
Total			7,54%	-11,06%	0,16%	-0,83%	0,01%	
Administrative KAG-Gebühren	EUR	455	0,00%			-0,43%	0,00%	
Thomas Cook Group PLC EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	EUR	454	0,10%	-55,18%	0,00%	-0,13%	0,00%	
Sonstige administrative Gebühren	EUR	453	0,00%			-0,08%	0,00%	
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	EUR	452	0,26%	-5,45%	0,00%	-0,03%	0,00%	
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DKK	451	0,61%	-6,33%	-0,05%	-0,03%	0,00%	
Wendel SE Actions Port. EO 4	EUR	450	0,21%	-4,12%	0,00%	-0,02%	0,00%	
Orora Ltd. Reg. Shares o.N.	AUD	449	0,35%	-4,35%	0,34%	-0,02%	0,00%	
Cash EUR 01	EUR	448	3,93%			-0,02%	0,00%	
ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov. MedTerm Nts 2018(33)	EUR	447	0,26%	-3,57%	0,00%	-0,02%	0,00%	
SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-MT. Mortg.Cov.Bds 19(29)	EUR	446	0,24%	-2,67%	0,00%	-0,01%	0,00%	
Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2019(19/34)	EUR	445	0,19%	-2,43%	0,00%	-0,01%	0,00%	
3M Co. Registered Shares DL -,01	USD	444	0,54%	-3,86%	1,89%	-0,01%	0,01%	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	EUR	443	0,58%	-2,38%	0,00%	-0,01%	0,00%	İ
SGL CARBON SE Anleihe v.2019(2019/2024)	EUR	442	0,11%	-3,54%	0,00%	-0,01%	0,00%	İ
Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.MedT.Nts 19(29)	EUR	441	0.18%	-2.49%	0.00%	-0.01%	0.00%	i

Quelle: Universal Investment

Bei den "Gewinnern" und "Verlierern" in 2019 fällt die homogene Performance auf. Weder bei den Gewinnern noch bei den Verlierern gab es extreme Ausschläge. Das Konzept, in "langweilige" Aktien ohne große Überraschungen zu investieren, statt auf vermeidliche "Kursraketen" zu spekulieren, wurde also umgesetzt.

Der "Fall (von) Thomas Cook" gibt einen Einblick in das Risiko von Hochzinsanleihen. Dem Beitrag der Hochzinsanleihen aus reinen Kreditrisikoprämien von 0,50 % steht der Verlustbeitrag von Thomas Cook von 0,13 % gegenüber. Die Prämie kompensiert also vier Ausfälle.

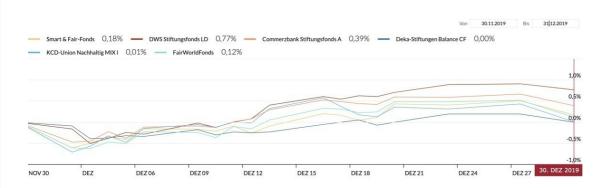
Derzeit hält der Fonds 293 Anleihen von 251 verschiedenen Emittenten und ist damit sehr breit diversifiziert. 38 sind Hochzinsanleihen, 213 erstklassige Schuldner. Das 10 % der Hochzinsanleihen ausfallen und die gesamte Risikoprämie kompensieren, ist unwahrscheinlich.

Leichte Minderperformance im Berichtsmonat...

...gegenüber allen in Deutschland erwerbbaren konservativen Mischfonds...



...und gegenüber den größten Stiftungsfonds.



Auch im Dezember war die Performance im Konkurrenzvergleich nicht gut. Gegenüber allen Mischfonds betrug die Minderperformance 0,3 %; gegenüber den größten Fonds lag sie zwischen 0,6 % und einer Überperformance von 0,2 %.

Attraktive Performance in 2019 gegenüber beiden Vergleichsgruppen:

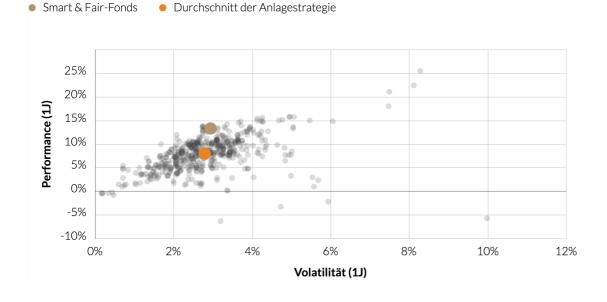
Smart & Fair-Fonds: 11.25T Mischfonds EUR defensiv - Global: 10.77T	31/12/2018 - 31/12/2019		1M	3M	6M	lfd. J	1J	3J	5J	10J	Max
	• Smart & Fair-Fonds : 11.25T	Mischfonds EUR defensiv - Global : 10.	.77T								



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.

Im Jahresvergleich liegt der Smart & Fair-Fonds allerdings mit 4,8 % gegenüber dem Durchschnitt aller konservativen Fonds und zwischen 2,2 und 7,8 % gegenüber den größten Stiftungsfonds weit "vorne".

Attraktives Rendite-Risiko-Profil



Entsprechend ist auch das Rendite-Risiko-Profil weiterhin top!

Nachdem im November das MMD Finanzranking von 5 auf 4 Sterne zurückgegangen war, liegt es diesen Monat wieder bei 5 Sternen, d.h. bei den Top 20 % aller Stiftungsfonds. Dies ist die dritte gute Nachricht.

Temporärer Fondskauf ohne Ausgabeaufgeld

Bekanntermaßen erfolgt am 15. Januar die jährliche Ausschüttung. An diesem Tag reduziert sich also der Fondspreis um € 2,00. Um eine Anlage der Ausschüttung zum Netto-Fondspreis zu ermöglichen, verzichtet die Depotbank für die Zeit vom 15. bis 22. Januar auf die Berechnung des Ausgabeaufgelds von 0,15 %. Alle Käufer in diesem Zeitraum sparen also 0,15 % der Anlagesumme. Sicherlich eine gute Nachricht und ein Anlass, um vorgesehene Käufe in diesen Zeitraum zu legen.

Aktivitäten

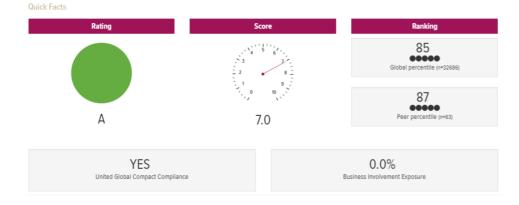
Im Dezember wurden die Mittelzuflüsse anteilig in Aktien angelegt. Die An- und Verkaufskurse von Anleihen sind zum Ende des Jahres tendenziell unattraktiv, daher wurden, trotz mittlerweile etwas attraktiveren Risikoprämien, nicht alle Mittel in Anleihen investiert. Der Kassenanteil liegt noch bei 6 %.

Im Jahr 2019 wurden vor allem die Mittelzuflüsse angelegt. Die stetigen Zuflüsse ermöglichten dem Fondsmanagement, die Aktienquote trotz steigender Kurse konstant bei rund 30 % zu halten, ohne Aktien zu verkaufen. Die Gleichgewichtung der 50 Aktien erforderte 17 Anpassungen. Im März wurden fünf Aktien durch Aktien mit höherem "Low-Risk-Score" ausgetauscht, im September sechs. Veolia und L'Oréal sind wegen zu geringer Nachhaltigkeit verkauft worden, ebenso wie fünf Anleihen.

Insgesamt sind also sehr wenige Umschichtungen durchgeführt worden - so wie es das Fondskonzept vorsieht.

Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeit des Fonds ist relativ hoch. Bei dem auf Research von Sustainalytics basierenden Rating von Morningstar liegt der Fonds unter den 7 % nachhaltigsten Fonds. Nachfolgend ist eine Einschätzung von YourSRI.com, welche das Research von MSCI nutzt:



Schön ist zu sehen, dass die Regeln des UN Global Compact eingehalten sind und der Fonds nicht in Unternehmen mit kontroversen Aktivitäten investiert ist - so wie es das Nachhaltigkeitskonzept vorsieht.

Angesichts der guten Entwicklung von Nachhaltigkeitsindizes ist davon auszugehen, dass die gute Performance der Aktien im Fonds auch auf den Nachhaltigkeitsfilter von MSCI Research zurückzuführen ist.

Für besonders an Nachhaltigkeit Interessierte weise ich an dieser Stelle gerne auf eine Diskussion zur "Wirkung" von nachhaltigen Kapitalanlagen hin. Diese ist derzeit aktuell, da einerseits die Politik und die EZB planen, mit der Förderung von nachhaltigen Kapitalanlagen die Klimawende zu unterstützen. Andererseits überlegen Stiftungen, ob es angesichts der niedrigen Erträge nicht sinnvoller ist, direkt mit den Anlagen Wirkung zu erzielen.

Während viele Anbieter mit der "Wirkung" werben, sind nach diversen Analysen, nachhaltige Anlagen zwar gut für Rendite und Gewissen, allerdings ist die Wirkung für eine nachhaltige Entwicklung äußerst beschränkt und eventuell sogar kontraproduktiv. Vgl. dazu insbesondere den Artikel für Stiftungen: "Gut gemeint ist nicht gut gemacht" unter der Rubrik: Diskussion von Kritikpunkten an nachhaltigen Kapitalanlagen - Haben nachhaltige Kapitalanlagen "Wirkung"? www.wettlauffer.ch/veroeffentlichungen/#nachhaltige-kapitalanlagen

Ausblick

Das Jahr 2019 war ein Ausnahmejahr und dürfte sich in 2020 nicht wiederholen. Angesichts des niedrigeren Zinsniveaus und der niedrigeren Risikoprämien gehen wohl die wenigsten Marktteilnehmer von Kursgewinnen am Rentenmarkt aus. Die erzielbaren Renditen resultieren daher wahrscheinlich aus den laufenden Zinserträgen von derzeit 0,6 %. Im Gegensatz zum Rentenmarkt bietet der Aktienmarkt unverändert attraktive Risikoprämien. Die gut prognostizierbaren Gewinne der Unternehmen in unserem Fonds ergeben für 2020 eine Gewinnrendite der Aktien von 4,8 %. (Berechnet als Kehrwert des Kurs-Gewinn-Verhältnis von 20,8). Geht man konservativ allein von einer Wertsteigerung in dieser Größenordnung aus, so ergibt sich ein Gewinnbeitrag der Aktien von 1,4 % und eine vorsichtig geschätzte Gesamtrenditeerwartung für den Fonds von rund 1,5 %. Dank der höheren Kupons dürfte die Ausschüttung mit rund € 1,80 trotz der niedrigeren Zinsen nur etwas niedriger als dieses Jahr ausfallen.

Traurig aber war und im Vergleich zu den Zahlen aus 2019 sicherlich eine schlechte Nachricht. Allerdings ist die Prognose realistisch, dass - nicht zuletzt wegen der wesentlich niedrigeren Kosten - Rendite und Ausschüttung immer noch höher sein werden als bei den allermeisten vergleichbaren Fonds.

Aus diesem Grund sollte das Ziel für 2020 - 75 Mio. Fondsvolumen - eigentlich leicht erreichbar sein. Der Smart & Fair-Fonds ist jedoch immer noch relativ unbekannt, so das ein wenig Werbung notwendig ist. Es freut mich daher, dass eine Initiatorin des Fonds, Ursula Gille-Boussahia, Vorstand von terre des hommes, den Fonds beim deutschen Stiftungstag in Leipzig am 17. Juni gemeinsam mit mir vorstellen wird. Auch eine gute Nachricht ist, dass Dr. Eberhard Goll Vorstand der Samariterstiftung mit dem Fonds zufrieden ist und dies auch auf der Homepage ausdrückt. (Siehe: www.smart-und-fair-fonds.de)

An dieser Stelle spreche ich - gerne auch in Ihrem Namen - einen großen Dank an das Fondsmanagement-Team um Jens Olm von der Universal-Investment aus. Nicht nur ist die Zusammenarbeit immer sehr angenehm, auch die Umsetzung der Anlagepolitik war sehr präzise und erfolgreich. Ich gehe davon aus, dass dies auch in der Zukunft gilt und freue mich auf die weitere Kooperation.

Herzlicher Gruß und ein glückliches neues Jahrzehnt wünscht

Ihr / Dein

Frank Wettlauffer

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

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