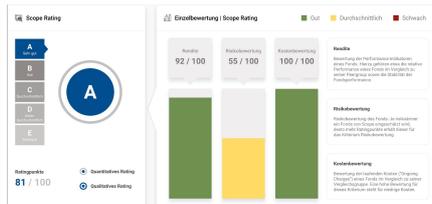


Smart & Fair-Fonds - Der Fonds für kostenbewusste Anleger



Bericht Dezember 2023

{IF[ANREDE]} {ANREDE} {NACHNAME},{ELSE[ANREDE]} Liebe Investoren, liebe Freunde des smarten und fairen Anlegens, {ENDIF[ANREDE]}

zunächst wünsche ich alles Gute zu dem neuen Jahr 2024.

Sehr gerne berichte ich über die Entwicklung des Smart & Fair-Fonds im Dezember. Zusätzlich erfolgt ein Rückblick auf das gesamte Jahr 2023.

Zusammenfassend lässt sich für das Jahr 2023 Folgendes sagen: Die Normalität hat am Kapitalmarkt Einzug gehalten. Es gab wieder Zinsen und Risikoprämien. Entsprechend erzielte der Smart & Fair-Fonds eine Rendite von 9,3 %. Damit ist ein Großteil der - durch den einzigartigen Anstieg der Zinsen im Vorjahr verursachten - Kursverluste von 13,3 % aufgeholt worden.

Auch in Zukunft dürfte der Fonds absolut und relativ attraktive Renditen erzielen. Daher lohnt es sich in der Woche vom 15. bis 19. Januar - ohne die übliche Anti-Verwässerungsgebühr von 0,15 % - nicht nur die Ausschüttung von € 3,-- wieder anzulegen, sondern auch Neuanlagen vorzunehmen. Nach dieser Werbepause - zum Rückblick:

Fondsvermögen: € 59,5 Mio. vs. € 57,9 Mio. zum Monatsanfang und € 55,8 Mio. zum Jahresanfang

Der Anstieg des Fondsvolumens im Dezember um € 1,6 Mio. auf € 59,5 Mio. resultierte im Wesentlichen aus Kursgewinnen.

Im Gesamtjahr stieg das Fondsvolumen von € 55,8 Mio. auf € 59,5 Mio. Hierzu führten € 5,2 Mio. Wertsteigerung, € 1,5 Mio. Ausschüttung und € 30 Tsd. Nettomittelzuflüsse. Vielen Dank für das Vertrauen - auch im Namen des Fondsmanagers Universal-Investment und der Depotbank CACEIS.

Die Gesamtkostenbelastung betrug für das Gesamtjahr 0,44 % p.a. Derzeit liegt sie bei 0,43 %; wo sie auch bleiben wird, wenn die gesamte Ausschüttung von € 1,8 Mio. reinvestiert werden sollte. Damit ist der Smart & Fair-Fonds unverändert der günstigste Stiftungsfonds - zuletzt bestätigt durch die neuste [Studie von FondsConsult](#).

Anteilswert zum 31.12.2023: € 101,40 vs. € 95,17 Ende 2022

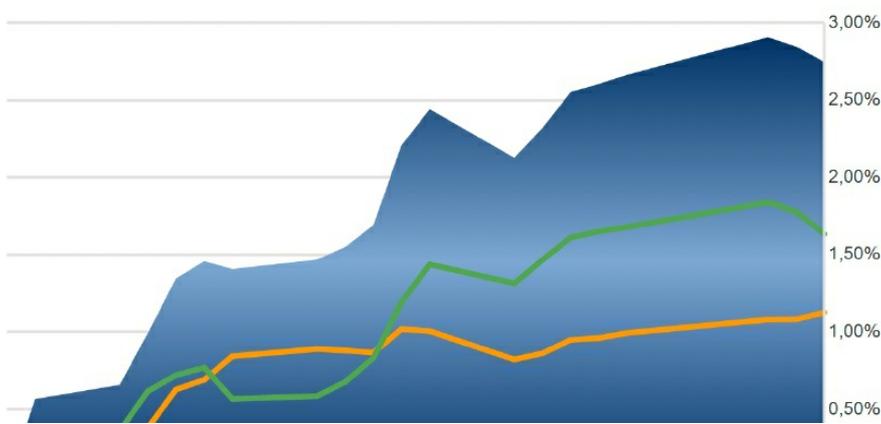
Der Anteilspreis ist wieder über 100! Dabei ist noch die Ausschüttung von € 2,50 pro Anteil im letzten Januar zu berücksichtigen. Allein diesen Monat ist der Anteilswert von € 98,69 auf € 101,40 gestiegen.

Performance im Dezember: 2,8 %; Performance in 2023: 9,3 %; Performance seit Auflage: 1,9 % p.a.

Entsprechend dem Anteilspreisanstieg war sowohl die Monats- als auch die Jahresperformance sehr gut.

Performancebeiträge im Dezember

Beiträge nach Exposure Level im Zeitverlauf





Quelle: Universal Investment

Die Monatsperformance von 2,75 % resultiert aus einem sehr erfreulichen Anteil von 1,6 % der Anleihen und einem Beitrag der Aktien von 1,1 %. Die Kosten reduzierten die Rendite um 0,03 %.

Performancebeiträge in 2023

Beiträge nach Exposure Level im Zeitverlauf



Quelle: Universal Investment

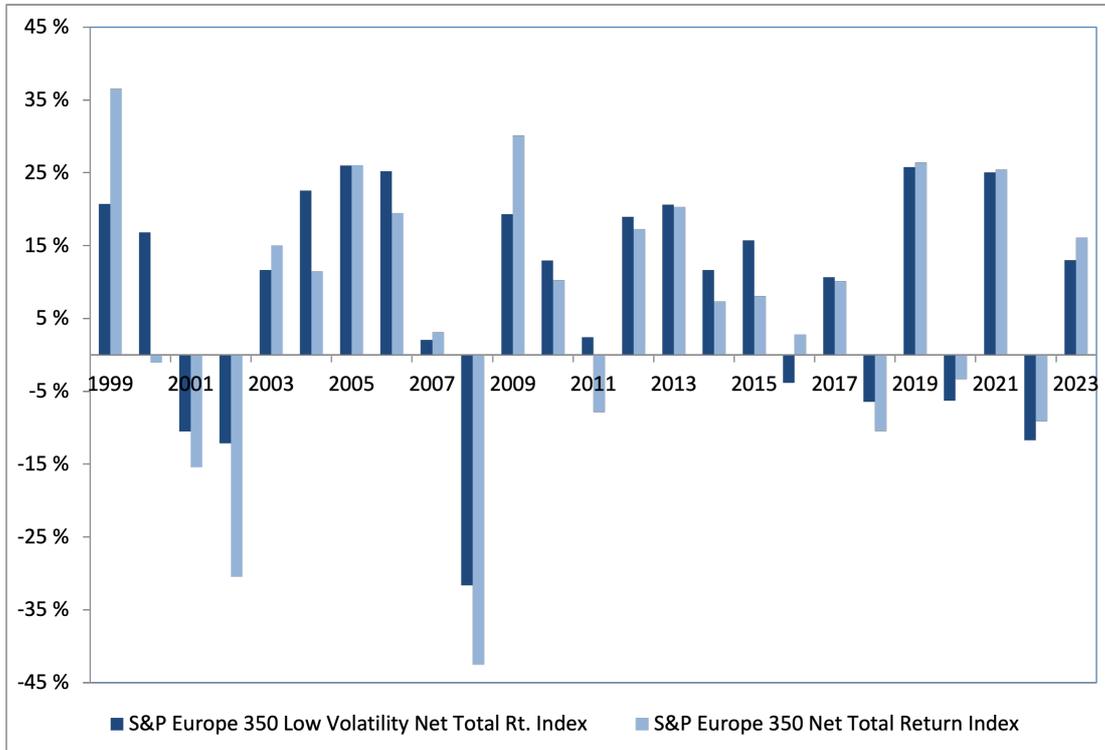
Zu der Jahresperformance von 9,33 % trugen die Aktien 4,59 % und die Anleihen 5,00 % bei. Überdurchschnittlich, aber im Rahmen des Normalen, war sowohl die Performance der Aktien mit 15,5 % als auch die der Anleihen mit 7,3 %. Die Kosten minderten die Rendite um 0,45 %. Wie aus der Grafik ersichtlich, ist der Großteil der Kursgewinne in den letzten zwei Monaten des Monats erfolgt, als zurückgehende Inflationszahlen und die damit verbundene Hoffnung auf niedrigere Zinsen sowohl die Aktien- als auch die Anleihenmärkte beflügelte.

Leicht überdurchschnittliche Performance der Aktien im Berichtsmonat

Diesen Monat performten die Aktien des Fonds leicht überdurchschnittlich: Sie gewannen 3,8 %, während der DAX um 3,3 %, der europäische Stoxx 600 um 3,8 % und der amerikanische S&P 500 in Euro um 2,9 % stiegen.

Unterdurchschnittliche Performance der Aktien im Gesamtjahr

In einem Jahr mit so hohen Gewinnen an den Aktienmärkten ist es gewöhnlich, dass unsere Low Risk Aktien schwächer rentierten als der Gesamtmarkt. So gewannen in 2023 die Aktien im Fonds 15,5 %, während der DAX um 20,3 %, der europäische Stoxx 600 um 15,8 % und der amerikanische S&P 500 (in Euro) dank der "glorreichen Sieben" (von der KI-Phantasie beflügelte sieben Aktien) sogar um 22,3 % zulegte. Auch die europäischen Low Vol Aktien performten unterdurchschnittlich, wie ein Blick auf folgende Grafik zeigt.



Quelle: Universal/Bloomberg

Tops & Flops im Berichtsmonat

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15							
Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			7,02%	9,10%	0,58%	0,64%	0,04%

Vvendi SE Actions Port. EO 5,5	EUR	1	0,46%	11,18%	0,00%	0,05%	0,00%	
Sonic Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	2	0,47%	11,70%	1,65%	0,05%	0,01%	
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	EUR	3	0,46%	11,68%	0,00%	0,05%	0,00%	
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SEK	4	0,48%	10,94%	2,73%	0,05%	0,01%	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	EUR	5	0,44%	11,89%	0,00%	0,05%	0,00%	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	USD	6	0,47%	10,78%	-1,31%	0,05%	-0,01%	
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AUD	7	0,48%	9,55%	1,67%	0,04%	0,01%	
3M Co. Registered Shares DL -,01	USD	8	0,47%	9,03%	-1,28%	0,04%	-0,01%	
Segro PLC Registered Shares LS -,10	GBP	9	0,48%	8,42%	-0,57%	0,04%	0,00%	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CHF	10	0,48%	8,40%	2,00%	0,04%	0,01%	
SEB S.A. Actions Port. EO 1	EUR	11	0,47%	8,12%	0,00%	0,04%	0,00%	
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JPY	12	0,46%	8,41%	3,57%	0,04%	0,02%	
Edenred SE Actions Port. EO 2	EUR	13	0,45%	8,35%	0,00%	0,03%	0,00%	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	EUR	14	0,47%	7,01%	0,00%	0,03%	0,00%	
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	EUR	15	0,47%	6,44%	0,00%	0,03%	0,00%	

Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX	
Total			4,91%	-3,20%	-0,17%	-0,16%	-0,01%	
Administrative KAG-Gebühren	EUR	435	0,00%			-0,03%	0,00%	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	EUR	434	0,43%	-6,36%	0,00%	-0,03%	0,00%	
Fagron N.V. Actions au Porteur o.N.	EUR	433	0,43%	-4,36%	0,00%	-0,02%	0,00%	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	432	0,47%	-4,03%	0,00%	-0,02%	0,00%	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	431	0,45%	-4,15%	0,00%	-0,02%	0,00%	
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	EUR	430	0,43%	-3,08%	0,00%	-0,01%	0,00%	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	USD	429	0,44%	-1,95%	-1,17%	-0,01%	-0,01%	
Ahold Delhaize N.V., Koninkl. Aandelen aan toonder EO -,01	EUR	428	0,42%	-2,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	
Sonstige administrative Gebühren	EUR	427	0,00%			0,00%	0,00%	
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	USD	426	0,44%	-0,78%	-1,18%	0,00%	-0,01%	
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	EUR	425	0,45%	-0,49%	0,00%	0,00%	0,00%	
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DKK	424	0,46%	-0,55%	0,02%	0,00%	0,00%	
Fortis Inc. Registered Shares o.N.	CAD	423	0,37%	-0,36%	0,47%	0,00%	0,00%	
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	EUR	422	0,10%	-0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	
ÖSt-Forderungen Dividende Spanien	EUR	421	0,02%			0,00%	0,00%	

Quelle: Universal Investment

Bei den Gewinnern und Verlierern des Berichtsmonats fällt die große Bedeutung der Kosten und der Quellensteuerforderungen auf. Ein guter Monat!

Tops und Flops im Gesamtjahr

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX	
Total			6,52%	40,95%	-0,73%	2,67%	-0,05%	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	EUR	1	0,48%	64,44%	0,00%	0,25%	0,00%	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	USD	2	0,49%	52,60%	-3,78%	0,22%	-0,02%	
SEB S.A. Actions Port. EO 1	EUR	3	0,48%	47,64%	0,00%	0,20%	0,00%	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	4	0,47%	46,55%	0,00%	0,19%	0,00%	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	USD	5	0,12%	49,57%	-4,53%	0,18%	-0,02%	
Dai Nippon Printing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	6	0,47%	43,90%	-10,07%	0,18%	-0,05%	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	EUR	7	0,45%	36,20%	0,00%	0,18%	0,00%	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GBP	8	0,49%	42,28%	2,32%	0,18%	0,01%	
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	EUR	9	0,48%	42,52%	0,00%	0,17%	0,00%	
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	EUR	10	0,48%	43,89%	0,00%	0,17%	0,00%	
Air Liquide-SA Ét. Expl.P.G.Ci. Actions Port. EO 5,50	EUR	11	0,49%	35,84%	0,00%	0,15%	0,00%	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	EUR	12	0,50%	33,67%	0,00%	0,14%	0,00%	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CHF	13	0,48%	32,73%	6,12%	0,14%	0,03%	
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SEK	14	0,45%	31,97%	0,35%	0,14%	0,00%	
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	EUR	15	0,19%	28,45%	0,00%	0,14%	0,00%	

Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			4,79%	-26,55%	-1,67%	-1,27%	-0,08%
Administrative KAG-Gebühren	EUR	542	0,00%			-0,37%	0,00%
Orpea Actions Port. EO 1,25	EUR	541	0,04%	-67,90%	0,00%	-0,16%	0,00%
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	540	0,43%	-28,03%	-9,68%	-0,14%	-0,04%
Sanoma Oyj Registered Shares o.N.	EUR	539	0,42%	-26,53%	0,00%	-0,12%	0,00%
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	EUR	538	0,44%	-20,34%	0,00%	-0,09%	0,00%
Sonstige administrative Gebühren	EUR	537	0,00%			-0,07%	0,00%
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -.01	USD	536	0,42%	-13,78%	-3,24%	-0,06%	-0,01%
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	EUR	535	0,45%	-12,59%	0,00%	-0,05%	0,00%
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.	SGD	534	0,44%	-12,18%	-1,66%	-0,05%	-0,01%
Metcash Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	533	0,28%	-6,77%	0,86%	-0,03%	0,00%
Edenred SE Actions Port. EO 2	EUR	532	0,29%	-6,38%	0,00%	-0,03%	0,00%
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DKK	531	0,46%	-7,66%	-0,21%	-0,03%	0,00%
3M Co. Registered Shares DL -.01	USD	530	0,43%	-8,55%	-3,90%	-0,03%	-0,02%
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CAD	529	0,46%	-6,13%	-1,04%	-0,02%	0,00%
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	EUR	528	0,25%	-2,90%	0,00%	-0,02%	0,00%

Quelle: Universal-Investment

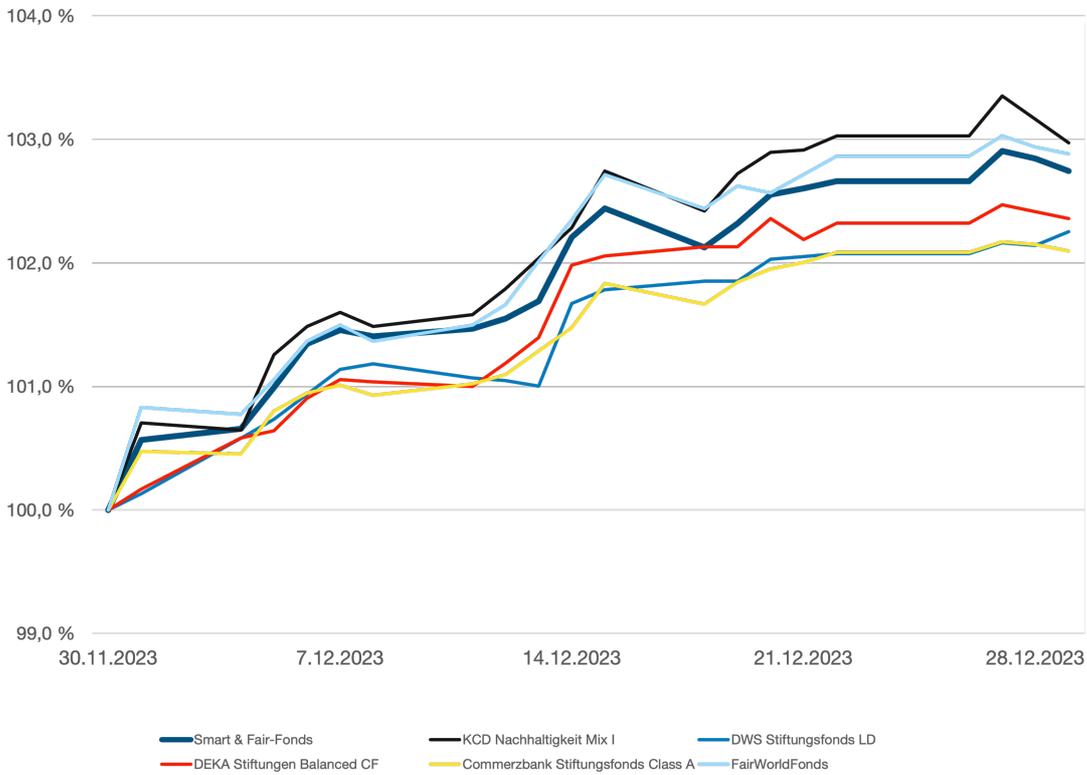
Auch bei den Performancebeiträgen der Gewinner und Verlierer des Gesamtjahres stechen mit 0,37 % die Verwaltungskosten hervor. Wie gesagt, ein gutes Jahr.

Durchschnittliche Performance im Berichtsmonat...

...gegenüber allen in Deutschland erwerbbaeren konservativen Mischfonds...



...gegenüber den größten Stiftungsfonds...



Im Berichtsmonat rentierte der Smart & Fair-Fonds vergleichbar wie der Durchschnitt der defensiven Mischfonds und die größten Stiftungsfonds.

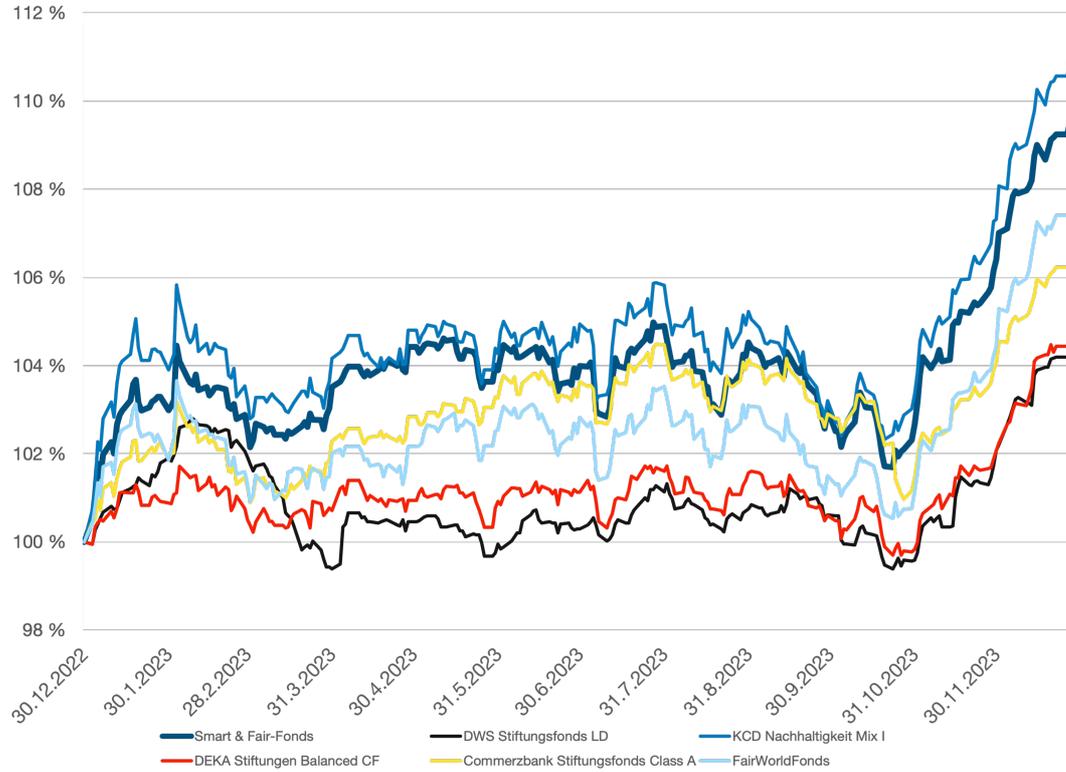
Stark überdurchschnittliche Performance in 2023

...gegenüber allen in Deutschland erwerbbaeren konservativen Mischfonds...





...gegenüber den größten Stiftungsfonds...



Im Gesamtjahr war die Performance rund 3 % besser als der Durchschnitt der Vergleichsgruppen. Allein der KCD-Fonds hatte eine noch bessere Performance. Neben den niedrigeren Gebühren sind es wohl die etwas höhere Aktienquote, die höhere Quote an Hochzinsanleihen sowie das attraktivere Anlagekonzept, welche zu der Überperformance geführt haben.

Überdurchschnittliche Performance seit Auflage

...gegenüber allen in Deutschland erwerbbaeren konservativen Mischfonds...

09/03/2018 - 31/12/2023

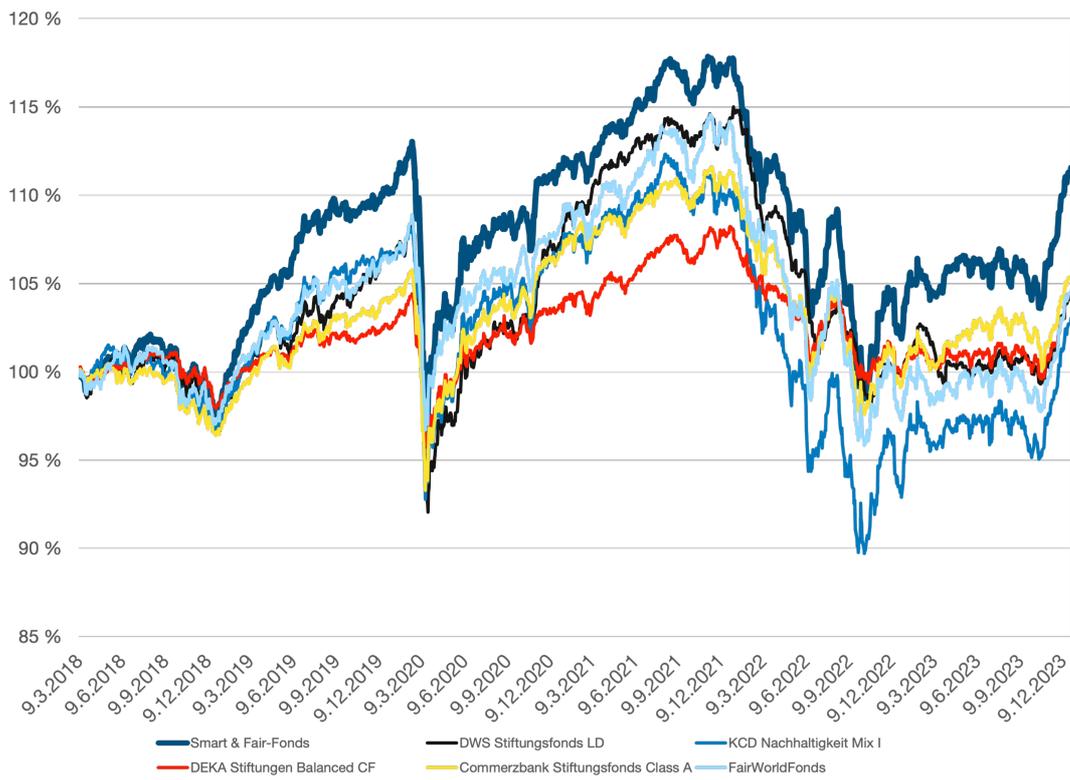
1M 3M 6M lfd. J 1J 3J 5J 10J Max

● Smart & Fair-Fonds : 10.54T ● Mischfonds EUR defensiv - Global : 9.82T



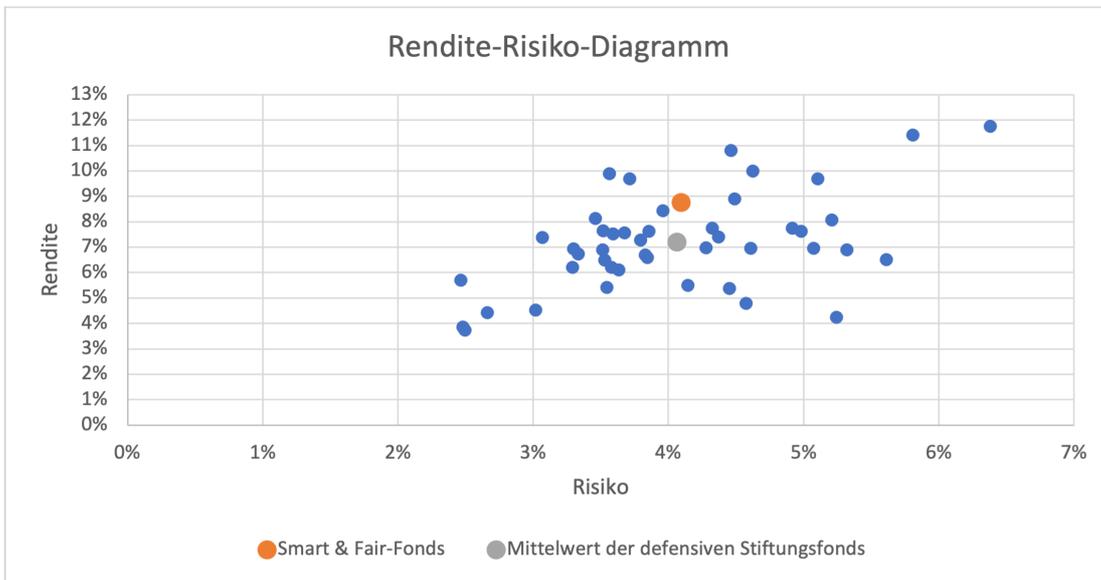


...gegenüber den größten Stiftungsfonds...

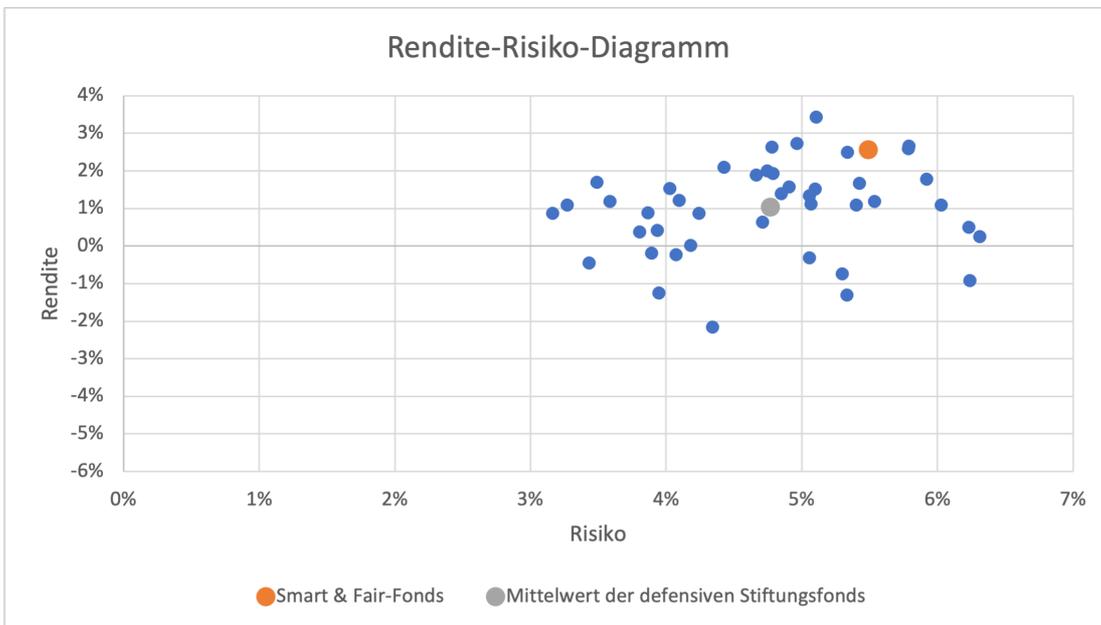


Entsprechend liegt auch Performance seit Auflage gegenüber beiden Vergleichsgruppen weit vorne.

Rendite-Risiko-Profil



Trotz der höheren Aktienquote und der Hochzinsanleihen war das Risiko (Volatilität) im letzten Jahr identisch mit dem Durchschnitt der defensiven Stiftungsfonds. Dies liegt an den geringen Schwankungen der Kapitalmärkte.

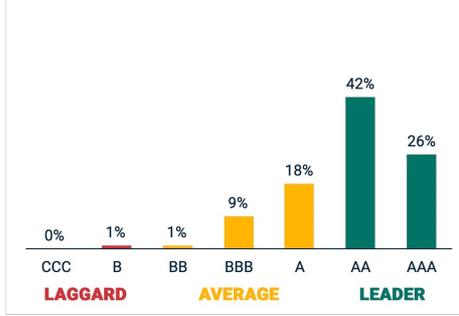


Hohe Schwankungen gab es allerdings in den zurückliegenden fünf Jahren. Entsprechend war das Risiko des Fonds im Fünfjahresvergleich überdurchschnittlich. Erfreulich ist die überdurchschnittliche Performance von rund 1,7 % p.a. zu der die geringeren Kosten rund 0,7 % beigetragen haben. Mit einem um 1 % höheren Ertrag per annum hat sich also auch das Eingehen der etwas größeren Risiken gelohnt.

Nachhaltigkeit

68 % der Unternehmen und Staaten, in die der Smart & Fair-Fonds investiert ist, sind führend im Bereich Nachhaltigkeit. Nur 1 % sind sogenannte Nachzügler. Die Nachhaltigkeitsrisiken des Fonds sind somit gering. Der Smart & Fair-Fonds gehört damit zu den 3 % (Vorjahr 4 %) nachhaltigsten Fonds seiner Vergleichsgruppe. Weitere Informationen zur Nachhaltigkeitsbeurteilung von MSCI erhalten Sie [hier](#).

68% of the fund's holdings receive an MSCI ESG Rating of AAA or AA (ESG Leaders) and 1% receive an MSCI ESG Rating of B or CCC (ESG Laggards).



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A **AA** AAA

The fund ranks in the 97th percentile within the Mixed Asset EUR Cons - Global peer group and in the 93rd percentile within the global universe of approximately 34,000 funds in coverage.



Quelle: MSCI

Aktivitäten

Anfang Dezember nahm das Fondsmanagement die halbjährliche Anpassung des Aktienportfolios vor. Wegen eines verschlechterten Risikoscores wurden verkauft: Algonquin Power & Utilities, ASML, Covivio und Smurfit Kappa. Im Gegenzug wurde gekauft: Amadeus IT Group, AXA, Fortis und Schneider Electric. Ansonsten hat das Fondsmanagement einige Aktien verkauft, um das Zielgewicht einzuhalten. Mit Blick auf den Mittelbedarf für die Ausschüttung sind die freigewordenen Mittel, wie auch die Gelder aus fälligen Anleihen, teilweise in sehr kurzlaufende Staatsanleihen investiert worden.

Da es im Gesamtjahr zu keinen größeren Mittelbewegungen kam, konnte sich das Fondsmanagement darauf beschränken, die Aktienquote bei 30 % zu halten, die Gleichgewichtung der Aktien zu gewährleisten und die durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihen nicht allzu stark abschmelzen zu lassen. Um dem Inflationsrisiko Rechnung zu tragen, wurden fällig werdenden Anleihen weiter in inflationsgeschützte Staatsanleihen reinvestiert. 13 % der Anleihen sind konservative Hochzinsanleihen. Das durchschnittliche Rating der Anleihen ist unverändert A-. Der Fonds ist weiterhin stark diversifiziert. Er hält aktuell 316 Anleihen von 256 Schuldnern, sowie 66 Aktien.

Weitere Informationen zum Fonds, insbesondere Anlagestruktur und Kennzahlen, erhalten Sie von dem [Fact Sheet](#) der Universal. Oder direkt bei mir.

Ausschüttung von € 3,-- am 15. Januar

Aufgrund der guten Performance und der hohen durchschnittlichen Ertragsersparung von über 4 % p.a. wurde die Ausschüttung von € 2,50 auf € 3,00 erhöht. Am 15. Januar sinkt daher der Fondspreis um € 3,00. Zur Wiederanlage der Ihnen zufließenden Ausschüttung ist es notwendig, Ihrer Bank eine Order zu erteilen. Wie gesagt sparen Sie die 0,15 % Antiverwässerungsgebühr, wenn Sie in der Ausschüttungswoche kaufen. Das Fondsmanagement und ich würden mich über Mittelzuflüsse sehr freuen. Und letztendlich auch alle Mit Anleger, denn bekanntermaßen ist die Verwaltungsvergütung des Smart & Fair Fonds degressiv, d.h. fair für Anleger.

An dieser Stelle spreche ich - gerne auch in Ihrem Namen - ein großes Dankeschön an das Fondsmanagement Team um Jens Olm und Joming Chiang sowie meinen Anlageausschusskollegen Markus Hesse aus. Die Zusammenarbeit war menschlich immer sehr angenehm und von hoher Professionalität. Piotr Kitowski, der zukünftig Joming Chiang als Verantwortlicher für die Umsetzung der Aktienanlagen ersetzt, heiße ich herzlich willkommen. Die diversen Auszeichnungen sind Ergebnis und Anerkennung der Arbeit eines hervorragenden Teams - zu dem auch Sie als Anleger zählen. Dafür sind wir sehr dankbar.

Gefällt Ihnen der Newsletter und der Smart & Fair-Fonds?

Er ist diesen Monat bezüglich der Aktivitäten wieder gewohnt unspektakulär. Zum Glück war das gesamte Jahr an den Kapitalmärkten nicht mehr so spektakulär wie das Jahr 2022. Auch die Zukunft sollte an den Kapitalmärkten normaler sein. Um weiterhin an den Märkten engagiert zu sein, empfiehlt sich daher der Smart & Fair-Fonds aufgrund der Attraktivität des Konzeptes als "Fonds von Anleger für Anleger".

Falls Sie dennoch 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 ihn zu empfehlen:) Falls Sie weiterhin Informationen beziehen, gehe ich davon aus, dass Sie mit der Speicherung der Daten laut DSGVO einverstanden sind.

Über Anregungen Ihrerseits würde ich mich sehr freuen.

Herzlicher Gruß

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](tel:015120827257)
info@wettlaufer.eu
Handelsregister Charlottenburg HRB 193595 B
UIN [27/588/50061](#)