

Smart & Fair-Fonds - Der Fonds für kostenbewusste Anleger



Bericht November 2022: Sehr erfreulicher Monat!

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

gerne berichte ich über die Entwicklung des Smart & Fair-Fonds im November. Nach dem entspannten Oktober war auch der November sehr erfreulich.

Fondsvermögen: € 57,0 Mio.

Im Vergleich zum Vormonat ist das Fondsvolumen um € 1,5 Mio. auf € 57,0 Mio. gestiegen. In Summe führten einige kleinere Mittelbewegungen zu einem Zufluss in Höhe von 20 Tsd. Vielen Dank für das Vertrauen.

Die Gesamtkostenbelastung beträgt unverändert 0,44 % p.a.

Anteilswert zum 30.11.2022: € 97,14

Der Anteilswert ist diesen Monat von € 94,57 auf € 97,14 gestiegen.

Monatsperformance: 2,7 %; Jahresperformance: -11,7 %; Performance seit Auflage: 0,8 % p.a.

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15							
Einzeltitel	Whrng.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			7,14%	11,24%	0,20%	0,80%	0,01%
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.	SGD	1	0,44%	20,81%	-0,94%	0,08%	0,00%
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -09	EUR	2	0,47%	17,79%	0,00%	0,08%	0,00%
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JPY	3	0,46%	15,18%	2,30%	0,06%	0,01%
SEB S.A. Actions Port. EO 1	EUR	4	0,47%	14,09%	0,00%	0,06%	0,00%
Schroders PLC Registered Shares LS -20	GBP	5	0,49%	12,25%	-0,53%	0,06%	0,00%
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	6	0,49%	12,63%	0,00%	0,06%	0,00%
Wendel SE Actions Port. EO 4	EUR	7	0,50%	11,50%	0,00%	0,05%	0,00%
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	8	0,48%	11,50%	0,00%	0,05%	0,00%
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	9	0,50%	10,22%	2,27%	0,05%	0,01%
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -22	EUR	10	0,46%	10,53%	0,00%	0,05%	0,00%
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	EUR	11	0,49%	9,06%	0,00%	0,04%	0,00%
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	EUR	12	0,49%	9,19%	0,00%	0,04%	0,00%
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	EUR	13	0,48%	8,35%	0,00%	0,04%	0,00%
National Grid PLC Reg. Shares LS -12431289	GBP	14	0,48%	8,05%	-0,68%	0,04%	0,00%
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AUD	15	0,46%	8,36%	0,54%	0,04%	0,00%

Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15							
Einzeltitel	Whrng.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			5,86%	-6,65%	-0,39%	-0,39%	-0,02%
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CAD	452	0,40%	-34,51%	-3,19%	-0,14%	-0,01%
Orpea Actions Port. EO 1,25	EUR	451	0,30%	-20,34%	0,00%	-0,06%	0,00%
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	450	0,49%	-7,45%	2,33%	-0,04%	0,01%
Administrative KAG-Gebühren	EUR	449	0,00%			-0,03%	0,00%
Sanoma Oyj Registered Shares o.N.	EUR	448	0,42%	-5,09%	0,00%	-0,02%	0,00%
3M Co. Registered Shares DL -01	USD	447	0,48%	-3,06%	-4,10%	-0,01%	-0,02%
Dai Nippon Printing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	446	0,47%	-2,70%	2,29%	-0,01%	0,01%
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -12	EUR	445	0,43%	-2,18%	0,00%	-0,01%	0,00%
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CAD	444	0,43%	-2,77%	-3,40%	-0,01%	-0,02%
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	EUR	443	0,47%	-2,41%	0,00%	-0,01%	0,00%
Relx PLC Registered Shares LS -144397	GBP	442	0,47%	-1,91%	-0,65%	-0,01%	0,00%
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 2	CHF	441	0,45%	-2,07%	0,81%	-0,01%	0,00%
Ahold Delhaize N.V. Koninkl. Aandelen aan toonder EO -01	EUR	440	0,46%	-1,54%	0,00%	-0,01%	0,00%
Sonic Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	439	0,43%	-0,94%	0,60%	0,00%	0,00%

Quelle: Universal-Investment

Die Monatsperformance von 2,7 % ergibt sich fast gleichmäßig aus Aktien und Anleihen (1,1 % und 1,6 %).

Erfreulicherweise hat sich der aufkeimende Optimismus des Vormonats bestätigt. Sowohl Aktien als auch Anleihen sind im Einklang stark gestiegen. Seit dem Tiefpunkt Ende September hat der DAX mittlerweile um 20 % zugelegt und ist nur noch 10 % unter seinem höchsten Stand entfernt. Die alten Börsenweisheiten: "Wenn die Nacht am dunkelsten ist, geht die Sonne auf" und "Dabei sein ist alles" haben sich wieder mal bewahrheitet.

Die gestiegenen Kurse der Anleihen führen zu einer Reduktion der durchschnittlichen Verzinsung der Anleihen im Fonds von 4,1 % auf 3,7 %.

Unterdurchschnittliche Performance der Aktien im Berichtsmonat

Im Einklang mit Low-Risk Aktien entwickelten sich die Aktien im Fonds relativ schlecht. Sie gewannen 3,7 %, während der DAX um 8,9 %, der europäische Stoxx 600 um 6,6 % und der amerikanische S&P 500 um 5,1 % stiegen.

Tops & Flops im Berichtsmonat

Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			7,14%	11,24%	0,20%	0,80%	0,01%
CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.	SGD	1	0,44%	20,81%	-0,94%	0,08%	0,00%
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	EUR	2	0,47%	17,79%	0,00%	0,08%	0,00%
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JPY	3	0,46%	15,18%	2,30%	0,06%	0,01%
SEB S.A. Actions Port. EO 1	EUR	4	0,47%	14,09%	0,00%	0,06%	0,00%
Schroders PLC Registered Shares LS -,20	GBP	5	0,49%	12,25%	-0,53%	0,06%	0,00%
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	6	0,49%	12,63%	0,00%	0,06%	0,00%
Wendel SE Actions Port. EO 4	EUR	7	0,50%	11,50%	0,00%	0,05%	0,00%
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	8	0,48%	11,50%	0,00%	0,05%	0,00%
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	9	0,50%	10,22%	2,27%	0,05%	0,01%
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	EUR	10	0,46%	10,53%	0,00%	0,05%	0,00%
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	EUR	11	0,49%	9,06%	0,00%	0,04%	0,00%
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder E00,5	EUR	12	0,49%	9,19%	0,00%	0,04%	0,00%
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	EUR	13	0,48%	8,35%	0,00%	0,04%	0,00%
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GBP	14	0,48%	8,05%	-0,68%	0,04%	0,00%
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AUD	15	0,46%	8,36%	0,54%	0,04%	0,00%

Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15

Einzeltitel	Whrg.	Rang	Ø-Gewicht	Performance	FX	Beitrag	FX
Total			5,86%	-6,65%	-0,39%	-0,39%	-0,02%
Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N.	CAD	452	0,40%	-34,51%	-3,19%	-0,14%	-0,01%
Orpea Actions Port. EO 1,25	EUR	451	0,30%	-20,34%	0,00%	-0,06%	0,00%
Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	450	0,49%	-7,45%	2,33%	-0,04%	0,01%
Administrative KAG-Gebühren	EUR	449	0,00%			-0,03%	0,00%
Sanoma Oyj Registered Shares o.N.	EUR	448	0,42%	-5,09%	0,00%	-0,02%	0,00%
3M Co. Registered Shares DL -,01	USD	447	0,48%	-3,06%	-4,10%	-0,01%	-0,02%
Dai Nippon Printing Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	446	0,47%	-2,70%	2,29%	-0,01%	0,01%
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	EUR	445	0,43%	-2,18%	0,00%	-0,01%	0,00%
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CAD	444	0,43%	-2,77%	-3,40%	-0,01%	-0,02%
Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	EUR	443	0,47%	-2,41%	0,00%	-0,01%	0,00%
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GBP	442	0,47%	-1,91%	-0,65%	-0,01%	0,00%
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 2	CHF	441	0,45%	-2,07%	0,81%	-0,01%	0,00%
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	EUR	440	0,46%	-1,54%	0,00%	-0,01%	0,00%
Sonic Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	AUD	439	0,43%	-0,94%	0,60%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2017(17/25)	EUR	438	0,16%	-1,99%	0,00%	0,00%	0,00%

Bei den Gewinnern fällt die Immobilienaktie CapitalLand aus Singapur mit 20 % Kursgewinn auf. Offensichtlich war der vorherige Kursrückgang übertrieben.

Bei den Verlierern führt der kanadische Energieversorger Algonquin Power mit 35 % Kursverlust. Höhere Zinsaufwendungen und verzögerte Bauvorhaben führen zu Gewinnreduktionen.

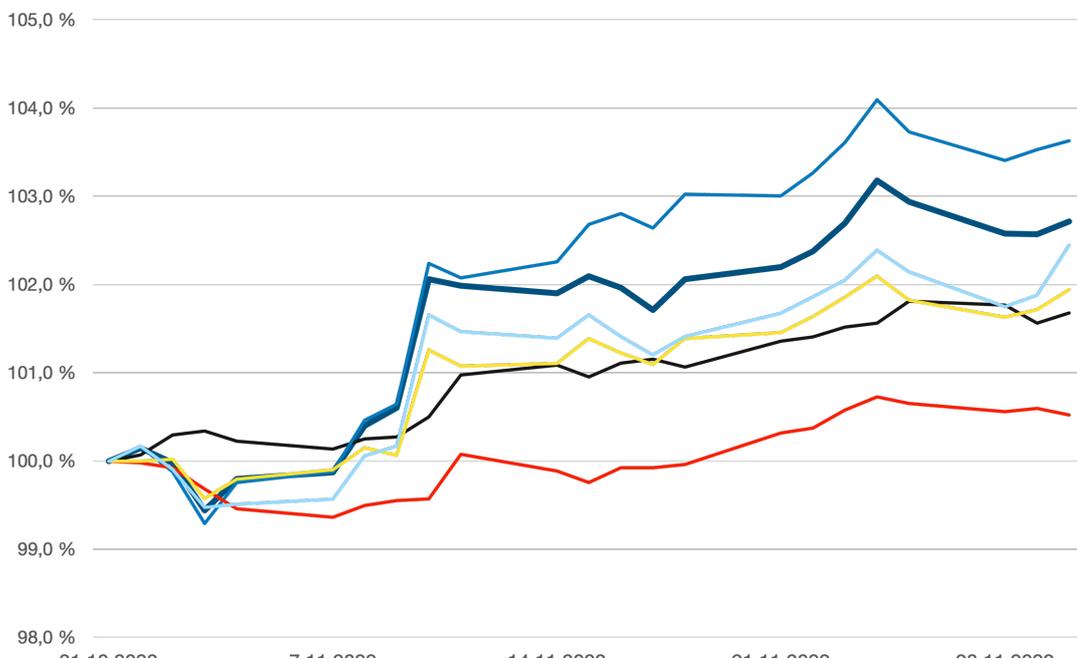
Erneut verliert der französische Pflegeheimbetreiber Orpea signifikant. Wie unten erläutert wird, ist der Schaden für die Performance etwas eingeschränkt, da wir darauf verzichtet haben, das Gleichgewicht herzustellen. Als einzige Anleihe unter den Verlierer fällt Credit Suisse mit moderatem Kursverlust auf. Bekanntermaßen kämpft die Bank mit Problemen, welche aber keine Auswirkungen auf die Zahlungsfähigkeit haben sollten.

Überdurchschnittliche Performance im Berichtsmonat...

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



...gegenüber den größten Stiftungsfonds...



- Smart & Fair-Fonds
- DWS Stiftungsfonds LD
- KCD Nachhaltigkeit Mix I
- DEKA Stiftungen Balanced CF
- Commerzbank Stiftungsfonds Class A
- FairWorldFonds

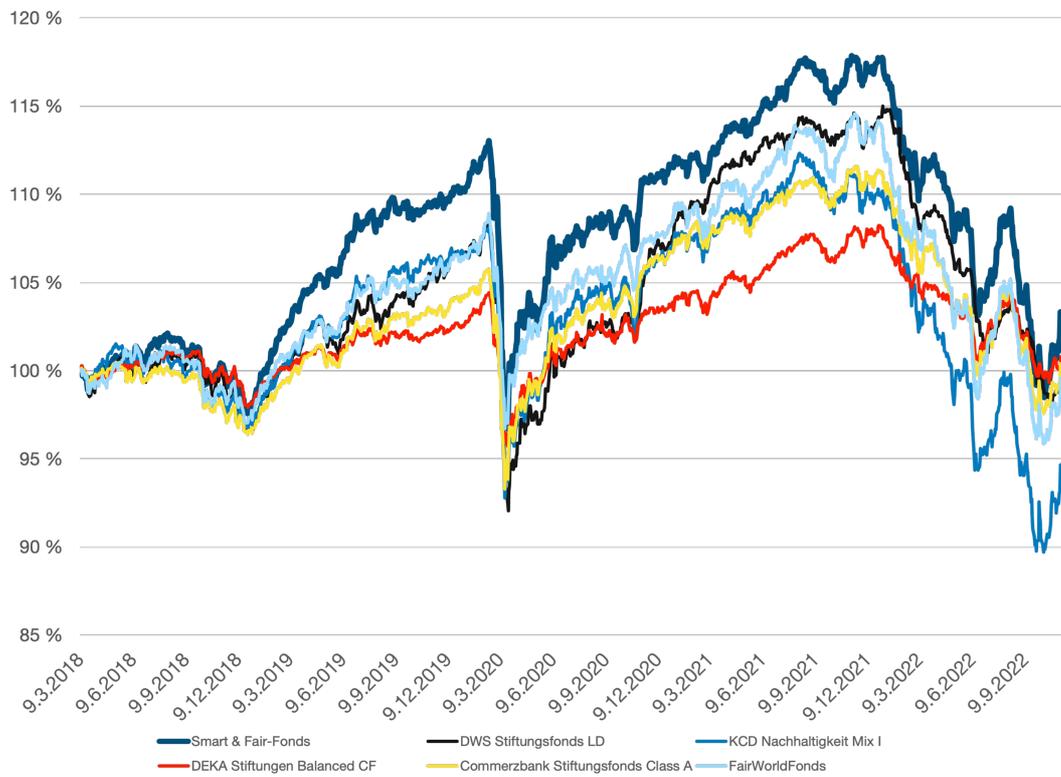
Der Smart & Fair-Fonds rentierte besser als der Durchschnitt der defensiven Mischfonds und die meisten der größten Stiftungsfonds. Erneut performt nur der KCD Fonds besser.

Überdurchschnittliche Performance seit Auflage

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



...gegenüber den größten Stiftungsfonds...

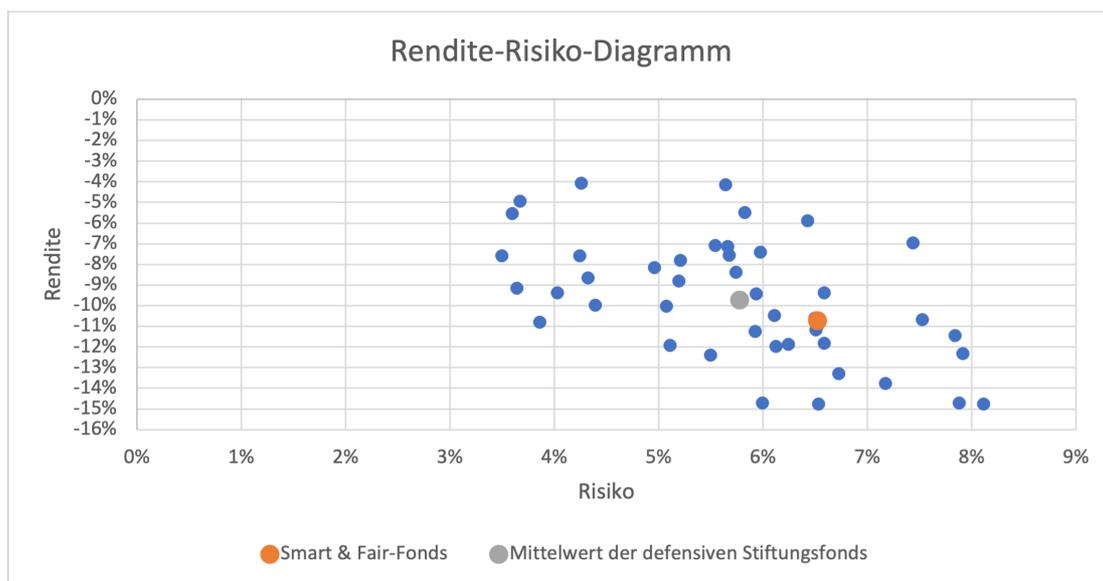


Quelle: Morningstar/Universal-Investment. Als Startzeitpunkt für den Performancevergleich per Auflage am 7.3. wurde der 9.3.2018 gewählt, da der Fonds aus technischen Gründen ab diesem Datum investiert war. Vergangene Performance ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung.

Unverändert liegt die Performance seit Auflage gegenüber beiden Vergleichsgruppen vorne. Insbesondere gegenüber den Fonds mit einer vergleichbaren Aktienquote (KCD-Nachhaltigkeits Mix und FairworldFonds) ist der Vorsprung weiterhin hoch. Dank der erhaltenen Kapitalmärkte

weitet sich auch wieder der Vorsprung zu den konservativeren Fonds aus.

Rendite-Risiko-Profil



Daten per 30.11.2022, Quelle: Universal-Investment, Bloomberg

Das jährliche Rendite-Risiko-Profil im Vergleich zu den defensiven Stiftungsfonds wurde um ein paar - datenbedingte - Ausreißer bereinigt. Entsprechend der etwas aggressiveren Anlagepolitik liegt der Smart & Fair-Fonds in diesem Jahr rechts unten vom Mittelwert.

Dank der besseren Performance hat der Fonds einen FWW Stern dazugewonnen.

Aktivitäten

Neben der Wiederanlage fälliger Anleihen verkaufte das Fondsmanagement einige Aktien, um die Aktienquote bei 30 % zu halten.

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

Anpassung der Anlagepolitik

Bei seiner jährlichen Sitzung hat der Anlageausschuß folgende Anlagepolitik entschieden:

- Da langlaufende Anleihen keine Risikoprämien im Vergleich zu kürzer laufenden Anleihen bieten, wird die durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihen nicht verlängert, obwohl die Zinsen mittlerweile gestiegen sind. Die wegen der Negativzinsen schon im Sommer 2020 beschlossene Reduktion der durchschnittlichen Laufzeit der Anleihen auf rund 4 Jahre - die übrigens in Zeiten steigender Zinsen sehr gut war - wird also beibehalten.
- Eine Erhöhung des rund 20 %igen Anteils an Hochzinsanleihen erfolgt nur bei einer signifikanten Ausweitung der Risikoprämien.
- Der Erwerb von Inflationsgeschützten Anleihen (Linkern) wird moderat fortgesetzt, um das Risiko einer über die derzeit am Markt erwarteten durchschnittlichen 10 Jahresinflationsrate von 2,2 % zu begrenzen.
- Aktien, die aus strukturellen Gründen einen signifikanten Kurzsturz hinter sich haben, werden maximal einmal auf das Ausgangsgewicht rebasiert. Spätestens an den halbjährlichen Anpassungsterminen wird über ein Verbleib flexibel entschieden. Dadurch möchten wir das Risiko vermeiden, wegen der Gleichgewichtsregel "ins fallende Messer zu greifen" d.h. ständiges Nachkaufen von Pleitekandidaten.

Auslöser für diese Regelung ist der französische Alten- und Pflegeheimbetreiber Orpea. Wie bereits berichtet, hat dieser stark an Wert verloren. Leider ergab eine genauere Analyse, dass das Unternehmen sich in größeren Schwierigkeiten befindet. Die Unsicherheit über die weitere Entwicklung hat diese Aktie zu einem "Clammy Stock" gemacht. Wiedereinzuweisen die Aktie, das geschieht sofort, da damit ungewiss ist, ob die auf

Entwicklung hat diese Aktie zu einem "Story Stock" gemacht. Wir verkaufen die Aktie dennoch nicht sofort, da derzeit wahrscheinlich die auf weitere Kursrückgänge spekulierenden Pessimisten preisbestimmend sind. Dies ergibt sich aus dem hohen Anteil an leerverkauften Aktien. Sobald dieser wieder durch Eindeckungen auf ein Normalniveau zurückgeführt ist, werden wir uns von dem Titel trennen.

Ausschüttung von € 2,50 am 16. Januar 2023

Es freut mich, Ihnen mitteilen zu können, dass wir entschieden haben, die Ausschüttung von € 2,20 in diesem Jahr auf € 2,50 im nächsten Jahr zu erhöhen. Zusätzlich zu den ordentlichen Erträgen aus Dividenden und Kupons abzüglich der Kosten von zusammen € 1,83 schüttet der Fonds somit € 0,67 aus realisierten Kursgewinnen aus. Zwei Überlegungen führen uns zu den € 2,50. Zum einen möchten wir die durchschnittliche Rendite des Fonds ausschütten, damit Ihnen möglichst viel Ertrag zufließt. Dank der gestiegenen Zinsen ist die erwartete Fondsrendite auf rund 4 % p.a. gestiegen, sodass auch eine höhere Ausschüttung opportun gewesen wäre. Zum anderen haben die allermeisten Anleger Kursverluste auf ihrem Bestand. Um dauerhafte Abschreibungen zu vermeiden, ist es daher sinnvoll, Teile der Zinserträge zugunsten eines höheren Fondspreises zu thesaurieren. Sollte sich die Kapitalmärkte weiterhin entspannen und der Fondspreis steigen, steht nächstem Jahr einer höheren Ausschüttung nichts im Wege.

Ein Nachteil der Ausschüttung von Kursgewinnen für steuerpflichtige Personen soll nicht verschwiegen werden: Die Erträge sind sofort zu versteuern; bei Thesaurierung erst bei der Realisierung der Kursgewinne.

Die Erhöhung des Fondsvolumens und damit der Verwaltungsvergütung, welche aus Anbietersicht für eine möglichst hohe Thesaurierung spricht, hat bei dem Smart & Fair-Fonds als "Fonds von Anleger für Anleger" keine Rolle gespielt. Wir freuen uns natürlich dennoch, wenn die Ausschüttung wieder reinvestiert wird. Wie jedes Jahr wird die Wiederanlage auch nächsten Januar wieder ohne die 0,15 % Antiverwässerungsgebühr möglich sein. Um die Disposition des Fondsmanagements zu erleichtern, bitte ich Sie, mir kurz geplante Mittelbewegungen im Januar mitzuteilen.

Gefällt Ihnen der Newsletter?

Der Monatsbericht ist wieder recht unspektakulär, aber das bedingt ja auch das (Erfolgs-) Konzept des Fonds. Wir möchten die Interessen der Anleger vertreten und verzichten daher auf Aktionismus zugunsten günstiger Gebühren. Des Weiteren ist uns "Produktwahrheit und Produktklarheit" sowie Transparenz sehr wichtig. Nichts ist so unangenehm, wie (negative) Überraschungen.

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](#)