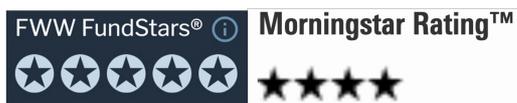


# Smart & Fair-Fonds - Der Fonds für kostenbewusste Anleger



## Bericht Februar 2022

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

wie viele von Ihnen wissen, bin ich kein Freund „großer pathetischer Worte“. Angesichts der Ereignisse fällt es mir aber schwer, einfach nur den Verlauf des Smart & Fair-Fonds im letzten Monat zu kommentieren. Ich bin überrascht und glücklich über die heftigen Reaktionen der freien Welt in Politik, Wirtschaft und der Zivilgesellschaft, um Putin Grenzen aufzuzeigen. Geht es doch aus meiner Sicht nicht nur um Putin und die Ukraine, sondern auch darum, alle anderen potenziellen Aggressoren in allen Kontinenten massiv abzuschrecken, ihre Konflikte mit Waffengewalt auszutragen. Dieses starke Engagement und seine Konsequenzen sehe ich daher als eine Investition in das friedliche Zusammenleben aller Völker an. Wir können überaus glücklich und vor allem dankbar sein, dass die tapferen Menschen in der Ukraine ihr Leben stellvertretend auch für uns riskieren. Den vielen von unsäglichem Leid betroffenen Menschen dort und in Russland gilt mein Mitgefühl.

Die wirtschaftlichen Konsequenzen des Krieges und des Engagements der freien Welt sowie die möglichen Auswirkungen auf den Smart & Fair-Fonds versuche ich, im "Ausblick" zu skizzieren. Zunächst berichte ich jedoch in gewohnter Weise über den Verlauf des Fonds im Februar.

### Fondsvermögen: € 61,3 Mio.

Der Rückgang des Fondsvolumens im Januar um € 1,2 Mio. auf € 61,3 Mio. resultiert aus Wertverlusten in Höhe von 1,3 Mio. und Mittelzuflüssen von netto 0,15 Mio. Vielen Dank für das Vertrauen. Mit Ausnahme von einem Rückfluss aus einer Vermögensverwaltung, bei der ein Kunde sein Depot aufgelöst hat, und einer weiteren kleineren Rückgabe kam es zu keinen Mittelrückflüssen.

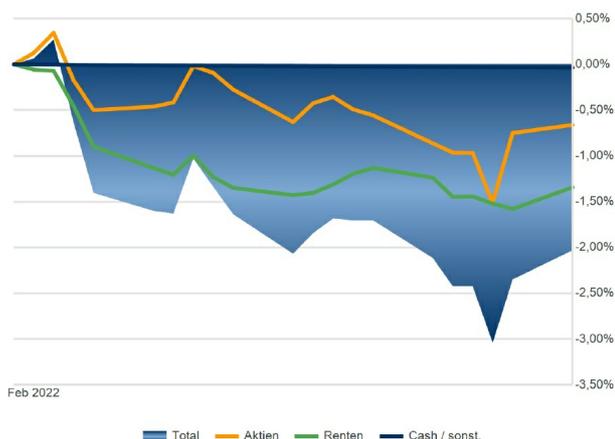
Die Gesamtkostenbelastung bleibt bei 0,42 %.

### Anteilswert zum 28.02.2022: € 104,71

Der Anteilswert ist diesen Monat von € 106,88 auf € 104,71 gefallen.

**Monatsperformance von - 2,0 %; Jahresperformance - 4,8 %; Performance seit Auflage: 2,9 % p.a.**

Beiträge nach Exposure Level im Zeitverlauf



Quelle: Universal-Investment

Die Monatsperformance von - 2,0 % resultiert aus einem Beitrag der Aktien in Höhe von - 0,66 % und einem sehr hohen Beitrag der Anleihen von - 1,34 %. Die Kosten reduzierten die Rendite um 0,04 %.

Die negative Performance der Anleihen resultierte vor allem aus einer Erhöhung der Risikoprämie. Entsprechend stieg die durchschnittliche Verzinsung der Anleihen des Fonds von 0,9 % auf 1,3 %.

### Überdurchschnittliche Performance der Aktien im Berichtsmonat

Wie von Low Risk Aktien erwartet, performten die Aktien des Fonds stark überdurchschnittlich: Sie verloren 2,2 %, während der DAX um 6,5 %, der europäische Stoxx 600 um 3,4 % und der amerikanische S&P 500 um 3,1 % fielen.

### Tops & Flops im Berichtsmonat

| Beiträge nach Einzeltiteln - Top 15                   |       |      |              |              |              |              |              |  |
|---|-------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Einzeltitel   | Whrg. | Rang | Ø-Gewicht    | Performance  | FX           | Beitrag      | FX           |  |
| <b>Total</b>  |       |      | <b>7,65%</b> | <b>3,95%</b> | <b>0,03%</b> | <b>0,30%</b> | <b>0,00%</b> |  |
| TELUS Corp. Registered Shares o.N.                    | CAD   | 1    | 0,62%        | 7,08%        | 0,02%        | 0,04%        | 0,00%        |  |
| Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.                   | JPY   | 2    | 0,41%        | 10,21%       | -0,42%       | 0,04%        | 0,00%        |  |
| CapitaLand Investment Ltd Registered Shares o.N.      | SGD   | 3    | 0,53%        | 6,31%        | -0,65%       | 0,03%        | 0,00%        |  |
| National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289           | GBP   | 4    | 0,62%        | 4,50%        | -0,17%       | 0,03%        | 0,00%        |  |
| Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10            | EUR   | 5    | 0,51%        | 5,36%        | 0,00%        | 0,02%        | 0,00%        |  |
| Orange S.A. Actlions Port. EO 4                       | EUR   | 6    | 0,59%        | 3,77%        | 0,00%        | 0,02%        | 0,00%        |  |
| Dassault Systemes SE Actlions Port. EO 0,10           | EUR   | 7    | 0,42%        | 2,34%        | 0,00%        | 0,02%        | 0,00%        |  |
| Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | EUR   | 8    | 0,48%        | 3,22%        | 0,00%        | 0,02%        | 0,00%        |  |
| Kyowa Kirin Co. Ltd. Registered Shares o.N.           | JPY   | 9    | 0,45%        | 3,34%        | -0,23%       | 0,01%        | 0,00%        |  |
| Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.                     | EUR   | 10   | 0,52%        | 2,65%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |  |
| Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02                   | EUR   | 11   | 0,45%        | 2,38%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |  |
| Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10                    | EUR   | 12   | 0,52%        | 2,18%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |  |
| Fagron N.V. Actlions au Porteur o.N.                  | EUR   | 13   | 0,58%        | 1,96%        | 0,00%        | 0,01%        | 0,00%        |  |
| Givaudan SA Namens-Aktien SF 10                       | CHF   | 14   | 0,46%        | 2,14%        | 1,28%        | 0,01%        | 0,01%        |  |
| Algonquin Power&Utilities Corp Registered Shares o.N. | CAD   | 15   | 0,50%        | 1,08%        | 0,08%        | 0,01%        | 0,00%        |  |

| Beiträge nach Einzeltiteln - Bottom 15               |       |      |              |               |               |               |               |  |
|--|-------|------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| Einzeltitel  | Whrg. | Rang | Ø-Gewicht    | Performance   | FX            | Beitrag       | FX            |  |
| <b>Total</b>   |       |      | <b>6,71%</b> | <b>-9,86%</b> | <b>-0,10%</b> | <b>-0,66%</b> | <b>-0,01%</b> |  |
| KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.             | EUR   | 431  | 0,47%        | -16,19%       | 0,00%         | -0,08%        | 0,00%         |  |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.  | EUR   | 430  | 0,54%        | -11,49%       | 0,00%         | -0,07%        | 0,00%         |  |
| Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03 | EUR   | 429  | 0,43%        | -11,79%       | 0,00%         | -0,05%        | 0,00%         |  |
| Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225         | USD   | 428  | 0,47%        | -10,85%       | -0,22%        | -0,05%        | 0,00%         |  |
| 3M Co. Registered Shares DL -,01                     | USD   | 427  | 0,47%        | -9,97%        | -0,26%        | -0,05%        | 0,00%         |  |
| Schroders PLC Registered Shares LS 1                 | GBP   | 426  | 0,48%        | -9,52%        | -0,18%        | -0,05%        | 0,00%         |  |
| CRH PLC Registered Shares EO -,32                    | EUR   | 425  | 0,53%        | -8,63%        | 0,00%         | -0,05%        | 0,00%         |  |
| Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10       | DKK   | 424  | 0,51%        | -8,45%        | 0,03%         | -0,05%        | 0,00%         |  |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                           | EUR   | 423  | 0,47%        | -8,25%        | 0,00%         | -0,04%        | 0,00%         |  |
| Sony Group Corp. Registered Shares o.N.              | JPY   | 422  | 0,46%        | -7,30%        | -0,15%        | -0,03%        | 0,00%         |  |
| Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5           | EUR   | 421  | 0,45%        | -7,28%        | 0,00%         | -0,03%        | 0,00%         |  |
| IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01        | USD   | 420  | 0,50%        | -6,26%        | -0,18%        | -0,03%        | 0,00%         |  |
| Administrative KAG-Gebühren                          | EUR   | 419  | 0,00%        |               |               | -0,03%        | 0,00%         |  |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.                        | EUR   | 418  | 0,45%        | -5,75%        | 0,00%         | -0,03%        | 0,00%         |  |
| Legrand S.A. Actlions au Port. EO 4                  | EUR   | 417  | 0,47%        | -5,61%        | 0,00%         | -0,03%        | 0,00%         |  |

Quelle: Universal-Investment

Der Blick auf die Gewinner und Verlierer zeigt, dass die Auswirkungen der Krise auf einzelne Aktien unauffällig sind. Dies liegt zum einen daran,

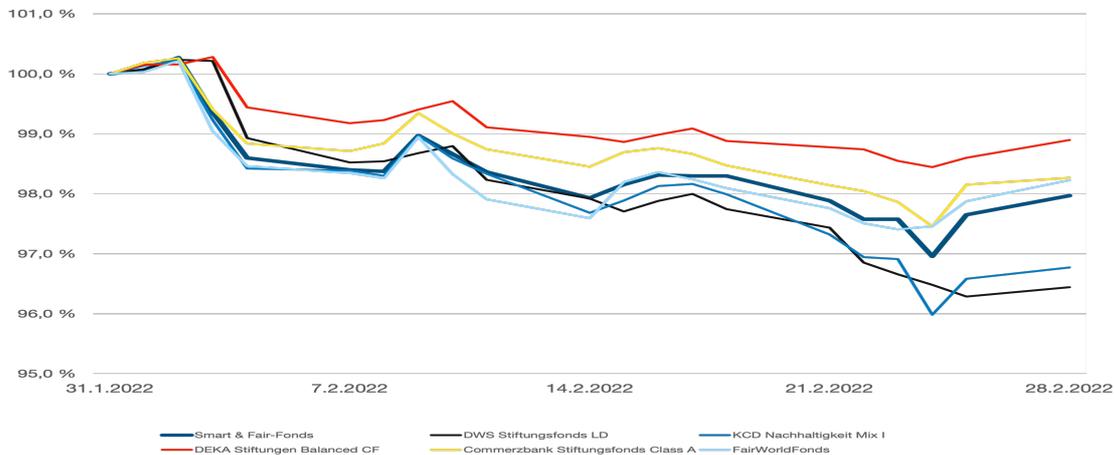
dass kein Unternehmen im Portfolio ein signifikantes direktes Geschäft mit Russland oder der Ukraine hat. Auch von indirekten Effekten - wie steigenden Rohstoffpreisen oder Lieferschwierigkeiten bei Vorprodukten - sind die Aktien wenig betroffen. Wenn die "Kosten" unter den Titeln mit dem größten negativen Beitrag zu sehen sind, können die Auswirkungen nicht sehr gravierend sein...

### Leicht unterdurchschnittliche Performance im Berichtsmonat...

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



...gegenüber den größten Stiftungsfonds...



Im Berichtsmonat erzielte der Smart & Fair-Fonds 0,3 % schlechter als der Durchschnitt der defensiven Mischfonds und im Mittel der größten Stiftungsfonds. Der Grund für die geringere Rendite trotz überdurchschnittlicher Aktienperformance dürfte vor allem der höhere Anteil

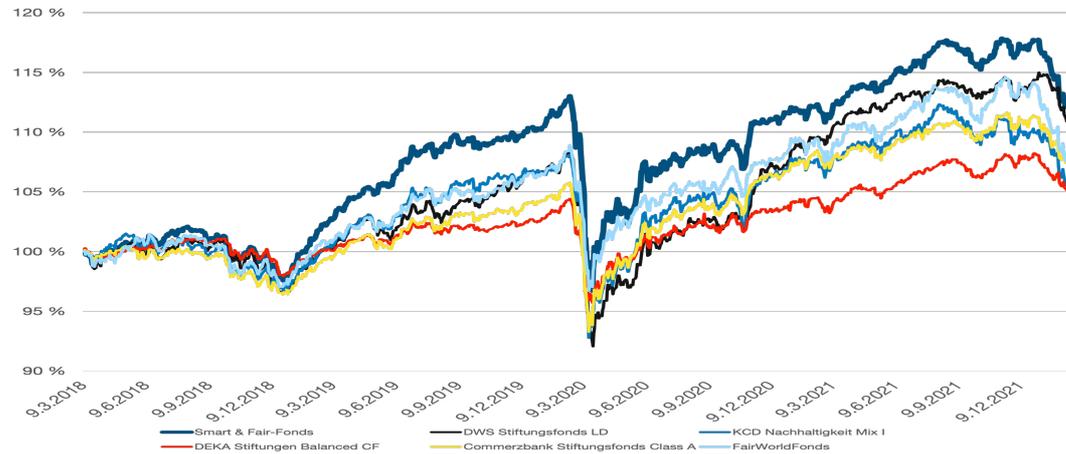
Stiftungsfonds. Der Grund für die geringere Rendite, trotz überdurchschnittlicher Aktienperformance, dürfte vor allem der höhere Anteil Hochzinsanleihen (ca. 15 %) im Vergleich mit vielen anderen Fonds sein.

## Überdurchschnittliche Performance seit Auflage

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



...gegenüber den größten Stiftungsfonds...



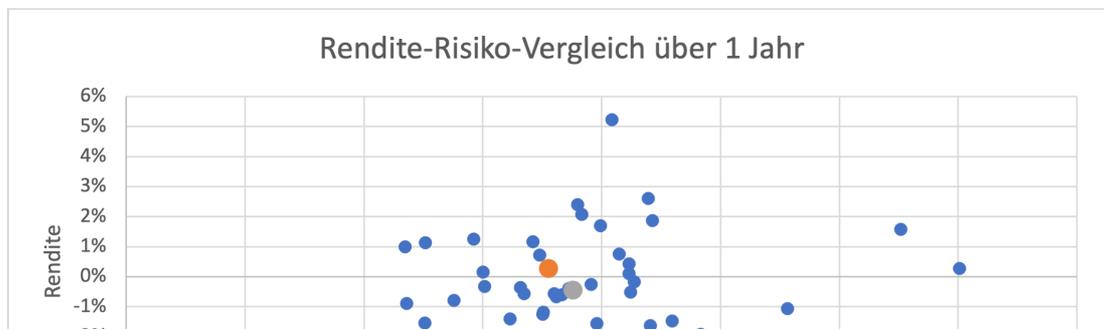
Quelle: Morningstar/Universal-Investment. Als Startzeitpunkt für den Performancevergleich per Auflage am 7.3. wurde der 9.3.2018 gewählt, da der Fonds aus technischen Gründen ab diesem Datum investiert war. Vergangene Performance ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung.

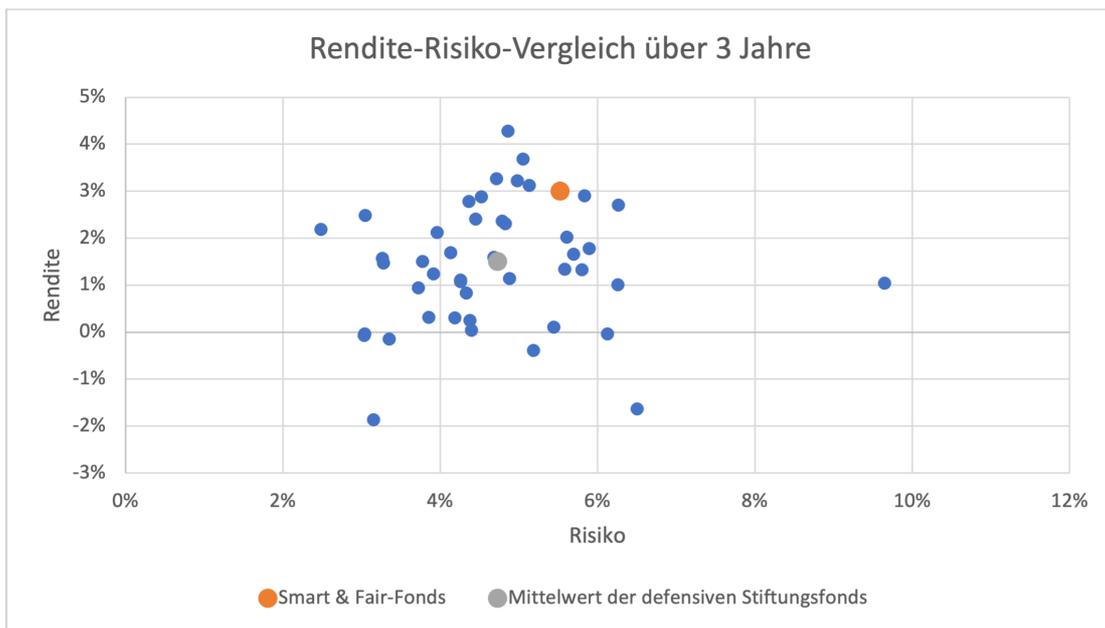
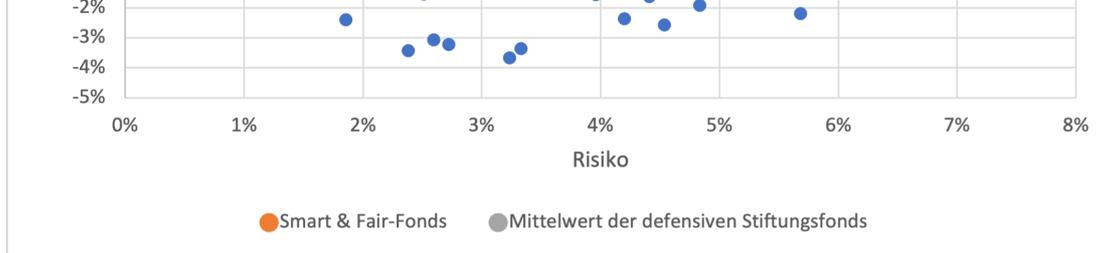
Unverändert liegt die Performance seit Auflage gegenüber beiden Vergleichsgruppen weit vorne.

## Rendite-Risiko-Profil

Wie bereits angekündigt, erstellt die Universal-Investment ein Rendite-Risiko-Profil des Smart & Fair-Fonds im Vergleich zu den anderen defensiven Stiftungsfonds. Die Auswahl der "defensiven Stiftungsfonds" entspricht der Einordnung von AssetStandard.

Diesen Monat wird sowohl das jährliche als auch das dreijährige Profil gezeigt. Zukünftig nur noch das jährliche, da sich das dreijährige von Monat zu Monat kaum verändert.





Daten per 28.2.2022, Quelle: Universal-Investment, Bloomberg, AssetStandard

In beiden Gegenüberstellungen weist der Smart & Fair-Fonds ein überdurchschnittliches Rendite-Risiko-Profil auf.

## Aktivitäten

Im Februar wurden vor allem Endfälligkeiten in länger laufende Anleihen investiert sowie einige zurückgebliebene Aktien gekauft, um die Aktienquote bei 30 % zu halten. Zum Monatsende erwarb das Fondsmanagement außerdem einige Hochzinsanleihen.

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

## Ausblick

Leider kann ich Ihnen keinen validen Ausblick auf die kurzfristige Entwicklung der Kapitalmärkte bieten. Diese hängen vor allem von dem Verlauf des Krieges in der Ukraine ab, über den ich genauso viel weiß wie Sie. Riskiert Putin als Reaktion auf die Unterstützung der Ukraine den (Wirtschafts-)Konflikt mit Nato-Staaten, sprich stellt er alle Rohstofflieferungen ein, und/oder zündelt er weiter mit der Atombombe, wird es zu noch größerer Unsicherheit kommen. Da die wirtschaftlichen Folgen eines vollkommenen Abkoppeln Russlands von der Weltwirtschaft zwar sehr groß sind, aber sicherlich nicht so groß sein werden, wie die zu erwartenden starken Kursverluste suggerieren, dürfte dies dann zu Kaufkursen führen. Gleiches gilt für Kursrückgänge, die aus Sorgen vor indirekten Schäden bei Unternehmen oder dem Bankenmarkt entstehen. Analog zur Covid Krise sollten diese Schäden durch den Staat und die Zentralbanken abgemildert werden. Verlängert sich der (sich abzeichnende Stellvertreter-) Krieg, so werden sich die Kapitalmärkte langsam daran gewöhnen und letztlich (wie immer wieder in der Vergangenheit beobachtet) zur Tagesordnung übergehen. Dies dürfte dank sinkender Risikoprämien tendenziell steigende Aktienkurse zur Folge haben. Ein kurzfristiges Ende der Kampfhandlungen wird zu einer „Erleichterungsrally“ führen.

Da ich keinem dieser Szenarien eine sinnvolle Wahrscheinlichkeit zuordnen kann, und sicherlich auch nicht alle Möglichkeiten bedacht habe, bleibt die alte Regel für erfolgreiches Anlegen: Nichts tun!!! Insbesondere in Zeiten hoher Verunsicherung besteht die große Gefahr von Fehlentscheidungen. Denken Sie daran. Auch zukünftig wird konsumiert, investiert und daran Geld verdient. Und als bekennender Optimist gehe ich davon aus, dass auch die militärische Führung Russlands Kinder hat und darauf vorbereitet ist, wie sie mit einem eventuellen - in die Katastrophe führenden - Auftrag umgeht.

Wie letzten Donnerstag bereits geschrieben, bieten unsichere Zeiten mutigen Investoren mit langem Anlagehorizont häufig Chancen auf günstige Einstiegskurse. Spekulanten oder besorgten Anlegern, die ihr kurzfristiges Risiko reduzieren möchten, um später wieder einzusteigen, empfehle ich wegen der Problematik des Wiedereinstiegs, die Lektüre des Artikels „[Finger weg von Wertsicherungssystemen.](#)“

## **Strukturelle Änderungen führen zur Überprüfung der Anlagestrategie**

Unabhängig von dem kurzfristigen Verlauf der Kapitalmärkte erfordert eine solche Zäsur jedoch das Überdenken der Anlagestrategie. Denn die politische "Zeitenwende" könnte ja auch strukturelle wirtschaftliche Folgen haben, die eine Anpassung der Anlagestrategie erfordern. Der Smart & Fair-Fonds soll ja auch in Zukunft der beste Fonds für konservative Anleger sein.

Folgende strukturelle Veränderungen in der Wirtschaft sind meiner derzeitigen Einschätzung nach unter anderem sichtbar:

### **- Temporärer Rückgang des Wirtschaftswachstums führt zu vorübergehend leicht sinkenden Gewinnen**

Der Einfluss des Krieges auf das Investitions- und Konsumverhalten, insbesondere aber die Produktionsunterbrechungen wegen Problemen in der Lieferkette (Stichwort: fehlende ukrainische LKW-Fahrer, fehlende Vorprodukte aus Russland und der Ukraine) wird zu einem temporären

Rückgang des Wirtschaftswachstums führen. Davon betroffen ist aber nur ein geringer Teil der Wirtschaft, insbesondere einige Bereiche des produzierenden Gewerbes. Die Gewinnaufschläge dürften begrenzt sein und in den kommenden Jahren nachgeholt werden. Low Risk Aktien mit ihren stabilen Gewinnen sollten von den Gewinnrückgängen nur unterdurchschnittlich betroffen sein.

### **- Höhere Inflation - wir reagieren mit dem Kauf von Inflationsgeschützten Anleihen**

Die in letzter Zeit angestiegene Inflation erhält durch den Konflikt zusätzliche Impulse. Gestiegene Energie- und Rohstoffpreise, höhere Nahrungsmittelpreise und Transportkosten, werden zu steigenden Preisen führen. Die Kaufkraftverluste (unsere Investition in zukünftigen Frieden) führen zwar zu Nachfrageausfällen, welche staatliche Unterstützungsmaßnahmen sicherlich nur teilweise kompensieren. In der Nettobetrachtung dürften die dämpfenden Einflüsse aber gering bleiben, sodass auch mittelfristig von einer höheren Inflation auszugehen ist. Insbesondere, falls die Lohn-Preis-Spirale zu laufen beginnt.

Das Risiko einer höheren Inflation sollte also berücksichtigt werden. Diesen Wunsch habe ich auch immer wieder in Gesprächen mit Kunden gehört. Zum Schutz vor höherer als erwarteter Inflation hat der Anlageausschuss daher beschlossen, zukünftig sogenannte „Inflation-Linker“ zu kaufen. Dies sind Anleihen, deren Kupon von der eingetretenen Inflation abhängt. Derzeit geht der Markt in den nächsten 10 Jahren von einer durchschnittlichen jährlichen Inflationsrate in Deutschland von 2,1 % aus. Sollte die eingetretene Inflation während der nächsten 10 Jahre größer sein als 2,1 %, hat sich der Kauf gegenüber klassischen Anleihen gelohnt. Zwischenzeitlich reagieren die Anleihen auf Veränderungen in der Inflationserwartung. Aufgrund des Risikos von Fehleinschätzungen wird der Anteil Inflationsgeschützter Anleihen daher nur einen geringeren Anteil des Anleihebestandes ausmachen.

### **- Höhere Inflation führt zu leicht steigenden Zinsen**

Für die Kapitalmärkte ist die erwartete Inflationsrate hauptsächlich wegen des Einflusses auf die Entwicklung der Zinsen von Bedeutung. Denn unabhängige Zentralbanken steuern das Zinsniveau vor allem wegen der Inflationsrisiken. Wie ausgeführt, liegen in Europa die Gründe für die höhere Inflation hauptsächlich auf der Angebotsseite. Insofern hat die EZB nicht das Ziel, die Nachfrage durch Zinserhöhungen abzuschwächen. Vielmehr werden ihre Maßnahmen eher symbolischer Natur sein, um die Inflationserwartungen zu dämpfen und damit keine Lohn-Preis-Spirale zu provozieren.

Selbst bei einer etwas höheren Inflation können die Zentralbanken die Zinsen nicht signifikant anheben, da sie damit nicht nur die Aktienmärkte, sondern auch die Immobilienmärkte, somit die Banken und letztendlich auch die Staatsfinanzen belasten. Die damit verbundene Wirtschaftskrise möchte keine Zentralbank verantworten. Daher werden die Zentralbanken sicherlich signifikante - zu positiven Realzinsen führende - Zinserhöhungen vermeiden.

Dennoch besteht – nicht zuletzt durch den internationalen Zinszusammenhang – eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass die Zinsen etwas ansteigen. Für den Smart & Fair-Fonds ist das grundsätzlich zu begrüßen, da die Zinserträge steigen. Das zwischenzeitliche Verlustrisiko der Anleihen haben wir schon seit letztem Jahr, als es keine adäquaten Risikoprämien mehr gab, durch Reduktion der Laufzeiten gesenkt. Es besteht daher kein struktureller Handlungsbedarf.

**- Nutzung der gegenwärtigen Anlagechancen:** Der mittelfristige Ausblick hat sich also von „Die Inflation ist tot – die Zinsen bleiben für immer unter Null“ zu „Die Inflation ist zurück – die Zinsen steigen etwas an, aber bleiben niedrig“ gewandelt. Wegen der derzeitigen Flucht in die Sicherheit und dem Hinweis der EZB, die Zinserhöhungsmaßnahmen zu verschieben, sinken die Zinsen allerdings in diesen Tagen. Anleihen erstklassiger Schuldner, welche der Fonds als Reserve für die derzeit eintretenden „schlechten Zeiten“ hält, weisen somit keine Risikoprämie mehr auf. Im Gegenzug sind die Risikoprämien von Unternehmensanleihen gestiegen. Diese Konstellation bietet dem Smart & Fair-Fonds die Möglichkeit, wieder höhere Risikoprämien zu erzielen. Das Fondsmanagement schichtet daher in den kommenden Tagen die für diesen Zweck gehaltenen liquiden Anleihen sehr guter Bonität in höher verzinsliche Unternehmensanleihen um.

**- Auswirkungen höherer Zinsen auf die Aktienkurse:** Grundsätzlich sind höhere Zinsen auch für den Aktienmarkt schädlich: Dies hat man auch die letzten Monate gesehen, als insbesondere die Aktienkurse der Wachstumswerte unter Druck gerieten. Wie ich allerdings bereits im letzten Monatsbericht betont, und an anderer [Stelle](#) ausführlich begründet habe, sind nur größere Zinsanstiege eine dauerhafte Belastung für die Aktienmärkte. Erst wenn die Zinsen in einer Größenordnung sind, bei der die Verbindlichkeiten von Anlegern wie Pensionskassen und Versicherungen refinanziert werden können, also TIAA (There Is An Alternative) gilt, dürfte es zu Umschichtungen von Aktien in Anleihen kommen. Bis dahin werden die Aktien auf ihrem derzeitigen Bewertungsniveau bleiben und in Höhe ihrer Gewinnrendite von 5-6 % rentieren.

Aktien bleiben also attraktiv.

### **- Höhere Energie- und Rohstoffpreise führen zu Gewinnern und Verlierern:**

Der Einfluss höherer Rohstoffpreise ist gegensätzlich. Einerseits hält der Fonds keine schwankungsreichen, wenig nachhaltigen Energie- und

Rohstoffkonzerne, die von den derzeitigen Preissteigerungen profitieren. Andererseits führt der Nachhaltigkeitsfilter zu der Bevorzugung von Unternehmen mit geringerem Rohstoffeinsatz. Diese sollten daher einen Wettbewerbsvorteil gegenüber Mitbewerbern mit höheren Kosten haben. Für den Fonds ergibt sich kein Handlungsbedarf

**- Aufrüstung:**

Es ist selbstverständlich, dass ein Nachhaltigkeitsfonds im Einklang mit den Nachhaltigkeitskriterien der beiden christlichen Kirchen keine Rüstungsaktien hält und daher nicht von dem gegenwärtigen Anstieg profitiert. Ich gehe davon aus, dass der Ausschluss auch in der Zukunft gilt - obwohl die Rüstungsindustrie bestrebt ist, in der europäischen Nachhaltigkeitstaxonomie als "Nachhaltig" eingeordnet zu werden...

Allen Rüstungsaktienspekulanten sei gesagt, dass sicherlich ein großer Teil der Wertsteigerung schon in den derzeitigen Kursen enthalten ist. Außerdem werden die deutschen 100 Mrd. – immerhin 3 % des BIP - über viele Jahre verteilt und fließen nur zu einem geringeren Teil den Rüstungsunternehmen zu.

**- Erneuerbare Energie im Aufwind:**

Was für die Rüstungsaktien gilt, gilt auch für Aktien im Bereich erneuerbarer Energie. Sie sind schon stark gestiegen. Dennoch haben sie noch lang nicht die Kurse von Anfang Januar 2021 erreicht als der Optimismus am größten war. Als typische "Story Stocks" mit hoher Schwankungsintensität sind die Aktien für den Fonds ungeeignet.

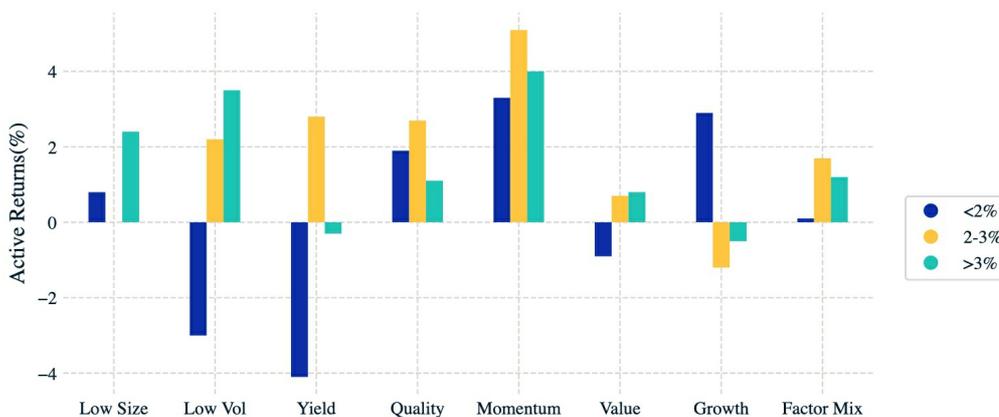
**- Höhere Risiken eines China Exposure:**

Eine eventuelle stärkere Abwendung von China als Handelspartner dürfte wirtschaftliche Konsequenzen haben. Der Smart & Fair-Fonds ist davon aber höchstens indirekt und marginal berührt und wird dieses Risiko auch zukünftig im Blick halten. Gleiches gilt auch für direkte Engagements in Schwellenländern, die wegen der geringen Low-Risk-Scores bisher nicht als Investment in Frage kamen.

**- Preisfestsetzungsmacht wird wichtiger:**

Last but not least ist es in einem Umfeld steigender Kosten wichtig, dass die Unternehmen im Fonds über ausreichend Preisfestsetzungsmacht verfügen, um höhere Kosten an die Kunden weiterzugeben. In diesem Zusammenhang freut es mich sehr, dass unser Low Risk Ansatz eine gute relative Entwicklung erwarten lässt. Wie nachfolgende Grafik zeigt, ist der Investment-Stil Low-Vol, d.h. Low-Risk, insbesondere in inflationären Zeiten überdurchschnittlich erfolgreich. Die Überperformance gegenüber dem breiten Markt betrug zwischen rund 2 und 3,7 % p.a.. Insofern ergibt sich auch am Aktienkonzept kein Handlungsbedarf.

**Inflation vs. Mean Annual Active returns**



All factor indexes are for the MSCI World Index universe. Data for inflation consists of the annual inflation rates for advanced economies published by the International Monetary Fund. The three inflation bins have almost the same number of data points. Analysis is from Dec. 31, 1979, to Dec. 31, 2019.

Zusammenfassend lässt sich Folgendes sagen: Das Konzept des Fonds "Regelgebundene Generierung von systematischen Risikoprämien durch Anlage in nachhaltige Anleihen und Low-Risk Aktien" hat sich bewährt und ist auch für die Zukunft geeignet. Die sehr breite Diversifikation über unterschiedlichste Geschäftsmodelle macht den Fonds gegenüber externen Schocks resilient. Verlierern von Veränderungen stehen Gewinner gegenüber. Insofern bedarf es keiner grundsätzlichen Anpassung des Konzepts. Die einzige kleine Änderung ist der erstmalige Kauf von Inflationsgeschützten Anleihen. Damit begegnen wir dem Bedürfnis nach Inflationsschutz, wobei die Aktien zu diesem einen größeren Beitrag leisten dürften.

Wenn es auch derzeit so aussieht, dass Nachhaltigkeit eine schwierige Zeit hat, so bedeutet dies nicht automatisch, dass Nachhaltigkeitsfonds zukünftig eine schlechtere Performance aufweisen. Denn der strukturelle Trend zu nachhaltigen Wirtschaften wird durch die gegenwärtigen Ereignisse verstärkt. Außerdem ist die Informationsverarbeitung der Kapitalmärkte äußerst schnell und es bleibt sehr schwierig und riskant, die Gewinner **vor** der überdurchschnittlichen Kursentwicklung auszuwählen. Insbesondere der Smart & Fair-Fonds sollte, trotz der gegenwärtigen, nachhaltigkeitsbedingten Einschränkungen des Investmentuniversums, eine überdurchschnittliche Rendite erwarten lassen. Dies vor allem wegen des attraktiven Aktienkonzepts, in Verbindung mit den sehr geringen Gebühren.

### **Gefällt Ihnen der Newsletter?**

Die News, mit denen sich dieser Newsletter beschäftigt, sind mir diesen Monat etwas zu spektakulär. Ich hoffe dennoch, Ihrem Informationsbedürfnis in adäquater Weise nachgekommen zu sein. Über Anregungen von und ein Gespräch mit Ihnen würde ich mich sehr freuen.

Drücken Sie den Ukrainern und der freien Welt die Daumen!

Herzlicher Gruß

Ihr / Dein

Frank Wettlaufer

PS: Falls Sie kein Interesse an dem Newsletter haben, verweise ich auf die Möglichkeit, sich unten aus dem Verteiler streichen zu lassen. Falls Sie weiterhin Informationen beziehen, gehe ich davon aus, dass Sie mit der Speicherung der Daten laut DSGVO einverstanden sind.

Wetlauffer Wirtschaftsberatung GmbH  
Bleibtreustrasse 47, 10623 Berlin  
[www.wetlauffer.eu](http://www.wetlauffer.eu)  
Tel: [0151 208 272 57](tel:015120827257)  
[info@wetlauffer.eu](mailto:info@wetlauffer.eu)  
Handelsregister Charlottenburg HRB 193595 B  
[UIN 27/588/50061](#)