

# f3x capital

Investor Letter 22  
August 2022

f3x capital GmbH  
Ostparkstraße 11  
60314 Frankfurt am Main

e [hello@f3x.capital](mailto:hello@f3x.capital)  
w [www.f3x.capital](http://www.f3x.capital)  
l [www.linkedin.com/company/f3xcapital](http://www.linkedin.com/company/f3xcapital)  
t 0049 69 46 9399 46

1. Das letzte Outro	2
2. Fondspositionen	4

## DAS LETZTE OUTRO

Dies ist der letzte Investor Letter für den f3x euroflex (ehemals CCA European Opportunities). Nach reiflicher Überlegung habe ich beschlossen, die Investorengelder zu retournieren. Rechtlich gesprochen wird der Fonds "gekündigt". Die offizielle Benachrichtigung ist am 16. August 2022 vom Fondsadministrator "Universal Investment" in die Postfächer der jeweiligen Depots, Finanzberater:innen oder Vermögensverwalter:innen versandt worden. Diese Vorgehensweise war notwendig, da es gesetzlich vorgeschrieben ist, dass alle Anleger:innen die Benachrichtigung gleichzeitig erhalten. Die einzige Möglichkeit, dies zu gewährleisten, ist eine Nachricht über das Bank-/Brokerage-System. Die „Kündigungsfrist“ für den Fonds beträgt sechs Monate. Bis zum 20. Februar 2023 können die Anleger:innen ihre Fondsanteile zurückgeben/verkaufen. Einige Anleger:innen könnten sich dafür entscheiden, die Fondsanteile länger zu halten, da sich die Kapitalmärkte derzeit vermeintlich in einer sehr schlechten Verfassung befinden, andere wiederum könnten sich für eine sofortige Rückgabe entscheiden. Es gibt keine Kostenunterschiede zwischen Anleger:innen, die sich für eine frühere Rückgabe entscheiden, und solchen, die sich für eine spätere Rückgabe entscheiden. Der hochgradig regulierte Charakter eines Publikumsfonds stellt dies sicher. Es ist also letztlich eine Frage des Markt-Timings, die jede einzelne Anlegerin für sich selbst beantworten muss. Der Fonds ist fast vollständig (78 %) in hochliquide Positionen investiert, so dass Rücknahmen je nach individueller Timing-Präferenz problemlos möglich sind. Ich bin auch langfristig von diesen Positionen überzeugt. Eine vollständige Liste der Beteiligungen findet sich in der Tabelle auf Seite 4.

Sollte es Fragen zu dem oben beschriebenen Verfahren geben, stehe ich natürlich Tag und Nacht per E-Mail oder Telefon zur Verfügung. Alle regulatorischen Dokumente wie z.B. Factsheet, KIID, Jahresbericht stehen auf [unserer Website](#), sowie auf der [Website unserer KVG](#), Universal Investment, zum Download bereit.

Die inhaltlichen Hintergründe finden sich auf der nachfolgenden Seite.

## DAS LETZTE OUTRO (FORTSETZUNG)

Wie kam es zu dieser Entscheidung? Für aktive Fondsmanager:innen gibt es heutzutage zwei eindeutige Existenzberechtigungen.

Erstens: Steuerung des Kapitalismus und Einfluss auf die Kapitalallokation. Das bedeutet eine aktive Ausübung der Stimmrechte, Shareholder-Engagement und Aktivismus. Dies kann die passive Investmentindustrie nicht leisten.

Zweitens: Den moralischen Kompass darzustellen, das heißt, sozial-ökologische Kapitalallokation durchzuführen. Dies kann die passive Investmentindustrie nicht leisten.

Ich habe über den Sommer hinweg die Flut an europäischen Regulierungsvorhaben bezüglich einer nachhaltigen Transformation der europäischen Finanzwirtschaft studiert. Das umfasst Dokumente wie die Offenlegungsverordnung, Taxonomie-Verordnung, technische Regulierungsstandards und die dazugehörigen Konsultationen zwischen Aufsichtsbehörden und Marktteilnehmern. Das waren die 1.000 langweiligsten und zugleich aufschlussreichsten Seiten, die ich je gelesen habe.

Mein Fazit: Die Regulierungsstandards werden Jahr für Jahr strenger. Das ist erstmal rein technisch, bürokratisch gemeint. Das ist keine Wertung bezüglich der sozial-ökologischen Wirkung der Regulierung. Für die Einhaltung dieser strenger werdenden Anforderungen benötigt man recht stumpfe administrative Budgets. Der f3x Fonds ist dafür zu klein. Persönlich für nachhaltige und ethisch vertretbare Investments zu stehen ist eine gute Sache, aber die praktische Realität ist, dass man eigentlich die sog. Artikel 9 Formalien (Impact Fonds) der Offenlegungsverordnung einhalten muss, um überhaupt für ESG Kapitalallokatoren investierbar zu sein. Auf die dafür notwendige Fondsgröße könnten wir uns in den nächsten 3 - 5 Jahren vielleicht hinaufziehen, aber die Zeit will ich nicht mehr ins Land ziehen lassen.

Darüber hinaus ist das Format des Publikumsfonds, in dem sich der f3x euroflex befindet, zunehmend unbequemer geworden. Shareholder-Engagement, bzw. Aktivismus sind als kleiner Fonds eigentlich nur über Umwege umzusetzen. Man ist blockiert durch die Mittelbarkeit, die von Kapitalverwaltungsgesellschaft und Stimmrechtsberaterinnen erzeugt wird. Ein Publikumsfonds ist paradoxerweise ein eher undemokratisches Vehikel im kapitalistischen System.

Wenn f3x nun in der aktuellen Situation keine der beiden elementaren Dimensionen des aktiven Fondsmanagements bedienen kann, dann ist es Zeit sich zurückzuziehen.

Allen Unterstützer:innen und Wegbegleiter:innen der letzten Jahre sei an dieser Stelle meine tiefste Dankbarkeit ausgedrückt.

Euer Felix

## Alle Beteiligungen des Fonds

<i>Firma</i>	<i>Gewicht</i>	<i>Geschäftsmodell</i>
SLM Solutions Group AG	8,6%	Hersteller von 3D-Druckern
Modern Times Group MTG AB	7,2%	Mobile Gaming Entwickler
ADTRAN Holdings Inc. (zuvor: ADVA)	6,4%	Netzwerkinfrastrukturkomponenten
Ocado Group PLC	5,4%	Logistiktechnologie
Zalando SE	4,9%	Online Modemarktplatz
Bitcoin Group SE	4,6%	Kryptobörse
Vossloh AG	4,5%	Schienen- und Bahnkomponenten
BioNTech SE	4,5%	Entwickler von neuartigen Krebstherapien
Moonpig Group PLC	4,1%	Online Geschenkversand
Eurofins Scientific SE	4,1%	Anbieter analytischer Tests und Labordienstleistungen
Amadeus FiRe AG	3,9%	Personalmanagement und -vermittlung
NVIDIA Corporation	3,9%	Entwickler von Grafikkarten und Chipsätzen
SAP SE	3,3%	ERP Software
United Internet AG	3,2%	Internetdiensteanbieter
Sartorius AG Pref Shares	3,1%	Laborinstrumente und Verbrauchsmaterialien
Scout24 SE	2,0%	Online Immobilienmarktplatz
THG PLC	2,0%	Direct-to-Consumer Beautyprodukte
Naked Wines PLC	1,8%	Online Weinhändler
<b>Total</b>	<b>78%</b>	

*zum 15. August 2022*

