A photograph of a forest floor with moss-covered rocks and trees, serving as the background for the document.

vividam - Wertentwicklung im 3. Quartal 2022

15. OKTOBER 2022

vividam

Die Wertentwicklung im 3. Quartal 2022

Wahrlich besondere Zeiten

Seit dem 24. Februar ist nichts mehr wie es war. Das gilt auch für nachhaltiges Investieren. Plötzlich sind Energie- und Rüstungsaktien die Lieblinge vieler Investoren. Aktien, in die wir bewusst nicht investieren. Wir glauben aber, dass das nur eine Episode ist. Langfristig wird sich nachhaltiges Investieren durchsetzen, auch ökonomisch. Dafür sorgen die immensen Kapitalströme, die in den nächsten Jahren benötigt werden, um z.B. die 17 UN Nachhaltigkeitsziele, die SDGs, zu finanzieren.



Am 25. September 2015 wurden auf dem Weltgipfel für nachhaltige Entwicklung 2015 am Hauptsitz der Vereinten Nationen in New York die 17 „Ziele für nachhaltige Entwicklung“ von der Generalversammlung der Vereinten Nationen entsprechend verabschiedet. Der offizielle deutsche Titel lautet Transformation unserer Welt: Die Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung (kurz: Agenda 2030). Somit bleiben nur noch 8 Jahre, um diese Ziele zu erreichen.

Den aktuellen globalen Stand können Sie [hier](#) finden. Die Daten für Deutschland und den Grad der Erreichung der Ziele finden Sie [hier](#).

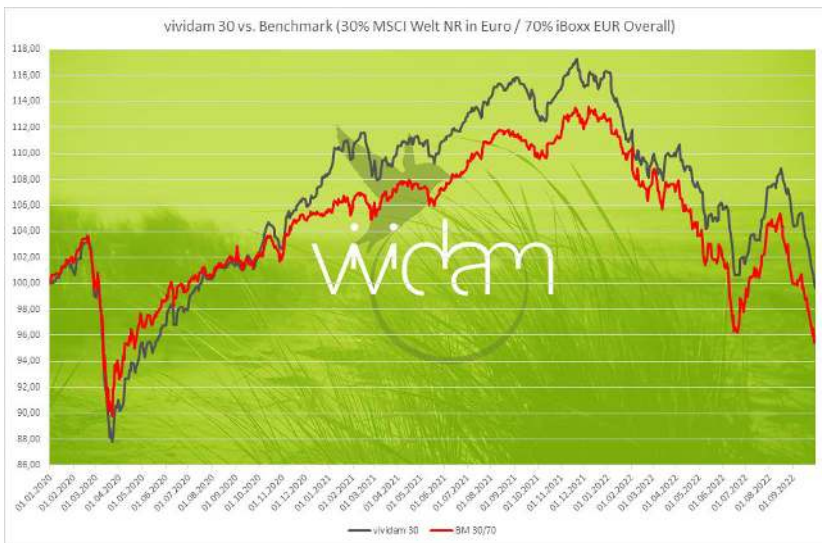
Die Investitionen für die Erreichung der SDGs und damit die **Chancen** für Unternehmen, die dabei helfen können, sind enorm. Schlüsselbereiche des Investitionsbedarfs liegen in der Basisinfrastruktur, insbesondere in den Bereichen Verkehr, Energie und Telekommunikation. Die UN taxieren die jährlichen Investitionen für die Einhaltung der SDGs weltweit in der Größenordnung auf **5 bis 7 Billionen US-Dollar**. Die tatsächlich zur Verfügung gestellten Mittel liegen weit darunter, was einer jährlichen Differenz von 2,5 Billionen US-Dollar entspricht, wobei die Entwicklungsländer den größten Teil des Fehlbetrags ausmachen. Angesichts der Größe und des Umfangs dieser Ziele werden Philanthropie und staatliche Ausgaben alleine nicht ausreichen, um die Arbeit zu erledigen. Es ist zwingend erforderlich, dass der Privatsektor – und die **Aktienanleger** – eine wichtige Rolle bei der Bereitstellung von Lösungen spielen. Hier wollen wir unseren Beitrag mit „Ihrem“ uns anvertrauten Geld leisten.

Das ist die lange Frist, aber nun zum Tagesgeschehen. Die aktuelle Wertentwicklung muss man vor dem Hintergrund einer historisch schlechten Börsenphase sehen und einordnen. Sowohl Aktien als auch „sichere“ Anleihen sind seit November letzten Jahres um 20 % und mehr gefallen. Eine extrem seltene, wenn nicht einzigartige Phase. Aber nun zum vergangenen dritten Quartal.

Beginnen wir mit der Strategie **vidam Nachhaltig 30**. Diese beendete das 3. Quartal mit einem erneuten Minus von -1,82 %, die Benchmark verlor im gleichen Zeitraum -3,14 %. Wir möchten noch

einmal betonen, dass wir uns hinsichtlich unseres Anlagestils überhaupt nicht an einer Benchmark orientieren.

Zur Einordnung - ein „sicheres“ rein europäisches Anleiheportfolio (100 % iBoxx Euro Overall NR) hätte das dritte Quartal 2022 mit einem deutlichen Minus von -4,61 % abgeschlossen. Der Jahresverlust beträgt inzwischen -16,25 %. Die Rentenmärkte erleben derzeit eine der schlechtesten Phasen seit Jahrzehnten. Die weiter steigende Inflation und die Zinserhöhungen der Notenbanken haben hier einen großen Einfluss. Hier verweisen wir gerne auch noch einmal auf unseren allgemeinen Marktkommentar. Den Link finden Sie am Ende des Textes.



Der maximale zwischenzeitliche Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-16,48 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-16,23 %** (November 2021 bis September 2022) und hat den vorherigen fast erreicht. Zwei solche Drawdowns in zweieinhalb Jahren sind schon sehr selten.

Betrachtet man die Performance-Attribution für das 3. Quartal, also die Beiträge der einzelnen Assetklassen zum Gesamtergebnis, so zeigt sich folgendes Ergebnis (vor Kosten). Kein Sektor konnte dabei im Plus schließen.

Assetklasse	durchschnittl. Gewicht in Q3	Performancebeitrag in Q3	Performancebeitrag in 2022
Aktien	33,15%	-0,10%	-5,66%
Immobilien(aktien)	2,43%	-0,19%	-0,56%
Multi Asset	21,51%	-0,52%	-2,92%
Renten	42,79%	-1,02%	-5,96%
Liquidität*	0,12%	0,00%	0,00%
Quartalsperformance		-1,82%	
Gesamtjahr 2022			-14,32%

*ergibt sich u.a. aus Ausschüttungen, die in den Echtdeposits wiederangelegt werden

Der größte Verlustbringer waren mit Abstand einst „sichere“ Anleihen, da auch in den „Multi Asset Fonds“ in diese Anlageklasse investiert wird.

Alle Fonds der Strategie vividam Nachhaltig 30, sortiert nach der Performance im laufenden Jahr, sehen Sie in der folgenden Grafik. Wir haben zur Illustration die beiden Benchmarks für Renten (blau) und Aktien (rot) eingefügt. Dabei zeigt sich, dass Anleihen mit -16,25 % mehr als Aktien (-13,43 %) gefallen sind – ein eher seltenes Phänomen.



Nur vier Fonds entwickelten sich in diesem, von Krieg und Inflation geprägten Umfeld, positiv. Zum einen der **LSF Solar & Sustainable Energy Fund**, der von „uns“, der FiNet Asset Management, sehr aktiv verwaltet wird und zum anderen der „alternative“ marktneutrale Aktienfonds von **ECO Advisors**. Auch der **TBF Fonds** setzt u.a. auf erneuerbare Energien und der Rentenfonds von **Schroders** bzw. **BlueOrchard** notiert in US-Dollar und profitiert davon deutlich. Rund die Hälfte der „echt“ nachhaltige Fonds entwickelten sich in der letzten Zeit deutlich schlechter als „konventionelle“ Fonds und gaben die Outperformance, die diese nach dem Corona-Crash aufgebaut haben, wieder ab. Viele Produkte haben keine Öl-, Rohstoff- oder Rüstungsaktien, die sich seit Kriegsbeginn sehr gut entwickelten.

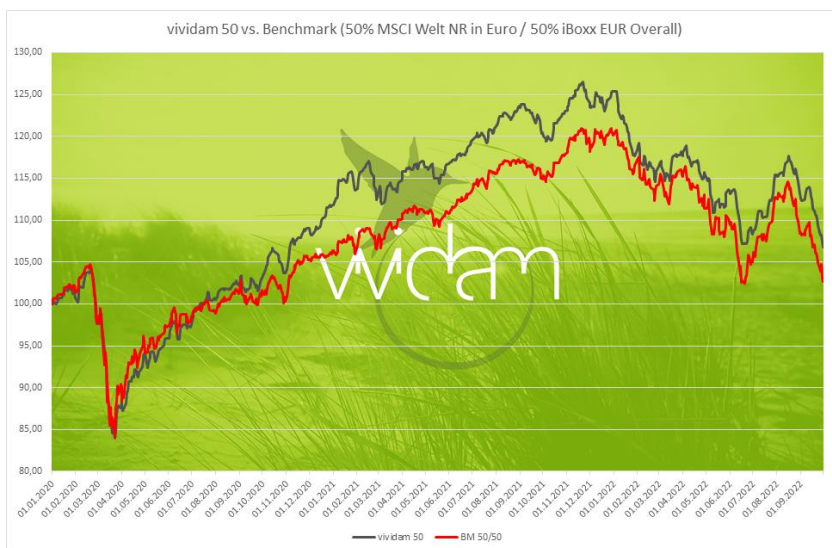
	Aktien												Multi Asset				Renten				REITs			
terrAssisi Aktien I AMT P	1,00	0,79	0,40	0,27	0,09	0,41	0,86	0,67	0,01	0,71	0,13	0,18	0,09	0,80	0,22	0,72	0,07	0,14	0,10	0,15	0,28	0,22	0,00	0,20
ÖkoWorld Klima C	0,79	1,00	0,44	0,50	0,20	0,51	0,91	0,86	0,10	0,81	0,16	0,27	0,16	0,66	0,26	0,71	0,18	0,12	0,18	0,12	0,20	0,16	-0,08	0,24
Pictet Timber HP EUR	0,40	0,44	1,00	0,09	0,41	0,78	0,41	0,44	0,21	0,57	0,21	0,44	0,33	0,29	0,24	0,56	0,38	0,05	0,24	0,22	0,12	0,25	-0,15	0,31
LSF Solar & Sustainable Energy Fund A1	0,27	0,50	0,09	1,00	0,15	0,19	0,40	0,47	0,07	0,45	0,02	0,13	0,07	0,24	0,28	0,30	0,04	0,10	0,22	-0,01	0,11	0,02	-0,04	0,07
TBF SMART POWER EUR R	0,09	0,20	0,41	0,15	1,00	0,54	0,15	0,29	0,73	0,30	-0,01	0,81	0,77	0,11	0,39	0,24	0,60	0,20	0,38	0,24	0,05	0,25	-0,05	0,63
Pictet Global Environm.Opportunities	0,41	0,51	0,78	0,19	0,54	1,00	0,43	0,51	0,42	0,69	0,21	0,59	0,50	0,32	0,34	0,58	0,44	0,13	0,34	0,31	0,16	0,31	0,04	0,40
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	0,86	0,91	0,41	0,40	0,15	0,43	1,00	0,61	0,08	0,75	0,18	0,24	0,14	0,76	0,22	0,71	0,14	0,16	0,13	0,13	0,25	0,17	-0,04	0,21
ÖkoWorld Growing Markets 2.0 C	0,67	0,86	0,44	0,47	0,29	0,51	0,81	1,00	0,21	0,76	0,13	0,35	0,22	0,59	0,27	0,62	0,29	0,13	0,23	0,13	0,20	0,18	-0,05	0,32
Arabesque ESG Momentum Flexible Allocation R	0,01	0,10	0,21	0,07	0,73	0,42	0,08	0,21	1,00	0,20	0,10	0,84	0,86	0,08	0,24	0,11	0,63	0,15	0,42	0,31	0,07	0,28	0,09	0,69
abrdn Global Equity Impact Fund EUR	0,71	0,81	0,57	0,45	0,30	0,69	0,75	0,76	0,20	1,00	0,24	0,36	0,24	0,55	0,40	0,79	0,29	0,17	0,25	0,23	0,28	0,25	0,02	0,32
PROTEA ECO Advisors ESG Abs.Ret. P EUR	0,13	0,16	0,21	0,02	-0,01	0,21	0,18	0,13	0,10	0,24	1,00	0,10	0,11	0,16	0,13	0,17	0,10	0,06	0,09	0,05	0,05	0,05	0,09	0,14
Robeco Circular Economy Equities D EUR	0,18	0,27	0,44	0,13	0,81	0,59	0,24	0,35	0,84	0,36	0,10	1,00	0,92	0,24	0,26	0,30	0,74	0,15	0,37	0,31	0,11	0,30	-0,10	0,67
Robeco Sustainable Water Equities D EUR	0,09	0,16	0,33	0,07	0,77	0,50	0,14	0,22	0,86	0,24	0,11	0,92	1,00	0,17	0,22	0,20	0,67	0,19	0,34	0,35	0,10	0,33	-0,09	0,63
PRIME VALUES Income	0,80	0,66	0,29	0,24	0,11	0,32	0,76	0,59	0,08	0,55	0,16	0,24	0,17	1,00	0,16	0,63	0,14	0,38	0,11	0,20	0,48	0,23	0,04	0,22
SDG Evolution Flexibel R	0,22	0,26	0,24	0,28	0,39	0,34	0,22	0,27	0,24	0,40	0,13	0,26	0,22	0,16	1,00	0,36	0,21	0,08	0,28	0,29	0,13	0,27	0,09	0,32
Jupiter Global Ecologies Diversified L	0,72	0,71	0,56	0,30	0,24	0,58	0,71	0,62	0,11	0,79	0,17	0,30	0,20	0,63	0,36	1,00	0,26	0,18	0,26	0,37	0,58	0,42	0,03	0,31
Pax Nachhaltig Ertrag Fonds R	0,07	0,18	0,38	0,04	0,60	0,44	0,14	0,29	0,63	0,29	0,10	0,74	0,67	0,14	0,21	0,26	1,00	0,07	0,27	0,31	0,12	0,33	-0,20	0,51
KEPLER Ethik Rentenfonds A	0,14	0,12	0,05	0,10	0,20	0,13	0,16	0,13	0,15	0,17	0,06	0,15	0,19	0,38	0,08	0,18	0,07	1,00	0,18	0,10	0,36	0,08	0,10	0,26
DPAM EM Sust. Bond Fund A Dis.	0,10	0,18	0,24	0,22	0,38	0,34	0,13	0,23	0,42	0,25	0,09	0,37	0,34	0,11	0,28	0,26	0,27	0,18	1,00	0,41	0,22	0,38	0,41	0,43
Steyler Fair Invest - Bonds R	0,15	0,12	0,22	-0,01	0,24	0,31	0,13	0,13	0,31	0,23	0,05	0,31	0,35	0,20	0,29	0,37	0,31	0,10	0,41	1,00	0,49	0,92	0,23	0,41
Allianz Allianz Green Bond R (EUR)	0,28	0,20	0,12	0,11	0,05	0,16	0,25	0,20	0,07	0,28	0,05	0,11	0,10	0,48	0,13	0,58	0,12	0,36	0,22	0,49	1,00	0,48	0,23	0,23
Candriam Sustainable Bond Euro Corporates EUR	0,22	0,16	0,25	0,02	0,25	0,31	0,17	0,18	0,28	0,25	0,05	0,30	0,33	0,23	0,27	0,42	0,33	0,08	0,38	0,92	0,48	1,00	0,16	0,40
Schroders BlueOrchard EM Climate Bond Fund USD	0,00	-0,08	-0,15	-0,04	-0,05	0,04	-0,04	-0,05	0,09	0,02	0,09	-0,10	-0,09	0,04	0,09	0,03	-0,20	0,10	0,41	0,23	0,23	0,16	1,00	0,07
JSS Sust.Equities Real Estate Global	0,20	0,24	0,31	0,07	0,63	0,40	0,21	0,32	0,69	0,32	0,14	0,67	0,68	0,22	0,32	0,31	0,51	0,26	0,43	0,41	0,23	0,40	0,07	1,00

Auch in diesem Quartalsbericht zeigen wir exemplarisch eine **Korrelationsmatrix** der von uns eingesetzten Fonds, basierend auf den Kursen der letzten 12 Monaten. Je höher der Wert in einem Feld,

desto größer der „Gleichlauf“ zwischen zwei Fonds. Je geringer der Wert, desto weniger sind die Fonds voneinander abhängig und desto größer ist der Diversifikationseffekt. Auf Anfrage erhalten Sie diese auch gerne für die anderen Strategien bzw. andere Zeiträume.

Veränderungen gab es im 3. Quartal keine. Im nächsten Quartal werden wir aber einen oder zwei Fonds einbauen und ein Portfolio-Rebalancing durchführen.

In der Strategie **vidam Nachhaltig 50** beendeten wir das 3. Quartal mit einem Minus von -1,36 %, die Benchmark verlor im gleichen Zeitraum -2,18 %.



Der maximale zwischenzeitliche Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-21,69 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-17,61 %** (November 2021 bis September 2022).

Hier die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten). Auch hier konnte kein Sektor im Plus abschließen.

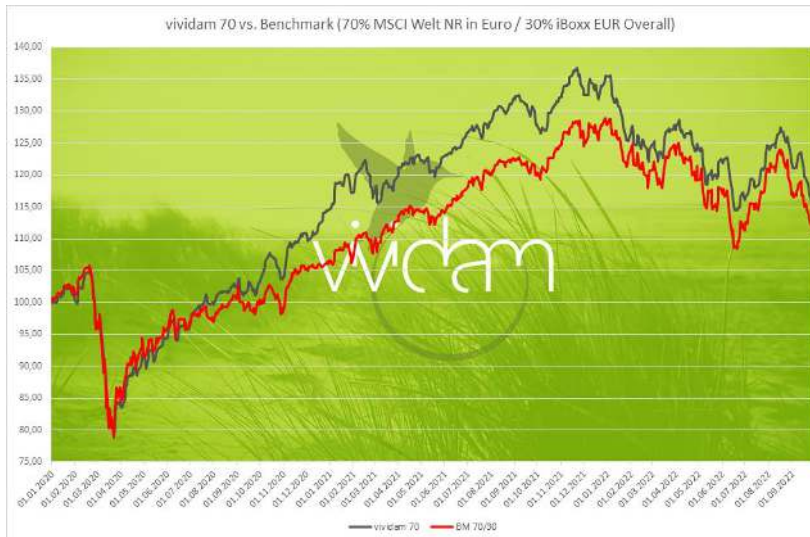
Assetklasse	durchschnittl. Gewicht in Q3	Performancebeitrag in Q3	Performancebeitrag in 2022
Aktien	52,45%	-0,25%	-9,06%
Immobilien(aktien)	3,45%	-0,28%	-0,81%
Multi Asset	15,76%	-0,37%	-2,02%
Renten	28,17%	-0,45%	-3,36%
Liquidität*	0,18%	0,00%	0,00%
Quartalsperformance		-1,36%	
Gesamtjahr 2022			-14,79%

*ergibt sich u.a. aus Ausschüttungen, die in den Echtdeposits wiederangelegt werden

Da die Fonds der Strategien **vidam Nachhaltig 30** und **50** identisch sind und sich lediglich in der Gewichtung unterscheiden, verzichten wir auf die Grafik mit den einzelnen Fonds.

Veränderungen gab es ebenfalls keine. Auch hier werden wir aber das Portfolio im vierten Quartal anpassen und rebalancen.

In der Strategie **vidam Nachhaltig 70** macht sich der Rentenanteil kaum noch bemerkbar. Die Strategie beendete das 3. Quartal mit einem Minus von -1,67 %, während die Benchmark im gleichen Zeitraum um -1,25 % zurückging.



Der maximale zwischenzeitliche Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-28,51 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-19,49 %** (November 2021 bis September 2022).

Hier die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten). Hier konnte ebenfalls kein Sektor im Plus abschließen.

Assetklasse	durchschnittl. Gewicht in Q3	Performancebeitrag in Q3	Performancebeitrag in 2022
Aktien	68,25%	-0,89%	-12,33%
Immobilien(aktien)	5,10%	-0,41%	-1,20%
Multi Asset	19,75%	-0,45%	-2,43%
Renten	6,63%	0,09%	-0,17%
Liquidität*	0,28%	0,00%	0,00%
Quartalsperformance		-1,67%	
Gesamtjahr 2022			-15,78%

*ergibt sich u.a. aus Ausschüttungen, die in den Echtdeposits wiederangelegt werden

Alle Fonds der Strategie vividam Nachhaltig 70, sortiert nach der Performance in den abgelaufenen neun Monaten, sehen Sie in der folgenden Grafik.



Auch hier konnten bis jetzt nur drei Fonds die drei Quartale positiv beenden. Es sind die gleichen wie in der Grafik auf Seite 4. Alle anderen sind auf Jahressicht teils deutlich im Minus.

Veränderungen gab es im 3. Quartal ebenfalls keine.

In der Strategie **vidam Nachhaltig 100**, die am 1. Juli 2022 ihren dritten Geburtstag feierte, gibt es ausschließlich Aktienfonds mit starkem Themenfokus auf die [17 UN Nachhaltigkeitsziele \(SDGs\)](#).

Der „Klipperspringer“ beendete das dritte Quartal mit einem Minus von -2,70 % (vor Kosten), die „konventionelle“ Benchmark (**100 % MSCI Welt in Euro**) legte sogar leicht um 0,11 % zu, der **MSCI Welt SRI in Euro** ging leicht um -0,19 % zurück. Hier zeigt sich, dass nachhaltige Aktien – mit Ausnahme von einigen erneuerbare Energien Titel - auch im 3. Quartal nicht im Fokus der Anleger standen – eher wie bereits erwähnt Produzenten von Waffen oder Energie- und Rohstoffaktien.

Die Outperformance zur Benchmark, die wir seit Corona aufgebaut hatten, haben wir inzwischen leider wieder komplett abgegeben, wie nachfolgende Grafik zeigt.



Der maximale Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-33,20 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-24,80 %** (November 2021 bis September 2022).

Und hier noch die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten):

Assetklasse	durchschnittl. Gewicht in Q3	Performancebeitrag in Q3	Performancebeitrag in 2022
Aktien	93,40%	-2,20%	-17,64%
Immobilien(aktien)	5,40%	-0,37%	-1,19%
Liquidität + Mischfonds*	1,20%	-0,01%	-0,10%
Quartalsperformance		-2,70%	
Gesamtjahr 2022			-18,89%

*ergibt sich u.a. aus Ausschüttungen, die in den Echtdepots wiederangelegt werden

Alle Fonds der Strategie **vidam Nachhaltig 100**, sortiert nach der Performance in den ersten neun Monaten, sehen Sie in der folgenden Grafik. Wir haben zur Illustration zwei globale Benchmarks für Aktien eingefügt – „konventionell“ (rot) und „nachhaltig“ (orange). Dabei zeigt sich, dass sich nachhaltige Aktien derzeit schlechter entwickeln. Dieser Trend hat bereits in 2021 mit dem Anstieg der Zinsen begonnen.



In dieser Strategie haben sich nur drei Fonds positiv entwickelt - der „alternative“ marktneutrale Aktienfonds von **ECO Advisors** sowie unser „Freiheitsenergiefonds“ **LSF Solar & Sustainable Energy Fund** und der **TBF Smart Power** Fonds. Die übrigen Fonds waren teils deutlich schlechter als die beiden Benchmarks.

Und noch ein Hinweis: Der **Prime Values Fonds** wird lediglich genutzt, um die quartalsweise VV-Gebühr durch den Verkauf des Fonds zu bedienen und ist nur mit knapp 1 % allokiert.

Veränderungen gab es im 3. Quartal ebenfalls keine.

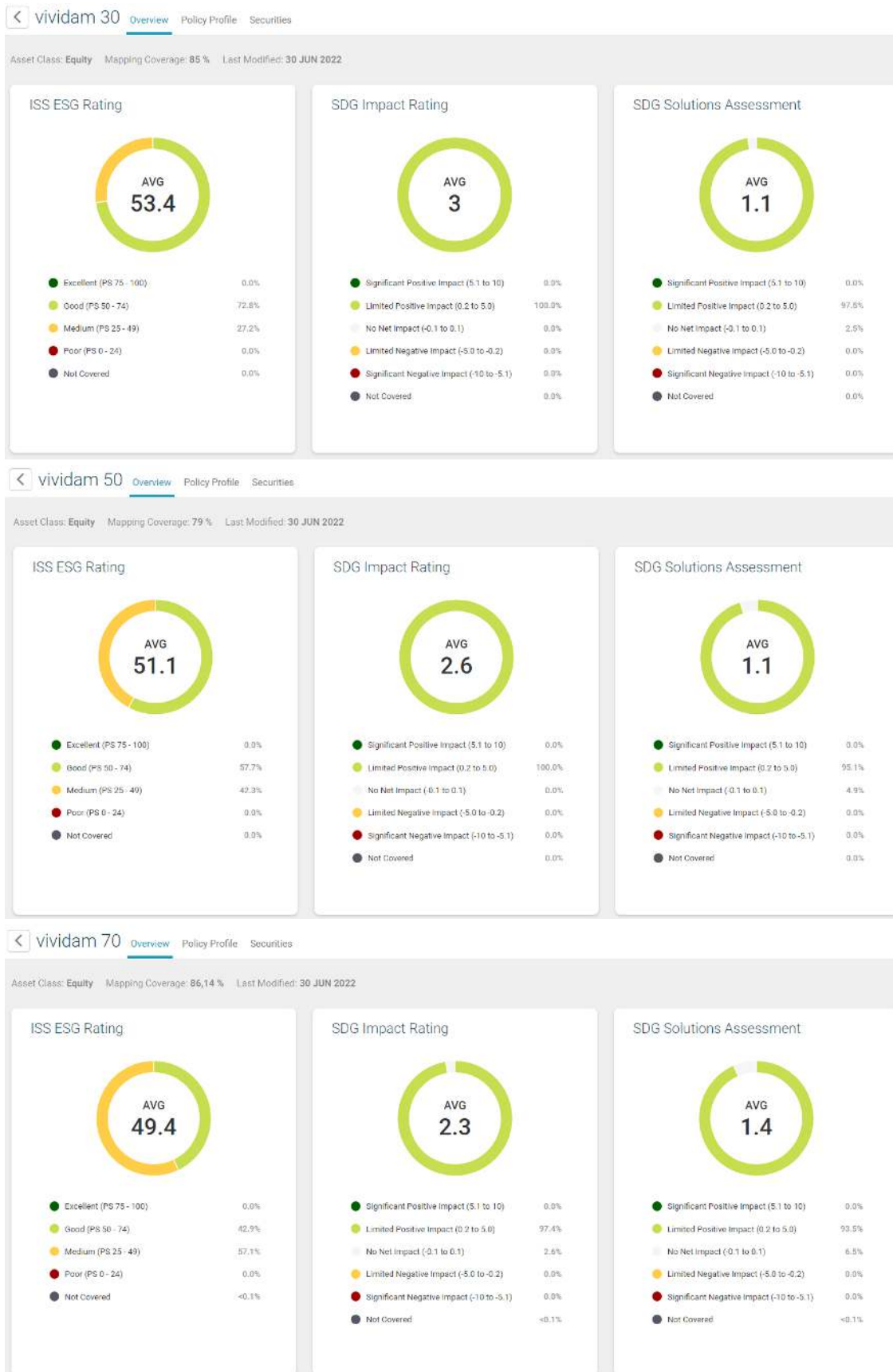
Einen allgemeinen Marktkommentar für das 3. Quartal 2022 mit dem Titel „Der Doppel-Wumms“ können Sie [hier](#) herunterladen.

„Wir von vividam werden weder in Gas, Kernenergie noch Waffen investieren und künftig noch genauer hinschauen. Nachhaltig ist künftig nicht mehr gleich nachhaltig.“

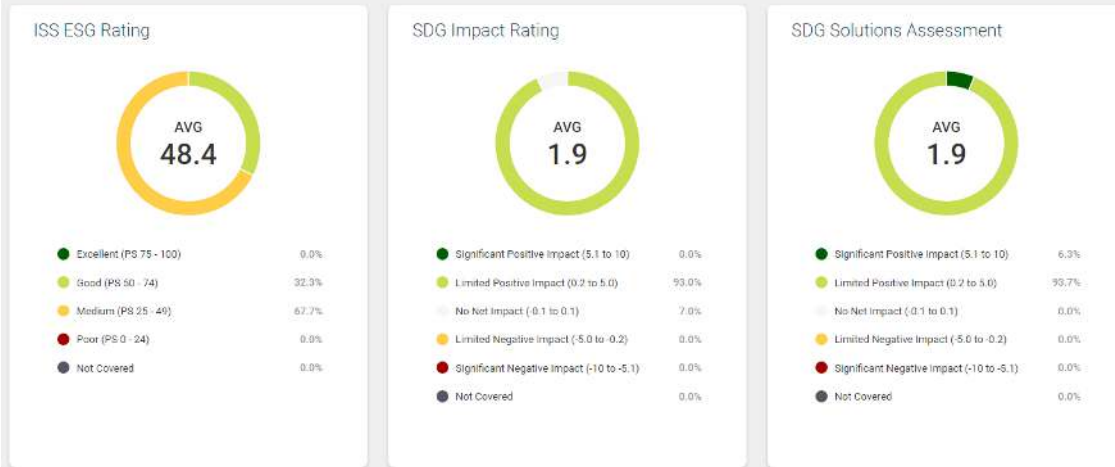
Monatliche Updates zu den Strategien finden Sie [hier](#).

Anhang 1:

Nachhaltigkeitsmessung der vier Strategien basierend auf Daten von **ISS ESG** (Updates erfolgen max. Quartalsweise)



Asset Class: Equity Mapping Coverage: 84% Last Modified: 30 JUN 2022



Anhang 2:

Wirkungsanalyse der Strategie **vividam 100** unseres Dienstleisters yourSRI. Stand: März 2022. Die komplette Analyse finden Sie [hier](#).

