

A photograph of a forest floor covered in mossy rocks and fallen leaves, with tall trees in the background. The image is split vertically: the left side is white with text, and the right side is a full-height photograph of the forest.

# vividam - Wertentwicklung im 2. Quartal 2023

---

12. JULI 2023

---

vividam

## Die Wertentwicklung im 2. Quartal 2023

### Wann kommt die Rezession?

Die erste Jahreshälfte ist schon wieder vorbei und der Sommer steht vor der Tür. Trotz der „Fast-Schuldenbremse“ in den USA, Konjunktursorgen und gestiegener Zinsen haben sich die Aktienmärkte den ersten sechs Monaten wacker geschlagen. So legte der **MSCI Welt in Euro** um 12,58 % zu. Getrieben wurden die Kurse dabei erneut von den großen US-Technologiegiganten, die derzeit „dank“ Künstlicher Intelligenz (KI) ein „Eigenleben“ an der Börse führen. So liegt der Nasdaq 100 in US-Dollar dieses Jahr bereits mit knapp 39 % im Plus, wobei die Bewertungen aus unserer Sicht teils extrem überzogen sind. Das KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis) von Nvidia z.B. liegt bei 241! Das Plus in den letzten 6 Monaten bei mehr als 150 %! Dies verzerrt die eigentliche Entwicklung des Gesamtmarktes. Die sieben großen Titel im S&P 500 repräsentieren aktuell rund 27 % des Index. Die übrigen Titel entwickeln sich teils deutlich schlechter und liegen auf Jahressicht um die 0 %.

Auf der Zinsseite ist der Gipfel wohl noch nicht erreicht. Die Inflation kommt (zu) langsam nach unten und die Notenbanken werden trotz Rezessionsgefahren (inverse Zinsstruktur) die Zinsen noch etwas anheben (müssen). Daher verwundert es nicht, dass die Rentenmärkte dieses Jahr die anfänglichen Gewinne wieder abgegeben haben. Der **deutsche Rex-Performanceindex** liegt inzwischen sogar wieder mit -0,20 % im Minus. Die Börse schaut aber bereits auf Zinssenkungen in 2024.

Erstaunlich gelassen hat die Börse auf den „Putschversuch“ in Russland reagiert. Ob zu gelassen, wird man sehen. Weitere Informationen zur Konjunktur etc. finden Sie in unserem [Marktkommentar](#) für das 2. Quartal auf unserer Internetseite.

Finanzielle Wertentwicklung ist aber nur eine Seite der Medaille. Wir schauen auch auf die Nachhaltigkeit, also Umwelt und Soziales. So ist der Klimawandel eines der „brennendsten“ Themen – Waldbrände in Kanada, Dürren, Überflutungen, Rekordtemperaturen im Juli ... Da wir jeden Monat [hier](#) unter der Tabelle auch auf wichtige Themen und Ereignisse rund um Nachhaltigkeit eingehen, verzichten wir hier darauf – mit einer Ausnahme. Die **17 UN SDGs** – unsere Motivation und Leitplanken – haben Halbzeit. Und leider ist die Zielerreichung bis 2030 durch Corona und der Krieg in der Ukraine in „weite Ferne“ gerückt. Den aktuellen Bericht für 2023 können Sie [hier](#) herunterladen. Die [Scorecard für Deutschland](#) findet man hier. „Wir“ stehen weltweit auf Platz 4 von 166 Ländern, haben aber noch deutlich Luft nach oben. Finnland belegt den ersten Rang (Seite 37).

Um „auf dem Laufenden“ zu bleiben, folgen Sie uns doch einfach in den Sozialen Medien wie Twitter, LinkedIn oder Instagram.

Aber nun zu den einzelnen Strategien.

Beginnen wir mit der Strategie **vidam Nachhaltig 30**. Diese beendete das 2. Quartal mit einem Plus von 1,15 %, während die Benchmark im gleichen Zeitraum um 2,03 % zulegte. Im Jahr 2023 liegt das Plus bei 3,56 % vs. 5,32 % für die Benchmark. Diese Underperformance zieht sich durch alle Strategien.

Wir möchten noch einmal betonen, dass wir uns hinsichtlich unseres Anlagestils überhaupt nicht an einer Benchmark orientieren. Das zeigt sich an den allokierten Rentenfonds.

Somit konnte ein Teil des Verlustes des Vorjahres wettgemacht werden, wobei die fallende, aber noch zu hohe Inflation weiter wie ein Damoklesschwert über den Anleihemärkten schwebt.



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 **-11,80 %** (November 2021 bis Juni 2023) und hatte den vorherigen fast erreicht. Zwei solche Drawdowns innerhalb von etwas mehr als drei Jahren sind schon sehr selten.

Betrachtet man die Performance-Attribution für das 2. Quartal, also die

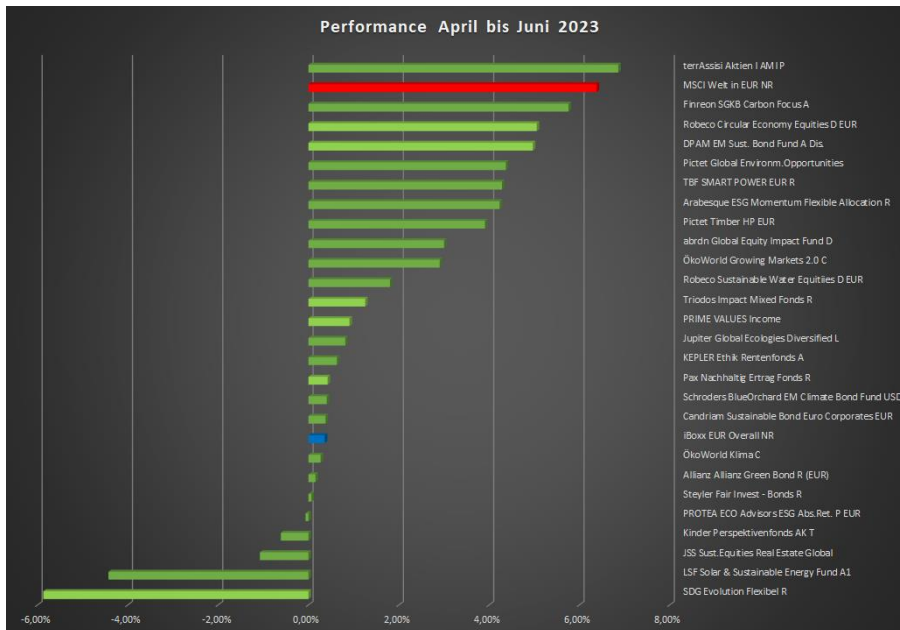
Beiträge der einzelnen Assetklassen zum Gesamtergebnis, so zeigt sich folgendes Ergebnis (vor Kosten).

| Assetklasse         | durchschnittl. Gewicht<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in 2023 |
|---------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Aktien              | 33,78%                          | 0,91%                       | 2,16%                         |
| Immobilien(aktien)  | 2,01%                           | -0,02%                      | -0,07%                        |
| Multi Asset         | 20,69%                          | -0,17%                      | 0,39%                         |
| Renten              | 42,23%                          | 0,41%                       | 1,09%                         |
| Liquidität*         | 1,29%                           | 0,00%                       | 0,00%                         |
| Quartalsperformance |                                 | 1,15%                       |                               |
| Gesamtjahr 2023     |                                 |                             | 3,56%                         |

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

Neben REITs, unsere „grünen“ Immobilienaktien(fonds) waren auch Multi-Asset-Fonds im zweiten Quartal im Minus. REITs leiden unter den steigenden Zinsen und der Abkühlung am Immobilienmarkt. Wir halten aber daran fest, da der Immobilienmarkt sehr divers und extrem wichtig bei der Erreichung der Klimaziele ist.

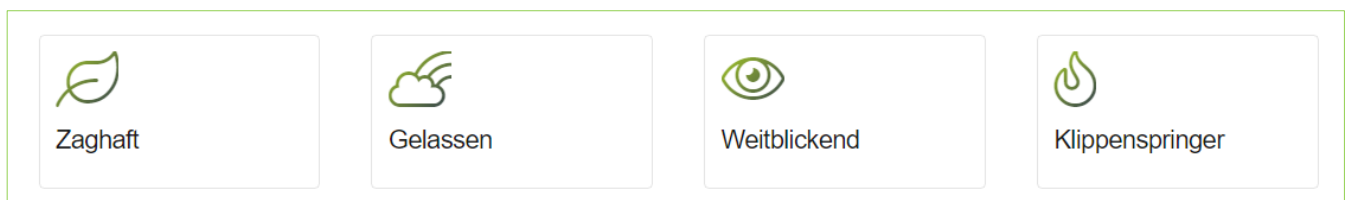
Alle Fonds der Strategie vidam Nachhaltig 30, sortiert nach der Performance im letzten Quartal, sehen Sie in der folgenden Grafik. Wir haben zur Illustration die beiden Benchmarks für Renten (blau) und Aktien (rot) eingefügt.



Fünf Fonds entwickelten sich negativ, darunter mit großem Abstand der **SDG Evolution Flexibel** sowie der von uns verwaltete **Solarfonds**. Am oberen Ende des Spektrums führt der **terrAssisi** die Wertentwicklung an. Die Mehrheit der „echt“ nachhaltigen Fonds entwickelte sich auch im zweiten Quartal schlechter als „konventionelle“ Fonds. Viele Produkte haben bewusst keine Öl-, Rohstoff- oder Rüstungsaktien, die sich seit Kriegsbeginn besser entwickelten. Auch ist die Allokation im Bereich „KI“ deutlich geringer als bei konventionellen Fonds.

Veränderungen gab es im 2. Quartal „gezwungenermaßen“ eine. Der Multi-Asset-Fonds von **Jupiter** wurde Anfang April liquidiert. Wir haben die freien Mittel in einen „alten Bekannten“, den **Triodos Impact Mixed Fonds** reinvestiert. Diesen Fonds hatten wir schon einmal im Portfolio, mussten ihn aber damals leider verkaufen.

Gleichzeitig wurde ein Portfolio-Rebalancing durchgeführt. Alle Fonds finden Sie übrigens auf unserer Homepage. Dort auf eines der vier Symbole klicken.



In der Strategie **vividam Nachhaltig 50** beendeten wir das 2. Quartal mit einem Plus von 1,63 %, die Benchmark legte im gleichen Zeitraum um 3,27 % zu. Im Jahr 2023 liegt das Plus bei 4,27 % vs. 7,41 % für die Benchmark.



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 **-11,99 %** (November 2021 bis Juni 2023) und dauert länger als nach dem „Corona-Crash“.

Hier die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten).

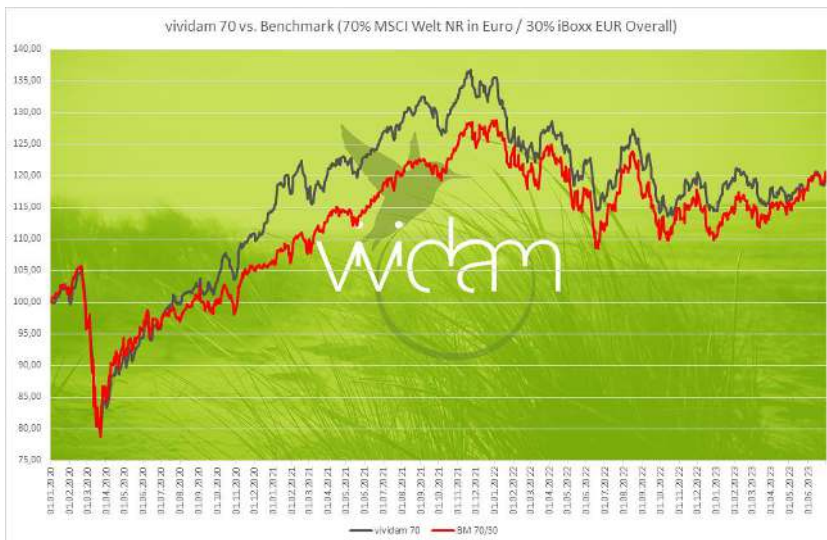
| Assetklasse         | durchschnittl. Gewicht<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in 2023 |
|---------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Aktien              | 53,53%                          | 1,45%                       | 3,37%                         |
| Immobilien(aktien)  | 2,90%                           | -0,03%                      | -0,10%                        |
| Multi Asset         | 14,91%                          | -0,13%                      | 0,25%                         |
| Renten              | 27,89%                          | 0,33%                       | 0,77%                         |
| Liquidität*         | 0,78%                           | 0,00%                       | 0,00%                         |
| Quartalsperformance |                                 | 1,63%                       |                               |
| Gesamtjahr 2023     |                                 |                             | 4,27%                         |

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

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

Hinsichtlich Veränderungen gilt das gleiche wie bei vividam 30.

In der Strategie **vividam Nachhaltig 70** macht sich der Rentenanteil kaum noch bemerkbar. Die Strategie beendete das 2. Quartal mit einem Plus von 1,78 %, während die Benchmark im gleichen Zeitraum um 4,52 % zulegte. Im Jahr 2023 liegt das Plus bei 4,80 % vs. 9,48 % für die Benchmark.



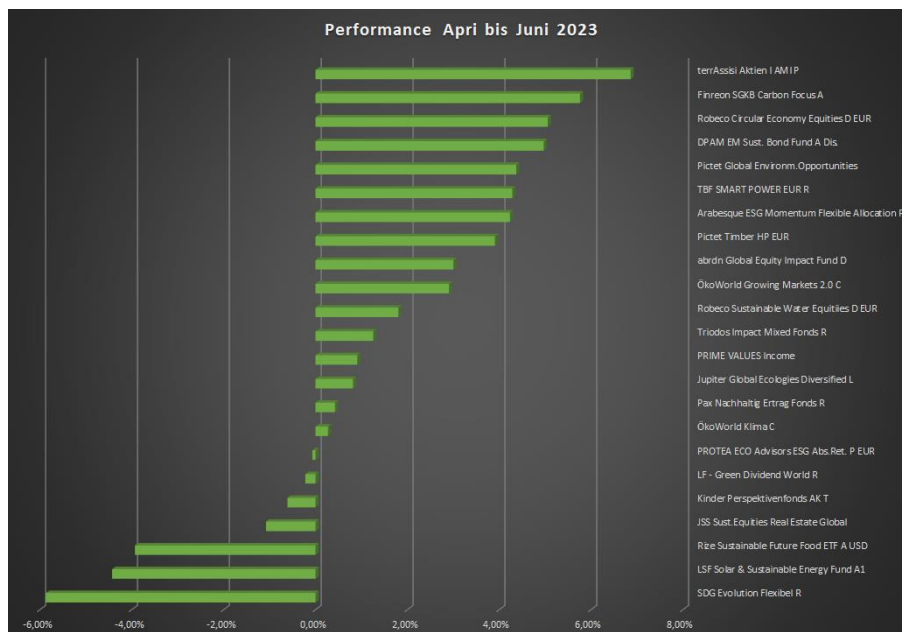
Der maximale zwischenzeitliche Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-28,59 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-11,96 %** (November 2021 bis Juni 2023) und dauert länger als nach dem „Corona-Crash“.

Hier die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten).

| Assetklasse         | durchschnittl. Gewicht<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in 2023 |
|---------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Aktien              | 69,20%                          | 1,65%                       | 4,12%                         |
| Immobilien(aktien)  | 4,27%                           | -0,05%                      | -0,14%                        |
| Multi Asset         | 18,70%                          | -0,17%                      | 0,28%                         |
| Renten              | 6,95%                           | 0,34%                       | 0,58%                         |
| Liquidität*         | 0,88%                           | 0,00%                       | 0,00%                         |
| Quartalsperformance |                                 | 1,78%                       |                               |
| Gesamtjahr 2023     |                                 |                             | 4,80%                         |

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

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



Hier entwickelten sich sieben Fonds negativ, darunter mit großem Abstand der SDG Evolution Flexibel R.

Am oberen Ende des Spektrums führt der **terrAssisi** die Wertentwicklung an.

Sehr gut entwickelte sich erneut der Emerging Markets Rentenfonds von Degroof Petercam (DPAM).

Veränderungen gab es im 2. Quartal auch hier. Im Juni wurden die gleichen Anpassungen durchgeführt wie in vividam 30 und 50.

In der Strategie **vividam Nachhaltig 100**, die am 1. Juli 2023 ihren vierten Geburtstag feiern wird, gibt es ausschließlich Aktienfonds mit starkem Themenfokus auf die [17 UN Nachhaltigkeitsziele \(SDGs\)](#).

Der „Klippenspringer“ beendete das zweite Quartal mit einem Plus von 1,79 % (vor Kosten), die „konventionelle“ Benchmark (**100 % MSCI Welt in Euro**) legte um 6,38 % zu, der **MSCI Welt SRI in Euro** sogar um 7,49 %. Dies liegt an der besonderen Konstruktion des Index mit sehr hohen Gewichtungen z.B. in Technologieaktien. Diese sind für uns nicht unbedingt nachhaltig. Wenn Sie „unsere“ Top 10 Aktien sehen wollen, schauen Sie einmal [hier](#). Wir stellen diese in der „Globalance World“ vor.

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



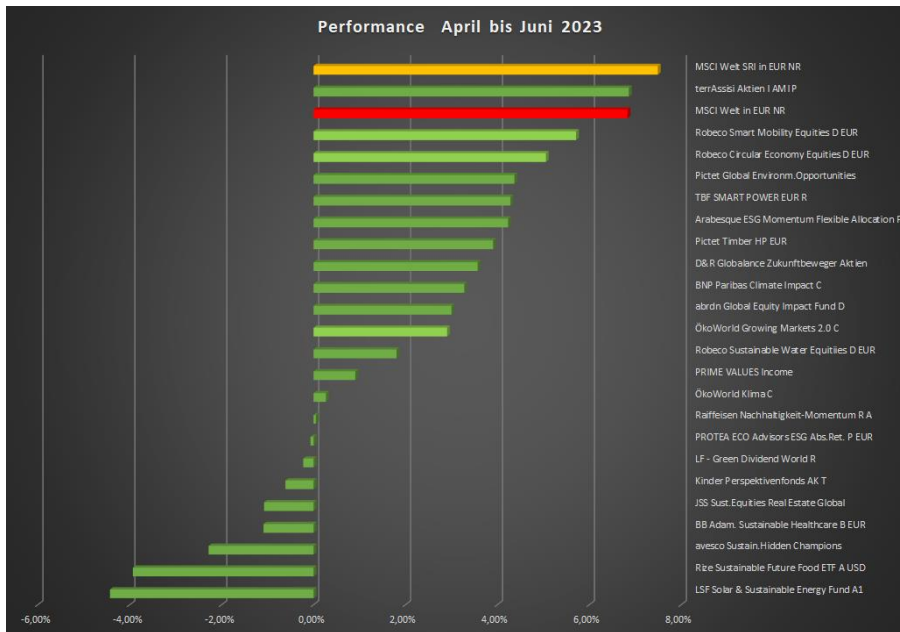
Der maximale Verlust (von Hoch zu Tief) im „Corona-Crash“ betrug **-33,20 %**. Seit dem letzten Allzeithoch Ende November 2021 beträgt der aktuelle Drawdown **-14,06 %** (November 2021 bis Juni 2023) und dauert länger als nach dem „Corona-Crash“.

Und auch hier noch die einzelnen Performancebeiträge (vor Kosten):

| Assetklasse              | durchschnittl. Gewicht<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in Q2 | Performancebeitrag<br>in 2023 |
|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Aktien                   | 94,29%                          | 1,83%                       | 5,56%                         |
| Immobilien(aktien)       | 4,55%                           | -0,05%                      | -0,15%                        |
| Liquidität + Mischfonds* | 1,16%                           | 0,01%                       | 0,01%                         |
| Quartalsperformance      |                                 | 1,79%                       |                               |
| Gesamtjahr 2023          |                                 |                             | 5,37%                         |

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

Alle Fonds der Strategie vividam Nachhaltig 100, sortiert nach der Performance in den ersten drei Monaten, sehen Sie in der folgenden Grafik. Wir haben zur Illustration zwei globale Benchmarks für Aktien eingefügt – „konventionell“ (rot) und „nachhaltig“ (orange).



In dieser Strategie wird die Liste ebenfalls vom **terrAssisi** Fonds angeführt. Dann folgt der „**Smart Mobility**“ Fonds sowie der Kreislauffonds (Circular Economy) von Robeco.

Am unteren Ende haben wir den von uns verwalteten Erneuerbaren Energie Fonds (**LSF Solar & Sustainable Energy Fund**) sowie den ETF von Rize, der sich auf die Nahrungsmittelproduktion fokussiert.

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 2. Quartal in dieser Strategie keine.

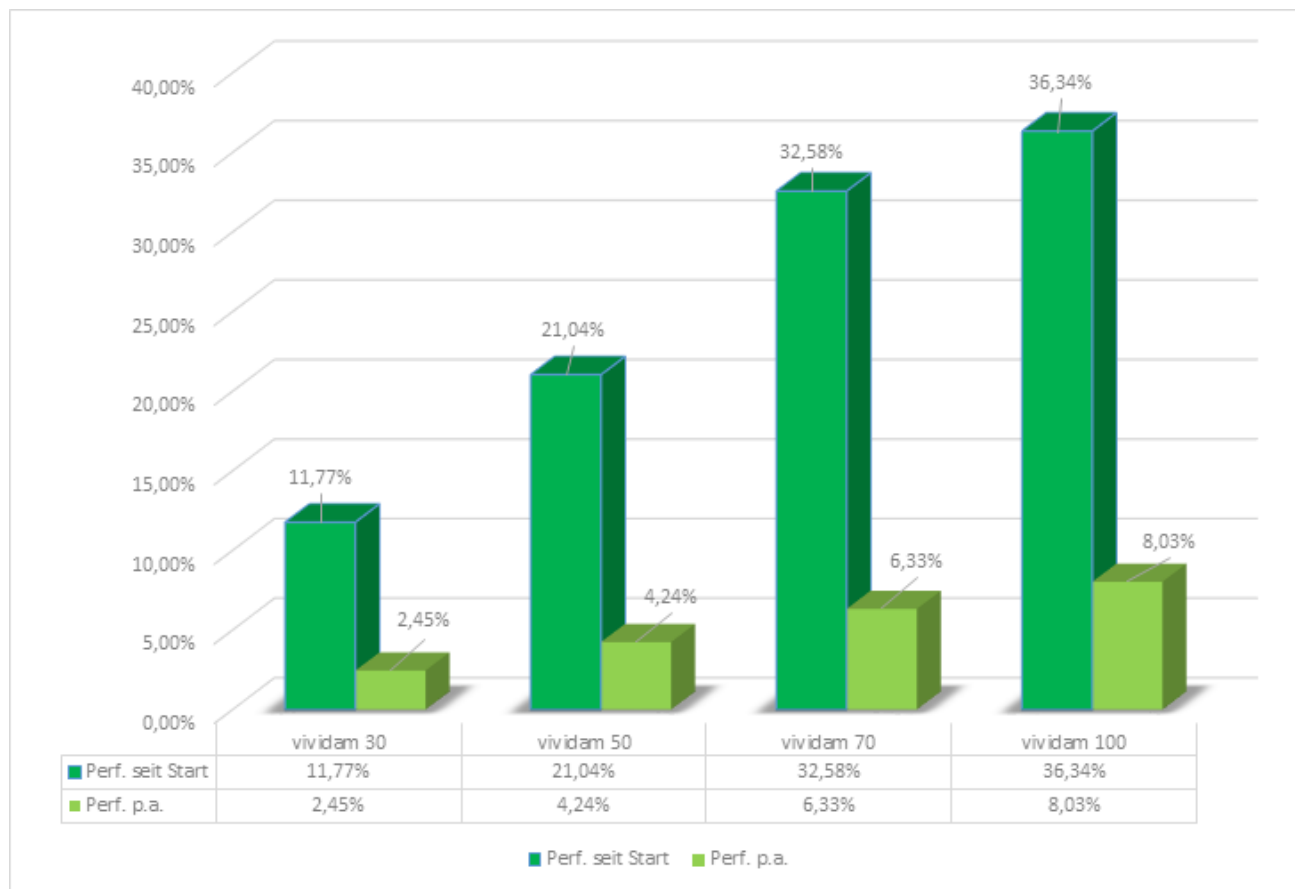
Einen allgemeinen Marktkommentar für das 2. Quartal 2023 mit dem Titel „**Rezession - Wann kommt sie**“ können Sie wie schon erwähnt [hier](#) herunterladen.

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

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

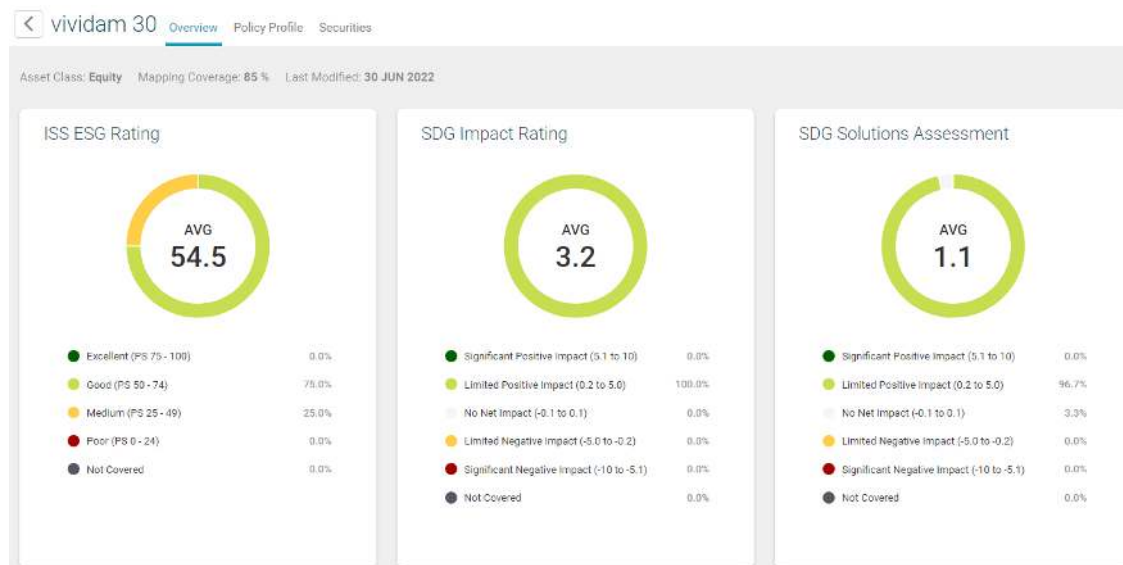
## Anhang 1:

**Performance auf einen Blick** – kumuliert und annualisiert seit Start per 30.06.2023.



## Anhang 2:

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



< vivdam 50 Overview Policy Profile Securities

Asset Class: Equity Mapping Coverage: 79 % Last Modified: 30 JUN 2022

ISS ESG Rating



|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Excellent (PS 75 - 100) | 0.0%  |
| Good (PS 50 - 74)       | 63.5% |
| Medium (PS 25 - 49)     | 36.5% |
| Poor (PS 0 - 24)        | 0.0%  |
| Not Covered             | 0.0%  |

SDG Impact Rating



|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 0.0%   |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 100.0% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 0.0%   |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%   |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%   |
| Not Covered                               | 0.0%   |

SDG Solutions Assessment



|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 0.0%  |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 93.3% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 6.7%  |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%  |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%  |
| Not Covered                               | 0.0%  |

< vivdam 70 Overview Policy Profile Securities

Asset Class: Equity Mapping Coverage: 86,14 % Last Modified: 30 JUN 2022

ISS ESG Rating



|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Excellent (PS 75 - 100) | 0.0%  |
| Good (PS 50 - 74)       | 46.3% |
| Medium (PS 25 - 49)     | 53.7% |
| Poor (PS 0 - 24)        | 0.0%  |
| Not Covered             | 0.0%  |

SDG Impact Rating



|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 0.0%  |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 96.3% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 3.7%  |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%  |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%  |
| Not Covered                               | 0.0%  |

SDG Solutions Assessment



|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 0.0%  |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 87.0% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 13.0% |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%  |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%  |
| Not Covered                               | 0.0%  |

< vivdam 100 Overview Policy Profile Securities

Asset Class: Equity Mapping Coverage: 84 % Last Modified: 6 MAR 2023

ISS ESG Rating



|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Excellent (PS 75 - 100) | 0.0%  |
| Good (PS 50 - 74)       | 38.3% |
| Medium (PS 25 - 49)     | 61.7% |
| Poor (PS 0 - 24)        | 0.0%  |
| Not Covered             | 0.0%  |

SDG Impact Rating



|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 0.0%  |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 96.1% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 3.9%  |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%  |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%  |
| Not Covered                               | 0.0%  |

SDG Solutions Assessment



|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Significant Positive Impact (5.1 to 10)   | 7.8%  |
| Limited Positive Impact (0.2 to 5.0)      | 88.3% |
| No Net Impact (-0.1 to 0.1)               | 3.9%  |
| Limited Negative Impact (-5.0 to -0.2)    | 0.0%  |
| Significant Negative Impact (-10 to -5.1) | 0.0%  |
| Not Covered                               | 0.0%  |