

Anlagekonzept

Anlageziel ist die Erzielung einer nachhaltigen Rendite auf der Basis einer disziplinierten, streng regelbasierten Anlagestrategie, wobei kein Referenzindex abgebildet wird. Vielfältige und unterschiedlichste Daten aus Vergangenheit und Gegenwart bestimmen die Zusammensetzung des Portfolios. Das Management strebt eine Wertentwicklung an, die möglichst unabhängig von der Wertentwicklung der großen Aktien- und/oder Anleihemärkte verläuft.

Das Anlagekonzept beruht auf der Selektion von in der Finanzwissenschaft beschriebenen Handelsstrategien. Der Fokus des Managements liegt auf einer schwankungsarmen Wertentwicklung, um das Verlustrisiko, im Verhältnis zur erzielbaren Rendite, möglichst gering zu halten. Das Management nimmt zu keiner Zeit eine Selektion von Einzeltiteln vor sondern investiert ausschließlich in Finanzprodukte, die Indizes verschiedener Anlageklassen abbilden. Das Vermögen kann in vollem Umfang flexibel in jeder handelbaren Anlageklasse investiert sein, das bedeutet, dass die Quoten der jeweiligen Anlageklassen im Portfolio zwischen 0% und 100% variieren können. Mehr als 35% des Wertes des Fonds dürfen in Schuldverschreibungen bestimmter öffentlicher Emittenten angelegt werden.

Chancen und Risiken

- + Vollumfänglich prognosefreie Umsetzung ausgewählter, forschungsbasierter Handelsstrategien frei von Emotionen.
- + Wertentwicklung nur gering korreliert mit der Entwicklung von Aktien und/oder Anleihen.
- + Fokus auf dem Risikomanagement, mit dem Ziel nur möglichst geringe Verluste zuzulassen. Die Streubreite des Investments ist demgegenüber nur von untergeordneter Bedeutung.
- + Größtmögliche Flexibilität in der Allokation von Anlageklassen kann in Trendmärkten
- Wertpapierkurse können marktbedingt stark schwanken.
- Die breite Streuung der getätigten Investments kann zu einer begrenzten Teilhabe an der positiven Wertentwicklung einzelner Anlageklassen führen.
- Wechselkursveränderungen, insbesondere im Bereich des US Dollars, können den Wert des Investments negativ beeinflussen.
- Bei trendlosen Märkten wird der Fonds in der Regel keine positive Wertentwicklung zeigen.

Stammdaten

WKN	A2H89T
ISIN	DE000A2H89T4
Fondskategorie	Mischfonds
Aufliedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 3,04 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%

Kosten

Laufende Kosten:	Ca. 1,49% p.a.
Transaktionskosten	0,55% p.a. (**)
Handelskosten	0,16% p.a. (**)
Erfolgsvergütung	keine

(**) Zukünftige Transaktions- und Handelskosten können nur geschätzt werden. Eine exakte Vorhersage ist nicht möglich.

Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben ausschließlich die Einschätzung von Vivace Capital zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Diese Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument gemachten Angaben kann keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.

Vivace Capital GmbH
Die Rappenwiesen 15A
D-61350 Bad Homburg
www.vivace-capital.de
info@vivace-capital.de

Seit Auflage

Wertentwicklung

Da das Auflagedatum des Fonds weniger als 12 Monate zurückliegt und die Anzeige unterjähriger Wertentwicklungen nicht gestattet ist, kann an dieser Stelle leider keine Wertentwicklung dargestellt werden.

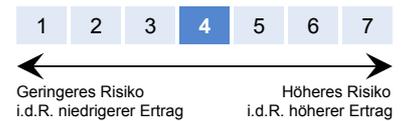
Daten und Kennzahlen

Erstausgabepreis	Net Asset Value	Fondsvolumen
100,00 €	98,92 €	3,041 Mio €
Volatilität seit Auflage		Sharpe Ratio seit Auflage
2,20%		-0,85

Anlegerprofil

Der Fonds ist für Anleger konzipiert, die bereits gewisse Erfahrung mit Finanzmärkten gewonnen haben. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen deutlichen Kapitalverlust hinzunehmen. Dieser Fonds ist unter Umständen für Anleger nicht geeignet, die ihr Geld innerhalb eines Zeitraums von weniger als fünf Jahren aus dem Fonds wieder zurückziehen möchten.

Risikoprofil



Wertentwicklung vom 29.08.2007 bis zum 31.07.2018 (Backtest *)



Backtest *

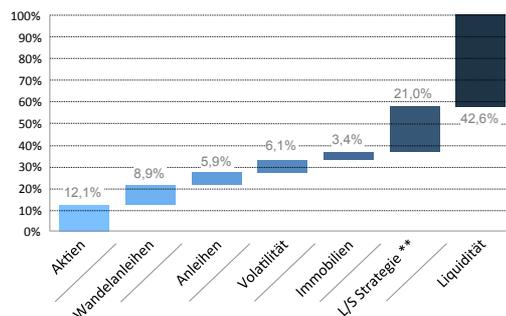
Wertentwicklung und Risikokennzahlen zum 31.07.2018 *

	Wertentwicklung	Maximalverlust	Volatilität	Sharpe Ratio
1 Jahr	-1,82%	6,22%	7,20%	-0,25
3 Jahre	7,18%	8,45%	6,82%	0,34
5 Jahre	29,42%	9,76%	6,28%	0,84
10 Jahre	240,25%	12,94%	9,68%	1,35

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

(*) Die aufgeführten Zahlen beruhen bis zum Auflagedatum des Fonds am 28.03.2018 nicht auf real beobachteten Ereignissen sondern auf einer simulierten, vergangenheitsbezogenen Berechnung ("Backtest"), unter Anwendung der Anlagestrategie vollständig beherrschenden Regeln. Sämtliche erwarteten Kosten (Verwaltungs-, Transaktions- und Handelskosten) wurden dabei berücksichtigt. Seit dem 28. März 2018 entsprechen die Zahlen der live Performance von Vivace Multi-Strategy I.

Allokation nach Anlageklassen (01.08.2018)



Positionen (01.08.2018)

S&P 500	-20,96%
MSCI USA Mid Cap	29,70%
MSCI Emerging Markets	-20,96%
MSCI Emerging Markets Small Cap	20,96%
MSCI USA	3,38%
US Property Yield	3,38%
Thomson Reuters Global Convertible Bonds	8,93%
USD High Yield Corporate Bond	5,95%
Daily Inverse VIX MT	6,05%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie **)	63,57%

(**) Bei der L/S Strategie handelt es sich um eine Handelsstrategie, welche den Faktor Size isoliert. Dabei wird einer long Position immer eine korrespondierende short Position gegenüber gestellt. Investment-technisch führt dies zu Liquidität in gleicher Höhe, welche benötigt wird, um die short Position abzusichern. Da das Risikoprofil dieser Strategie jedoch nicht dem Risikoprofil von Liquidität entspricht, wird diese Position zum Zweck größerer Transparenz bei der Darstellung der Allokation nach Anlageklassen als eigenständige Anlageklasse ausgewiesen.

Monatskommentar

Die gegenwärtigen Märkte zeichnen sich - wie schon zuletzt - auch in den August hinein weiterhin durch gewisse Trendlosigkeit aus. Das ist außergewöhnlich, weil historisch betrachtet trendlose Märkte die Ausnahme und nicht die Regel sind. Üblicherweise haben entweder Optimisten oder Skeptiker die Oberhand und entsprechend entwickelt sich Märkte dann mit Momentum entweder in die eine oder die andere Richtung. Mit der Erforschung des sogenannten Momentum-Faktors hat die Finanzwissenschaft dieses Phänomen systematisiert und für die Praxis nutzbar gemacht. Aspekte der Momentum-Forschung prägen das Anlagekonzept von Vivace Multi-Strategy I in zweierlei Hinsicht: (1) Bei Abwesenheit von Momentum ist das Fondsvermögen konservativ disponiert, da solche Marktphasen als riskant angesehen werden („Rede nicht in den Wind wenn Du die Richtung nicht kennst“, Wleslaw Brudzinski) und (2) einige der im Fonds eingesetzten Handelsstrategien nutzen (auch) den Momentum-Faktor, um Erträge zu generieren.

Trendlose Märkte sind daher ein Marktumfeld in dem Vivace Multi-Strategy I einen vorsichtigen Umgang mit dem verwalteten Kapital in den Vordergrund stellt und es insgesamt schwer hat, einen nachhaltig positiven Beitrag zu leisten (-1,08% seit Fondsaufgabe; -0,33% im Juli). Die Entwicklung des Fonds der letzten Monate entspricht aber dem was für trendlose Märkte erwartbar war und explizit gewollt ist, auch wenn dies ggf. kurzfristig betrachtet im relativen Vergleich mit anderen Anlagekonzepten eine schwächere Wertentwicklung darstellt.

Entscheidend für Anlageerfolge an den Wertpapiermärkten ist die disziplinierte Umsetzung einer langfristigen Strategie, welche sich nicht an dem Lärm des Tagesgeschäfts abarbeitet, sondern ihrem Konzept die notwendige Zeit gibt, sich zu entfalten.