

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
- 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.

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 keine Wertentwicklung dargestellt werden.

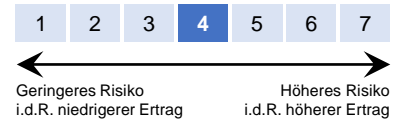
Daten und Kennzahlen

| | | |
|--------------------------|---------------------------|--------------|
| Erstausgabepreis | Net Asset Value | Fondsvolumen |
| 100,00 € | 98,55 € | 3,006 Mio. € |
| Volatilität seit Auflage | Sharpe Ratio seit Auflage | |
| 2,80% | -0,92 | |

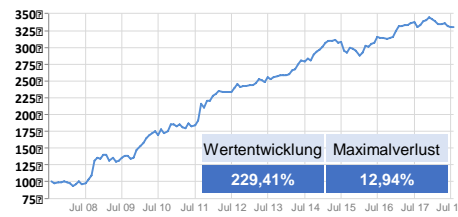
Anlegerprofil

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.

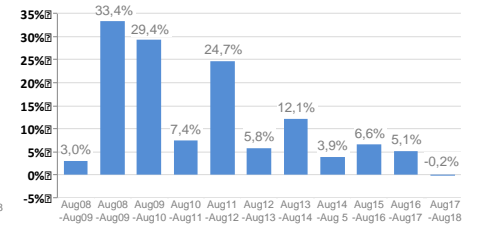
Risikoprofil



Wertentwicklung vom 29.08.2007 bis zum 31.08.2018 (Backtest *)



Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (Backtest *)



Wertentwicklung und Risikokennzahlen zum 31.08.2018 *

| | Wertentwicklung | Maximalverlust | Volatilität | Sharpe Ratio |
|----------|-----------------|----------------|-------------|--------------|
| 1 Jahr | -0,17% | 6,48% | 6,18% | -0,03 |
| 3 Jahre | 11,77% | 6,48% | 6,44% | 0,59 |
| 5 Jahre | 30,12% | 9,76% | 6,23% | 0,87 |
| 10 Jahre | 218,36% | 12,94% | 9,63% | 1,28 |

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 die Anlagestrategie vollständig beherrschenden Regeln. Sämtliche erwarteten Kosten (Verwaltungs-, Transaktions- und Handelskosten) wurden dabei berücksichtigt. Seit dem 28.03.2018 entsprechen die Zahlen der live Performance von Vivace Multi-Strategy I.

Stammdaten

| | |
|-------------------|----------------|
| WKN | A2H89T |
| ISIN | DE000A2H89T4 |
| Fondskategorie | Multi-Asset |
| Auflagedatum | 28. März 2018 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend |
| Fondsvermögen | € 3,01 Mio. |
| Fondswährung | Euro |
| Kapitalverwaltung | Axxion |
| Verwahrstelle | Berenberg |
| Asset Advisor | GSAM + Spee |
| Fondsinitiator | Vivace Capital |
| Mindestanlage | keine |
| Sparplanfähig | ja |
| Ausgabeaufschlag | bis zu 5% |

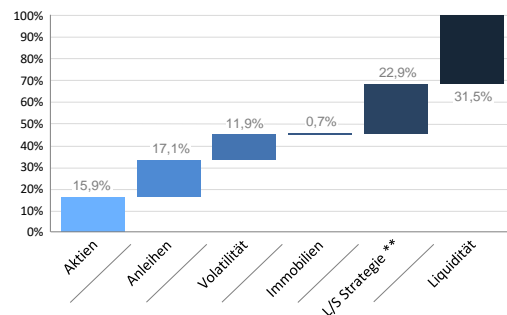
Kosten

| | |
|--------------------|-----------------|
| 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.

Allokation nach Anlageklassen (01.09.2018)



**) 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 schwierige Gemengelage, welche die Märkte belastete, bestand im Wesentlichen aus der anhaltenden Diskussion um potentielle Handelskriege, einer unvorteilhaften Lage in den meisten Schwellenländern (beispielsweise dem anhaltenden Zerfall der türkischen Lira) und einer immer flacher werdenden Zinskurve. Auf diesem Hintergrund tendierten viele Aktienindizes zum Teil deutlich ins Minus. So büßte beispielsweise der DAX 3,4% ein. Auf der anderen Seite entwickelten sich die großen amerikanischen Leitindizes konträr und lagen zum Monatsende hin zum Teil deutlich im Plus, was zu einem erheblichen Teil auf die spezifische Entwicklung der Schwergewichte Apple und Amazon zurückzuführen war. Insgesamt konnte der S&P 500 im August 3% zulegen. Vivace Multi-Strategy I verzeichnete im August eine leicht negative Performance von -0,37%.

Die turnusmäßig zum Monatsanfang vorgenommene Neugewichtung der acht Handelsstrategien, welche derzeit von Vivace Multi-Strategy I eingesetzt werden, hat in den September hinein wenig grundsätzliche Veränderungen hervor gebracht. Allerdings gab es innerhalb einzelner Strategien zum Teil deutliche Verschiebungen in Richtung einer im Vergleich zum Vormonat erhöhten Risikoneigung. Diese Verschiebung ist bedingt durch den zunehmenden Aufbau von Momentum in einzelnen Anlageklassen über die letzten Monate hinweg. Es ist daher damit zu rechnen, dass die Volatilität von Vivace Multi-Strategy I erwartbar – von sehr niedrigem Niveau kommend (2,80% seit Auflage des Fonds) – ein wenig zunehmen wird.

Gewichtung der Positionen (01.09.18)

| | |
|--|---------|
| S&P 500 (short) | -18,24% |
| MSCI USA Mid Cap | 33,43% |
| MSCI Emerging Markets (short) | -22,92% |
| MSCI Emerging Markets Small Cap | 22,92% |
| MSCI USA | 0,72% |
| US Property Yield | 0,72% |
| EUR Government Bond 15-30 yr. | 6,83% |
| USD High Yield Corporate Bond | 10,25% |
| Daily Inverse VIX MT | 11,85% |
| Liquidität (einschließlich L/S Strategie **) | 54,44% |