

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.

Stammdaten

WKN	A2H89T
ISIN	DE000A2H89T4
Fondskategorie	Multi-Asset
Auflagedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 2,52 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 keine Wertentwicklung dargestellt werden.

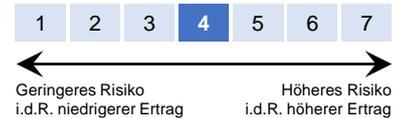
Daten und Kennzahlen

Erstausgabepreis	100,00 €	Net Asset Value	94,92 €	Fondsvolumen	2,519 Mio. €
Volatilität seit Auflage	4,27%	Sharpe Ratio seit Auflage	-1,13		

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.

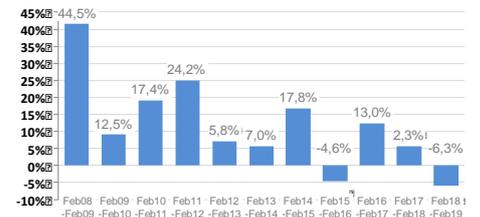
Risikoprofil



Wertentwicklung vom 29.08.2007 bis zum 28.02.2019 (Backtest *)



Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (Backtest *)



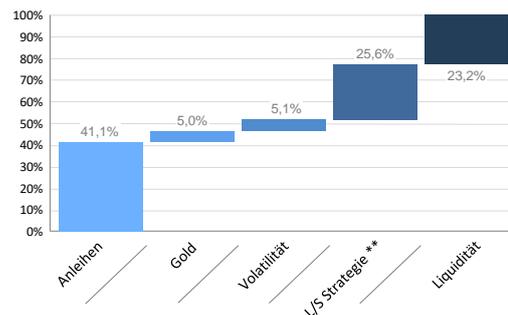
Wertentwicklung und Risikokennzahlen zum 28.02.2019 *

	Wertentwicklung	Maximalverlust	Volatilität	Sharpe Ratio
1 Jahr	-6,28%	7,75%	4,37%	-1,44
3 Jahre	8,36%	10,86%	6,18%	0,44
5 Jahre	21,83%	10,86%	6,20%	0,65
10 Jahre	126,09%	10,86%	8,43%	1,01

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.

Allokation nach Anlageklassen (01.03.2019)



Gewichtung der Positionen (01.03.19)

S&P 500 (short)	-25,54%
MSCI USA Mid Cap	25,54%
MSCI Emerging Markets (short)	-25,54%
MSCI Emerging Markets Small Cap	25,54%
Euro Government Bonds 7-10 yrs.	19,86%
Euro Government Bonds 15-30 yrs.	9,13%
iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 25+ TR	8,05%
USD High Yield Corporate Bond	4,10%
Gold	5,03%
Short Term Daily Inverse VIX	5,14%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie **)	48,70%

(**) 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

Der Jahresanfang 2019 ist ein gutes Beispiel dafür, wie sensibel Finanzmärkte in Bezug auf Zinspolitik reagieren. Bis zum Jahreswechsel korrigierten die Märkte deutlich abwärts. Dann jedoch signalisierte der Chef der US-Notenbank, Jerome Powell, seine Absicht, vorerst auf weitere Zinserhöhungen zu verzichten und die EZB bekräftigte ihre Nullzinspolitik für das laufende Jahr. Die Stimmung an den Märkten drehte und bescherte Aktionären weltweit einen fulminanten Jahresauftakt mit Gewinnen zwischen 9 und 13% seit Jahresanfang – je nach Region.

Bei Vivace Multi-Strategy I reagieren wir nicht auf Ankündigungen von Notenbankchefs und deren Interpretation durch die Märkte. Die Anlagestrategie des Fonds wird vielmehr strikt regelbasiert und prognosefrei von ausgewählten Kennziffern und Daten bestimmt. Korrelationen zwischen bestimmten Anlageklassen, deren Volatilität und deren Momentum sind dominante Parameter. Wir lassen uns ausschließlich von wissenschaftsbasierter Evidenz überzeugen, dass eine bestimmte regelbasierte Handelsstrategie (a) ein vorhersehbares Risikoprofil aufweist sowie (b) in Relation dazu langfristig einen attraktiven Ertrag erwarten lässt. Zusätzlich sorgen wir bei Vivace für angemessene Diversifikation. Dies tun wir indem wir uns nicht auf eine Strategie allein verlassen sondern acht sehr verschiedene Systeme in Kombination einsetzen.

Fluch und Segen eines solchen Ansatzes ist, dass der Anleger damit immer wieder von der allgemeinen Marktentwicklung abgekoppelt wird. Naturgemäß muss eine solche Strategie in der relativen Betrachtung auf kurze Sicht manchmal besonders schlecht (oder manchmal auch besonders gut) abschneiden. So lag Vivace Multi-Strategy I im Februar 2019 bei -0,32%. Aber genau diese Abkopplung von der Marktentwicklung verspricht den erwartbaren Erfolg einer regelbasierten Anlagestrategie. Langfristig! Wer dieses Thema vertiefen möchte kann dazu einen vertiefenden Blog-Beitrag auf unserer Webseite lesen. <http://vivace-capital.de/regelbasierte-handelsstrategien-segen-und-fluch>