

Anlagekonzept

Anlageziel ist die Erzielung einer langfristigen 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 Finanzprodukten, 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 dagegen über 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.

Wertentwicklung zum 31.07.2019

Seit Auflage

Daten und Kennzahlen zum 31.07.2019

Net Asset Value	Volatilität
97,11€	4,20%
Wertentwicklung	Sharpe Ratio
- 2,89%	- 0,37
Maximalverlust	Calmar Ratio
- 6,48%	- 0,43

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

1 2 3 4 5 6 7

← Geringeres Risiko i.d.R. niedrigerer Ertrag | Höheres Risiko i.d.R. höherer Ertrag →

Wertentwicklung vom 29.08.2007 zum 31.07.2019 (Backtest *)

Wertentwicklung: 224,6%
Maximalverlust: 12,94%

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung (Backtest *)

Wertentwicklung und Risikokennzahlen zum 31.07.2019 *

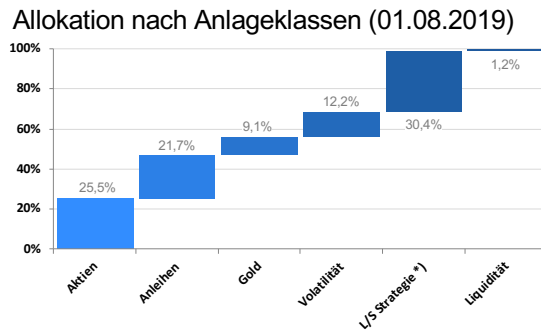
	Wertentwicklung	Maximalverlust	Volatilität	Sharpe Ratio
3 Jahre	3,11%	10,86%	6,04%	0,17
5 Jahre	16,59%	10,86%	6,11%	0,51
10 Jahre	140,28%	10,86%	7,85%	1,17

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

*) Die aufgeführten Zahlen beruhen bis zum Auflegedatum 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
Auflegedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 2,79 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%



Gewichtung der Positionen (01.08.19)

S&P 500 Index (short)	46,77%
S&P Mid Cap 400 Index (short)	-30,39%
MSCI Emerging Markets Index	30,39%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index (short)	-30,39%
Nasdaq 100 Index	1,86%
CRSP US Total Market Index	7,21%
Gold (nicht-physisch)	9,08%
Euro Government Bonds 15-30 yrs. Index	11,37%
iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 25+ TR Index	1,26%
EURO Corporate Bonds Large Cap Index	5,59%
J.P.Morgan USD Emerging Markets Bond Index	3,44%
Daily Inverse S&P500 VIX Mid-Term Futures Index	12,18%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie **)	31,65%

**) 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 Juli ist für gewöhnlich ein verhältnismäßig ruhiger Monat. Dieses Jahr war der Juli aber geprägt durch die Erwartungen im Zusammenhang mit der Senkung der Zinsen durch die amerikanische Notenbank FED. Einmal mehr zeigte sich die Verunsicherung der Märkte. Einerseits beflügelte die Zinsphantasie, andererseits standen dann aber zum Monatsende hin die Sorgen um ein Abrutschen in die Rezession deutlich im Vordergrund. Am Ende blieb für den S&P 500 auf Monatsbasis ein kleines Plus von 1,4% während der DAX ein Minus von 1,7% verzeichnete. Vivace Multi-Strategy I schloss den Monat mit einem Plus von 0,61% ab. Da der Fonds im Verlauf des Monats eher konservativ disponiert war und dementsprechend eine Volatilität von unter 5% aufwies ist dies ein zufriedenstellendes Ergebnis. Gemessen daran, dass die US-Notenbank im Juli zum ersten Mal seit 10 Jahren die kurzfristigen Zinsen senkte kann die Entwicklung sämtlicher Risikoassets am Monatsende nur als ein herber Rückschlag interpretiert werden. Letztlich waren für Juli nur noch amerikanische Aktien, amerikanische REITs und langfristige Anleihen positiv. Europäische und asiatische Aktien, Emerging Markets, globale REITs sowie Rohstoffe waren alle negativ. Der Goldpreis und mittelfristige Anleihen beendeten den Monat nahezu unverändert. Ohne Frage hat sich die allgemeine Unsicherheit weiter erhöht. Ersten Anzeichen einer Rezession in Deutschland, US-Chinesischer Handels- und Währungskrieg, no-Deal-BREXIT und die politische Situation in Italien sind die prominentesten Stichwörter in diesem Zusammenhang. Zig-Milliarden von EUR werden mittlerweile in Assets mit negativen Renditen investiert. Selbst 30-Jahres Zinsen sind in Deutschland in der Zwischenzeit negativ, und auch schon manche Unternehmensanleihe. Es ist daher unwahrscheinlich, dass traditionelle Aktien/Anleihe-Portfolios für Investoren zukünftig einen nachhaltigen Ertrag erwirtschaften können. Vivace Multi-Strategy I bietet dem Anleger eine echte Alternative und besitzt Instrumente in Form regelbasierter Handelsstrategien, welche nicht zuletzt in einem Krisenszenario positive Erträge erwirtschaften können – und dies auch bereits mehrfach angedeutet haben (siehe die Wertentwicklung im Dezember 2018 und Mai 2019).

***) 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.