

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 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 Volatilität des Investments ist demgegenüber nur von untergeordneter Bedeutung
- + Größtmögliche Flexibilität in der Allokation von Anlageklassen
- Wertpapierkurse schwanken marktbedingt
- 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, flexibel
Auflegedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 3,20 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%

Kosten

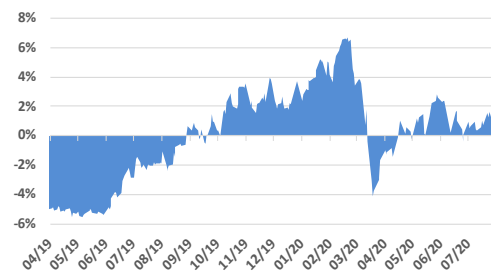
Laufende Kosten:	ca. 1,63% p.a.
Erfolgsvergütung	keine

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.

Wertentwicklung (28.03.2018 bis 31.07.2020)



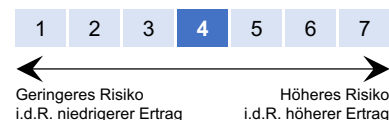
Rollierende 12-Monatszeiträume



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



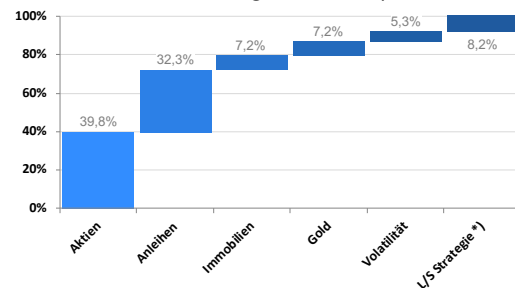
Monatliche Wertentwicklung

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2018				-0,10%	0,55%	-1,19%	-0,33%	-0,37%	-0,31%	-4,21%	0,49%	-0,05%	-5,49%
2019	0,75%	-0,32%	0,09%	-0,39%	0,26%	1,72%	0,61%	2,33%	-0,38%	-1,60%	0,40%	-0,31%	3,16%
2020	1,72%	-1,05%	-3,77%	-0,02%	3,15%	-0,35%	0,63%						0,16%

Rendite- und Risikokennzahlen per 31.07.2020

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflage
Rendite	0,63%	3,44%	-1,53%	0,56%	-2,35%
Rendite p.a.				0,56%	-1,01%
Volatilität	8,18%	8,90%	9,77%	7,83%	6,02%
Sharpe Ratio				0,14	-0,08
Maximalverlust	-1,44%	-2,40%	-9,87%	-9,87%	-9,87%
Calmar Ratio				0,06	-0,10

Allokation nach Anlageklassen (03.08.2020)



Gewichtung der Positionen (03.08.2020)

S&P 500 Index	0,83%
S&P Mid Cap 400 Index	16,88%
MSCI Emerging Markets Index (short)	-5,20%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index	8,17%
Nasdaq 100 Index	2,97%
Russell 2000 Index	2,97%
CRSP US Total Market Index	7,24%
FTSE Developed Europe All Cap Index	2,97%
MSCI Japan Index	2,97%
Gold	7,24%
MSCI US Investable Market Real Estate 25/50 Index	7,24%
Euro Government Bond 15-30 yr. Index	9,44%
iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 25+ TR	8,71%
J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond	14,15%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie *)	13,45%

*) 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

Im Juli schlossen die weltweiten Aktienmärkte uneinheitlich. Während die US-Märkte deutlich um mehr als 5% zulegen konnten, zeigten die europäischen und asiatischen Märkte ein anderes Gesicht und mussten zum Teil auch Verluste hinnehmen. Mit seiner seit Anfang Juli ausgeprägten risk-on Disposition konnte Vivace Multi-Strategy I von der Entwicklung insgesamt profitieren und schloss den Monat mit einem Plus von 0,63% ab. Hierbei leisteten sieben der acht eingesetzten Handelsstrategien einen positiven Ergebnisbeitrag. Die Ausnahme war die Long-Short-Strategie, da im Juli große Unternehmen (sog. Large Caps) leicht besser abgeschnitten hatten als kleine Unternehmen (sog. Small Caps) und die Long-Short-Strategie während des gesamten Julis Small Caps gegenüber Large Caps bevorzugte.

Der Elefant im Raum im vergangenen Monat war die vor allem in der zweiten Julihälfte zu beobachtende Aufwertung des Euros gegenüber dem US Dollar. Auf Monatssicht stieg der USD/EUR Kurs um knapp 5%. Aufgrund dieser Bewegung sank die Notierung für den breit aufgestellten, weltweiten Aktienindex MSCI World Net Euro trotz der Stärke der US-Märkte um 0,5%. Bemerkenswert war auch die Stärke von Gold, welches auf Monatssicht in USD um 11,4% stieg. Mit einer Goldquote von 10% konnte Vivace Multi-Strategy I auch davon profitieren.

In den August hinein bleibt das Portfolio des Fonds überwiegend unverändert – der Fonds ist also weiterhin „risk-on“. Im Detail ergaben sich ein paar Veränderungen: die Long-Short Strategie wurde weiter reduziert und hat jetzt einen Anteil von gut 8% am Portfolio – der niedrigste Wert seit Fondsaufgabe. Neu hinzu kommt eine Investition in den US-Immobilienmarkt (ca. 7% des Portfolios) aufgrund des dort beobachteten Momentum. Die vormonatliche Position in Wandelanleihen wurde durch USD-Schwellenländer-Anleihen ersetzt (ca. 14% des Portfolios).

Insgesamt lässt sich sagen, dass die Daten und Fakten, welche wir zur Steuerung des Portfolios einsetzen, klar signalisieren, dass das Risiko bei den derzeit steigenden Kursen nicht investiert zu sein und sich bietenden Chancen nicht wahrzunehmen als höher eingestuft wird als das Risiko fallender Kurse. Als regelbasierte Fondsmanager nehmen wir dies zur Kenntnis und setzen es konsequent und diszipliniert um.