

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 Einzeliteln 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

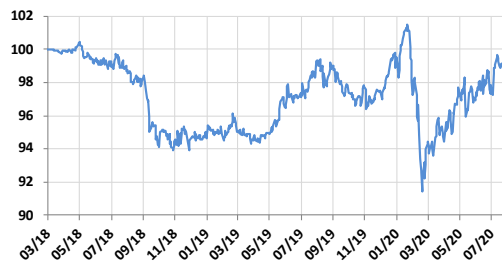
Stammdaten

WKN	A2H89T
ISIN	DE000A2H89T4
Fondskategorie	Multi-Asset, flexibel
Aufliedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 3,25 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%

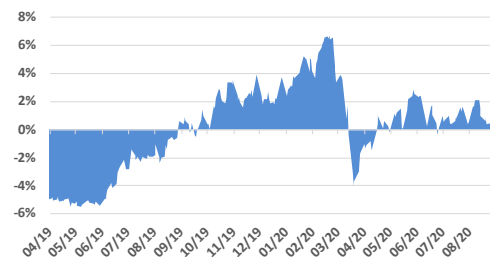
Kosten

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

Wertentwicklung (28.03.2018 bis 31.08.2020)



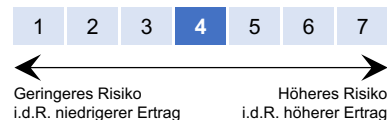
Rollierende 12-Monatszeiträume



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



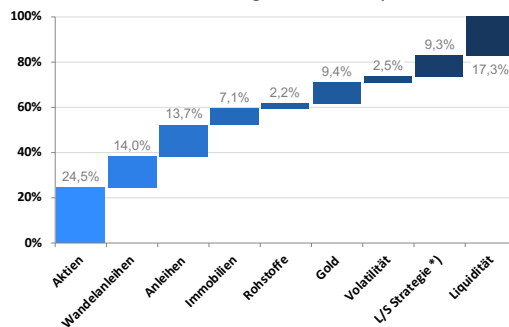
Monatliche Wertentwicklung

	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%	1,65%					1,81%

Rendite- und Risikokennzahlen per 31.08.2020

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflage
Rendite	1,65%	1,93%	1,16%	-0,11%	-0,74%
Rendite p.a.				-0,11%	-0,31%
Volatilität	6,01%	7,95%	9,49%	7,87%	6,02%
Sharpe Ratio				0,05	0,04
Maximalverlust	-0,79%	-2,40%	-6,92%	-9,87%	-9,87%
Calmar Ratio				-0,01	-0,03

Allokation nach Anlageklassen (01.09.2020)



Gewichtung Positionen **) (01.09.2020)

S&P 500 Index (short)	-7,06%
S&P Mid Cap 400 Index	17,86%
MSCI Emerging Markets Index (short)	-7,06%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index	9,26%
Nasdaq 100 Index	2,20%
Russell 2000 Index	2,20%
CRSP US Total Market Index	7,16%
DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index	2,20%
Gold	9,36%
MSCI US Investable Market Real Estate 25/50 Index	7,16%
Euro Government Bond 7-10 yr. Index	2,20%
Euro Government Bond 15-30 yr. Index	11,52%
Thomson Reuters Global Convertible Bond Index	13,99%
Daily Inverse S&P 500 VIX Mid-Term Futures Index	2,46%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie i.H.v. 9,26% *)	26,58%

*) 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.

**) Dargestellt werden die Positionen, die die algorithmischen Regeln des Anlagekonzepts zum Stichtag vorgeben. Die tatsächliche Disposition des Portfolios kann im Detail aus Gründen der Kosteneffizienz und Handelsverfügbarkeit abweichen.

Monatskommentar

Der August war an den weltweiten Aktienmärkten ein äußerst freundlicher Monat. So konnte der breit gefasste Index des MSCI World Net Euro um 5,5% zulegen. Im Gegensatz dazu tendierten die Anleihemärkte eher schwach. Langfristige Euro-Staatsanleihen lagen mit gut 2% im Minus; der global sowie breiter aufgestellte Barclays Global Aggregate Bond Index notierte 1,1% schwächer. Auch Gold schloss am Monatsende knapp 0,4% tiefer. Der USD setzte seine Schwäche im Verhältnis zum Euro weiter fort, wenn auch nicht mehr mit der gleichen Dynamik, und fiel im Verhältnis um knapp 1%. In diesem Umfeld konnte Vivace Multi-Strategy I auf Monatssicht um 1,65% zulegen und profitierte von der verhältnismäßig dynamischen Positionierung des Portfolios im August.

In den September hinein hat sich die Disposition des Portfolios leicht in Richtung eines reduzierten Risikos verschoben. So sank die Aktienquote auf knapp 25% und die Liquiditätsquote stieg auf gut 17%. War das Bild in den August hinein noch relativ homogen, so senden die einzelnen, im Rahmen des Fondsmanagements eingesetzten Handelsstrategien momentan durchaus unterschiedliche Handelssignale was ihre jeweilige Disposition auf risk-on oder eben risk-off anbelangt. Dies wird ermöglicht, da jede Strategie jeweils andere, für die jeweilige Strategie charakteristische Marktdaten verarbeitet. So manifestiert sich in dieser Situation eine der großen Stärken des Anlagekonzepts des Fonds: die für ein robustes Risikomanagement erforderliche Diversifikation findet nicht nur auf der Ebene der Wertpapiere und auf der Ebene der Anlageklassen statt sondern zusätzlich auch auf der Ebene der eingesetzten Handelsstrategien.

Mit einem Maximalverlust von 9,87% ist Vivace Multi-Strategy I bislang äußerst gut durch die Corona-Krise gekommen. Zudem ist zum jetzigen Zeitpunkt das Allzeithoch des Fonds von Mitte Februar zumindest in Sicht (es fehlten am 31. August noch 2,2%). Der Fonds verzeichnet im Kalenderjahr 2020 zum Stichtag ein Plus von 1,8% mit diesen Zahlen konnte das Anlagekonzept seine Stärken im Bereich des Risikomanagements unter Beweis stellen und vermochte auch auf der Ertragsseite, in schwierigen Märkten zu punkten.