

### 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

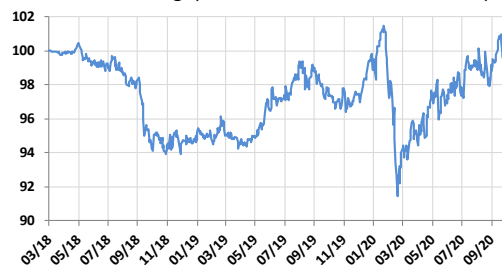
WKN	A2H89T
ISIN	DE000A2H89T4
Fondskategorie	Multi-Asset, flexibel
Aufgagedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 3,75 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%

### Kosten

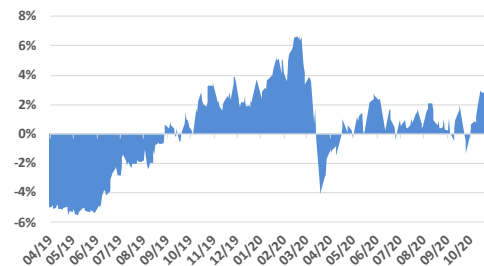
Laufende Kosten:	ca. 1,63% p.a.
Erfolgsvergütung	keine

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 30.10.2020)



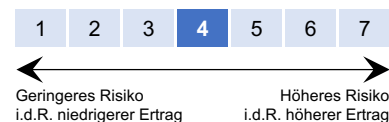
### Rollierende 12-Monatszeiträume



### 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



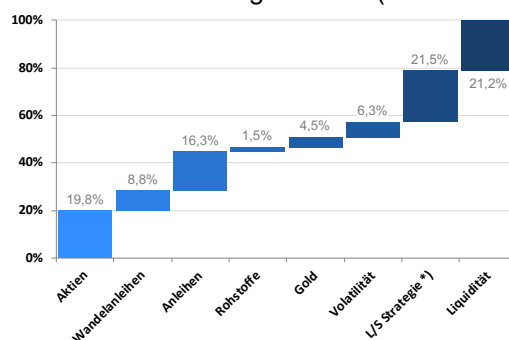
### Monatliche Wertentwicklung

	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%	-0,42%	0,83%			2,22%

### Rendite- und Risikokennzahlen per 30.10.2020

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflage
Rendite	0,83%	2,06%	5,56%	2,31%	-0,34%
Rendite p.a.				2,31%	-0,13%
Volatilität	5,08%	6,68%	7,81%	8,05%	6,09%
Sharpe Ratio				0,35	0,07
Maximalverlust	-1,83%	-2,22%	-2,40%	-9,87%	-9,87%
Calmar Ratio				-0,01	-0,03

### Allokation nach Anlageklassen (02.11.2020)



### Gewichtung Positionen \*\*) (02.11.2020)

S&P 500 Index	23,03%
S&P Mid Cap 400 Index (short)	-10,75%
MSCI Emerging Markets Index	23,03%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index (short)	-21,49%
Nasdaq 100 Index	1,54%
Russell 2000 Index	1,54%
CRSP US Total Market Index	2,95%
DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index	1,54%
Gold	4,48%
Euro Government Bond 7-10 yr. Index	1,54%
Euro Government Bond 15-30 yr. Index	1,54%
Bloomberg Barclays High Yield Very Liquid Bond Index	13,23%
Thomson Reuters Global Convertible Bond Index	8,82%
S&P 500 VIX Short-Term Futures Index	6,33%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie i.H.v. 21,50% *)	42,70%

\*) 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.

\*\*) 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

Ich schreibe diese Zeilen am 4. November, dem Tag nach einer denkwürdigen US-Wahl. Wie ich diese Zeilen zu Papier bringe ist gemäß offizieller Quellen der Ausgang der Wahl offen, der amtierende Präsident erklärt sich zum Sieger und sein Gegner verbreitet Optimismus. Was für ein Durcheinander, was für ein Drama! Inmitten des daraus resultierenden Nachrichtensturms, den ich, wie so viele, aufmerksam und interessiert verfolge, verspüre ich große Erleichterung, dass wir bei Vivace keine Anlageentscheidungen aufgrund von Ereignissen und Nachrichten treffen – sondern dies ausschließlich auf der Basis konsequent und diszipliniert angewandter Regeln, gespeist von Daten und Fakten tun. Emotionen wirken sich, das ist gesichert wissenschaftliche Erkenntnis, schädlich auf Investitionsprozesse aus. Bei Vivace investieren wir regelbasiert mit kühlem Kopf und ruhiger Hand: zum Wohle der Nerven und des Portemonnaies unserer Anleger.

Vivace Multi-Strategy verzeichnete im Oktober eine äußerst erfreuliche Entwicklung. Mit einer Wertsteigerung von 0,83% auf Monatssicht und einer geringen Volatilität von gerade einmal 5,08% konnte sich Vivace Multi-Strategy I auf positive Weise von der allgemeinen Entwicklung abheben. An den Kapitalmärkten folgte nämlich einer relativ starken ersten Monatshälfte eine noch wesentlich stärkere Abwärtsbewegung in der zweiten Monatshälfte. Diese Korrektur betraf, zum Teil mehr, zum Teil weniger, fast alle Anlageklassen: So lagen globale Aktien, globale Anleihen und Gold am Monatsende alle im Minus, zum Teil auch signifikant (der DAX fiel beispielsweise um fast 9,5%). Auch mit dem Blick auf den Oktober gab es also reichlich Aufregung und Drama im Umfeld, dagegen Stabilität und fast schon Langeweile bei Vivace Multi-Strategy I.

Bei der Disposition des Fonds haben sich im Vergleich zum Vormonat keine großen Veränderungen ergeben. Eine Position in langfristigen Staatsanleihen (ca. 13%) wurde zugunsten von Liquidität abgegeben und eine kleine long-Vola Position wurde aufgebaut. Manche unserer acht Handelsstrategien bleiben im risk-on Modus, andere signalisieren dagegen Risikoaversion. So ergibt sich (auch) auf der Ebene der eingesetzten Handelsstrategien die breite Streuung, welche Voraussetzung für robustes Risikomanagement und Fundament für Stabilität ist.