

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	€ 3,80 Mio.
Fondswährung	Euro
Kapitalverwaltung	Axxion
Verwahrstelle	Berenberg
Asset Advisor	GSAM + Spee
Fondsinitiator	Vivace Capital
Mindestanlage	keine
Sparplanfähig	ja
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%

Kosten

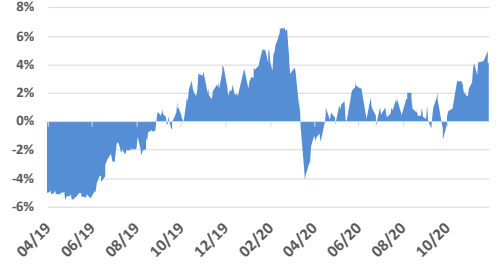
Laufende Kosten:	ca. 1,63% p.a.
Erfolgsvergütung	keine

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 30.11.2020)



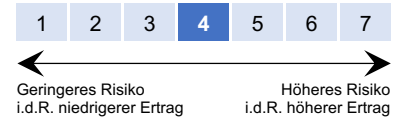
Rollierende 12-Monatszeiträume



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



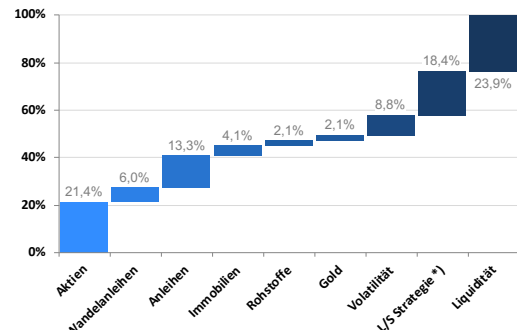
Monatliche Wertentwicklung

	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%	1,86%		4,13%

Rendite- und Risikokennzahlen per 30.10.2020

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflage
Rendite	1,86%	2,28%	4,25%	3,80%	1,52%
Rendite p.a.				3,80%	0,56%
Volatilität	6,21%	6,74%	7,34%	8,16%	6,09%
Sharpe Ratio				0,53	0,18
Maximalverlust	-0,99%	-2,22%	-2,40%	-9,87%	-9,87%
Calmar Ratio				0,38	0,06

Allokation nach Anlageklassen (01.12.2020)



Gewichtung Positionen **) (01.12.2020)

S&P 500 Index (short)	-16,24%
S&P Mid Cap 400 Index	27,16%
MSCI Emerging Markets Index (short)	-16,24%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index	18,37%
Nasdaq 100 Index	2,13%
Russell 2000 Index	2,13%
CRSP US Total Market Index	4,09%
MSCI US Investable Market Real Estate 25/50 Index	4,09%
DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index	2,13%
Gold	2,13%
Euro Government Bond 7-10 yr. Index	2,13%
Euro Government Bond 15-30 yr. Index	2,13%
Bloomberg Barclays High Yield Very Liquid Bond Index	8,99%
Thomson Reuters Global Convertible Bond Index	5,99%
Daily Inverse S&P 500 VIX Mid-Term Futures Index	5,44%
1/2 Daily Inverse S&P 500 VIX Short-Term Futures Index	3,32%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie i.H.v. 21,50% *)	42,23%

*) 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

Am 25. November konnte die Wertentwicklung des Vivace Multi-Strategy I ein neues Allzeithoch verzeichnen. Der bisherige Höchststand vom 20. Februar 2020, unmittelbar vor dem Ausbruch der Corona-Krise, wurde übertroffen. Für einen verhältnismäßig jungen Fonds, der mit dem Versprechen antritt, seinen Anlegern eine ruhige Passage durch die Turbulenzen der Kapitalmärkte zu ermöglichen, waren diese Monate eine wirkliche Feuertaufe. Das Anlagekonzept hat diese Feuertaufe, wie von uns erwartet, gut bestanden: In den kritischen Wochen im Februar / März verbuchte der Fonds ein maximaler Verlust von nur 9,87%. Es gab am Markt nur wenige andere vermögensverwaltende Fonds, die vergleichbar niedrige Verluste vorweisen konnten. In diesem Zusammenhang ist es uns wichtig daran zu erinnern, dass dieses Ergebnis nicht auf unserer guten Einschätzung zukünftiger Entwicklungen beruht, sondern ausschließlich durch die disziplinierte und systematische Anwendung der von uns eingesetzten algorithmischen Regeln erzielt wurde. Das Management des Fonds erfolgt vollständig prognosefrei. Nur dies ermöglicht es uns, eine stabile und vergleichsweise wenig turbulente Wertentwicklung des Fonds auch zukünftig erwarten zu dürfen.

Der November brachte den Aktienmärkten ein wahres Kursfeuerwerk: Je nach Region und Segment lagen die Gewinne für Aktionäre auf Monatssicht zwischen 10 und 20%. Staatsanleihen entwickelten sich dagegen seitwärts, wohingegen Unternehmensanleihen tendenziell gar ein wenig schwächer notierten. Gold war der große Verlierer und gab um fast 8% nach. In diesem gemischten Umfeld verbuchte Vivace Multi-Strategy I im November ein Plus von 1,86%.

In den Dezember hinein hat sich an der Disposition des Fonds insgesamt erneut wenig verändert. Manche Strategien befinden sich im risk-on Modus, andere signalisieren dagegen weiter Zurückhaltung. In der Gesamtbetrachtung ergeben die 8 eingesetzten Handelsstrategien daher ein recht unterschiedliches, diffuses Bild. Diese "wasch-mich-aber-mach-mich-nicht-nass" Disposition ist dabei durchaus erwünscht, ermöglicht sie es dem Fonds doch ein differenziertes Bild von der Realität abzubilden. Und dies ist vielleicht nicht das Schlechteste in der heutigen Zeit.