

### Anlagekonzept

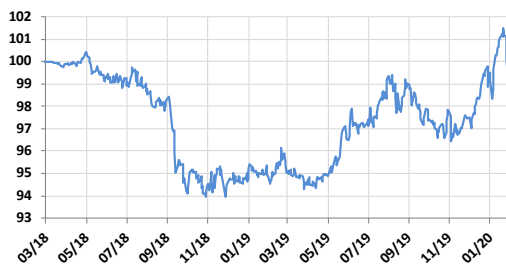
Anlageziel ist die Erzielung einer langfristigen Rendite auf der Basis einer disziplinierten, streng regelbasierten Anlagestrategie, wobei kein Referenzindex abgebildet wird. Vielfältige und unterschiedlichste Daten aus Vergangenheit und Gegenwart bestimmen die Zusammensetzung des Portfolios. Das Management 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.

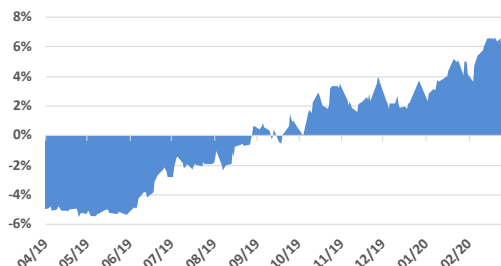
### Chancen und Risiken

- + 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

### Wertentwicklung (28.03.2018 bis 28.02.2020)



### 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



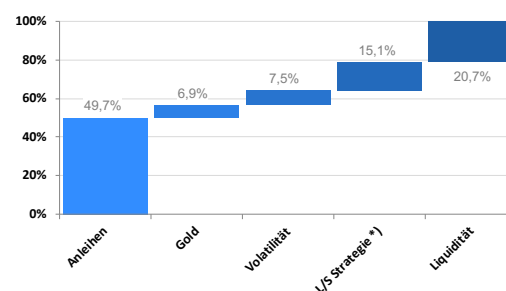
### Monatliche Wertentwicklung

	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%											0,65%

### Rendite- und Risikokennzahlen per 28.02.2020

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	seit Auflage
Rendite	-1,05%	0,33%	-1,25%	3,38%	-1,88%
Rendite p.a.				3,38%	-0,98%
Volatilität	8,33%	6,51%	5,81%	5,08%	4,71%
Sharpe Ratio				0,76	-0,11
Maximalverlust	-3,31%	-3,31%	-3,31%	3,31%	6,48%
Calmar Ratio				1,02	-0,15

### Allokation nach Anlageklassen (02.03.2020)



### Gewichtung der Positionen (02.03.2020)

S&P 500 Index	15,14%
S&P Mid Cap 400 Index (short)	-15,14%
MSCI Emerging Markets Index	15,14%
Wisdom Tree EM Small Cap Dividend Index (short)	-15,14%
Gold (nicht-physisch)	6,87%
Euro Government Bond 7-10 yr. Index	14,56%
Euro Government Bond 15-30 yr. Index	21,35%
iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 25+ TR Index	3,65%
Bloomb. Barcl. High Yield Very Liquid Bond Index	10,18%
S&P 500 VIX Short-Term Futures Index	7,53%
Liquidität (einschließlich L/S Strategie *)	35,86%

\*) 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

Das Thema des Monats Februar war offensichtlich die durch COVID-19 verursachte Coronakrise. Hatten die weltweiten Märkte das Thema bis weit in die Mitte des Monats hinein völlig ignoriert und sehr deutlich zugelegt (+6% im MSCI World Net Euro), so schlug die Stimmung mit den Nachrichten einer zunehmenden Verbreitung des Coronavirus um so prägnanter um. Die Marktteilnehmer begannen plötzlich und panikartig das Risiko einer durch eine Pandemie ausgelösten Verlangsamung der Weltwirtschaft in den Kursen einzupreisen. Am Ende des Monats haben die großen Aktienindizes Ihre vorherigen, hohen Gewinne mehr als abgegeben und schlossen klar im Minus; im MSCI World Net Euro waren es -7,64%. Vom Höchststand gerechnet entsprach dies einem Verlust von -13,41% innerhalb von lediglich sieben Handelstagen.

Im Gegensatz dazu entzog sich Vivace Multi-Strategy I zu großen Teilen der negativen Dynamik der zweiten Monatshälfte. Der maximale Tagesverlust von Vivace Multi-Strategy I lag bei nur -1,24%. Am Monatsende stand lediglich ein kleiner Verlust von -1,05% zu Buche. Von seinem Höchststand am 20.02.2020 verlor Vivace Multi-Strategy I insgesamt nur -3,31%. Damit konnte Vivace Multi-Strategy I einmal mehr seine Qualitäten im Bereich des Risikomanagements unter Beweis stellen.

Wie es an den Märkten weiter geht ist selbstverständlich völlig unbekannt. Als diszipliniert regelbasierte Investoren treibt uns eine fundamentale Ablehnung auch nur schon des Versuchs einer meinungsgeführten Prognose. Daten und Fakten bestimmen die Positionierung unseres Portfolios vollständig. Zum Monatsanfang März lässt sich – wenig überraschend – beobachten, wie alle Ampeln auf rot sprangen und die Positionierung des Portfolios fast vollumfänglich in Richtung risk-off gependelt ist. Die Aktienquote liegt bei 0%. Es ist daher zu erwarten, dass Vivace Multi-Strategy I in den nächsten Wochen robust abschneiden sollte, wenn die Märkte weiter fallen. Auf der anderen Seite birgt diese Positionierung das Risiko, in einem steigenden Markt zunächst zurückgelassen zu werden.

### Stammdaten

WKN	A2H89T
ISIN	DE000A2H89T4
Fondskategorie	Multi-Asset, flexibel
Auflagedatum	28. März 2018
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen	€ 2,90 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. 1,78% p.a.
Erfolgsvergütung	keine