VIVACITY FUNDS

30/08/2019

ABSOLUTE RETURN DIVERSIFIED

Moins risqué — UCITS SRRI: — Plus risqué

Habituellement rendements moins élevés — Habituellement rendements plus élevés

1	2	**3**	4	5	6	7

Website: www.vivacity-funds.lu

Information générale:

Nom du fonds	Vivacity Fund
Nom du sous-fonds	ABSOLUTE RETURN DIVERSIFIED
Statut légal	UCITS V Luxembourg Sicav (Fund of Funds)
Société de gestion	Andbank Asset Management Luxembourg
Dépositaire	KBL
Agent Administratif	EFA
Agent de Transfert	EFA
Auditeur	Deloitte
Gestionnaire	Andbank Asset Management Luxembourg
Date de lancement	31/01/2018
Politique de distribution	Accumulation
Devise	EUR
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Cut Off	T-1 14H00 Lux
Date de règlement	T+3
Pays d'enregistrement	Luxembourg

Objectifs et Politique d'investissement:

- L'objectif du compartiment est d'obtenir une appréciation du capital à long terme, avec une volatilité inférieure à celle des marchés d'actions.
- Le compartiment vise à atteindre son objectif d'investissement, principalement par le biais d'investissements dans des OPCVM et d'autres OPC, y compris des fonds négociés en bourse (ETF).
- Le compartiment affectera principalement ses actifs dans diverses stratégies et techniques non traditionnelles ou alternatives afin de générer des rendements peu sensibles à la performance des marchés traditionnels des actions et des obligations.

Date de VNI:	**30/08/2019**	**Montant (Mln):**	**4.14**
VNI - Part A	**94.83**	**VNI - Part I**	**95.61**
Share Class:	**Part A Cap (Retail)**	**Part I Cap (Institutionnel)**	
ISIN Code	LU1692351049	LU1692352013	
Bloomberg Ticker	VIVABSA LX Equity	VIVABSI LX Equity	
Frais de gestion	1.10%	0.60%	
Max frais d'entrée/sortie	1% / 0%	1% / 0%	
Min initial Sous.	100 Eur	100,000 Eur	

Commentaire

En relisant mon commentaire mensuel, je constate qu'il est un peu confus. Je m'en excuse mais je le laisse bien comme cela car il reflète bien l'environnement actuel aussi bien au niveau macroéconomique que politique.

Le mois d'août n'a pas été des vacances de tout repos pour les marchés. De nombreuses déclarations et événements sont venus perturber encore un peu plus notre perception de la situation.

En début de mois, la FED a fait ce qui était attendu, elle a baissé de 0.25% son taux de référence. Ceci a rassuré les marchés mais les commentaires de Jérôme Powell mettant en doute le besoin d'une série d'autres baisses dans un avenir proche n'a pas plu du tout à Donald Trump. Au niveau politique nous ne savons plus où regarder. Le Royaume-Unis, l'Italie, l'Argentine, le Brésil, Hong Kong, … n'en finissent pas de nous gaver d'informations dans tous les sens (une fois négatives, une fois positives, une fois incertaines, …). Bien évidemment le conflit Trump / Chine n'a pas été en reste. La Chine ne se laisse pas faire et Donald Trump en remet systématiquement une couche supplémentaire avant de revenir en arrière si les bourses le prennent trop mal. En fait la manière de gérer le contexte économique de Donald Trump - America first - pourrait être à l'origine d'un ralentissement plus important voir même d'une récession. Au niveau macroéconomique les nouvelles ne sont pas très bonnes surtout en Europe et en Allemagne en particulier. Si Donald Trump se mettait à attaquer l'Europe et plus particulièrement le marché automobile Allemand ou les vins Français, cela pourrait même amener l'Europe vers une récession. Les informations en provenance de la Chine ne sont pas vraiment positives et il semble bien que nous devons nous attendre à des révisons à la baisse du niveau de croissance pour 2019.

Heureusement le G7, qui s'annonçait très périlleux, c'est relativement bien déroulé et a eu tendance à calmer un peu le jeu. Les incendies de l'Amazonie au Brésil et les réactions absurdes de son président, ont un peu détourné l'attention portée sur d'autres problèmes. Monsieur Macron a même réussi à relancer (enfin on l'espère) les discussions avec l'Iran.

Tout ceci a été un excellent support pour les marchés obligataires et surtout pour les obligations d'états. Aux Etats-Unis l'inversion de la courbe des taux relance les spéculations sur une récession à venir. Les taux réels (rendement – inflation) à 10 ans aux Etats Unis se retrouvent en terrain négatif pour la première fois dans l'histoire. Le marché intègre désormais 70 points de base de baisse des taux aux Etats Unis d'ici la fin de l'année. Ceci n'est pas normal avec un message pratiquement neutre de la Réserve Fédérale. En Europe toute la courbe allemande procure des rendements négatifs (30 allemand est à -0.18% !) et certains analystes attendent le 10 ans à -1%. L'Autriche a émis une obligation à 100 ans qui donne un rendement de +/- 0.65%.

Le mois d'août a été un mois difficile pour les actifs risqués qui ont fluctués dans le rouge tout le mois. Les actifs de couverture ont fourni une certaine protection : l'or, le yen, franc suisse par rapport à l'euro sont tous en hausse. Pendant la majeure partie de l'année, les investisseurs ont largement écarté une détérioration de la situation macroéconomique, se rassurant par l'action adoptée par la plupart des banques centrales. Les mauvaises nouvelles constituaient de bonnes nouvelles, puisqu'elles justifiaient une politique monétaire plus accommodante. Cependant, le mois d'août a vu s'effondrer cette confiance dans la capacité des banques centrales à inverser la tendance actuelle. Les investisseurs sont de plus en plus sceptiques quant aux perspectives de croissance mondiale.

En conclusion : Prudence mais pas entièrement hors des marchés. Les taux sont (trop) bas mais les Banques Centrales ne sont pas prêtes à remonter ceux-ci. Les bourses sont assez chères mais Donald Trump a besoin d'un marché boursier haussier pour sa réélection de fin 2020. Même avec des fondamentaux en ralentissement, une baisse serait une opportunité d'achat pour certains investisseurs qui sont déjà fortement sous-investis en actions dans leurs portefeuilles.

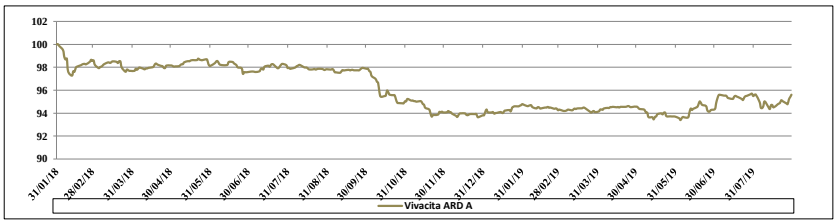
L'EUR s'est déprécié de plus de 1.31% vs l'USD.

Troisième mois consécutif de croissance pour notre portefeuille de gestion alternative. Le fonds a fini en hausse de 0,13%.

CTA / Managed futures continuent à progresser. Les fonds obligataires H2O restent très bien orientés. Les fonds de primes de risque restent négatifs. Cette approche semble ne pas libérer ces fameuses primes de risque depuis plusieurs années. La gestion de Polar Long / Short, qui a connu des mois difficiles, se redresse remarquablement bien. Parmi les fonds Long / Short, nous avons une forte dispersion des résultats. Certains fonds sont en hausse et d'autres en baisse.

Performance- Part I:

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Depuis 31/01
2018		-1.44%	-0.88%	0.48%	-0.04%	-0.56%	0.38%	-0.11%	0.12%	-2.98%	-1.02%	-0.27%	-6.19%
2019	1.04%	-0.57%	-0.17%	0.50%	-0.92%	0.63%	1.28%	0.13%					1.92%

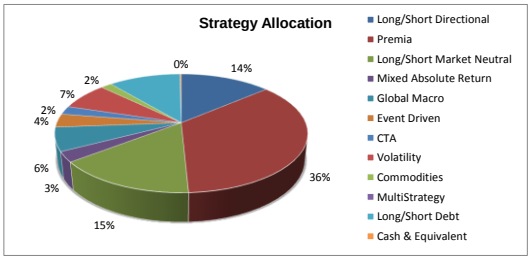


	Class I	Class A
Rendement total	-4.39%	-5.17%
Rendement annualisé	-2.80%	-3.31%
Volatilité annualisée	2.77%	2.77%
Sharpe Ratio:	(0.88)	(1.06)
Baisse maximale	-6.63%	-7.27%

2019	1.92%	1.56%
2018*	-6.19%	-6.63%

Positions: TOP 10

CASH			**0.31%**
CORE			**45.16%**
PAIR TRADE			**38.32%**
SATELLITE			**16.20%**
IE00BD8RG057	H2O MULTIAGGREGATE-IEUR H	EUR	7.33%
IE00BQLDRZ33	POLAR UK ABSOLUTE EQY-IHEUR	EUR	6.91%
DE000A1W8952	TUNGSTEN PARITON UI - S	EUR	6.20%
LU1057468578	LUMY MLCX COMM ALPH U-B5EURA	EUR	6.18%
FR0010930438	H2O MULTIBONDS-IEC	EUR	6.10%
LU0994415189	LUMY-ENHAN VOL PREM U-BEURA	EUR	5.86%
IE00BYNJFC85	H20 GS-FIDELIO FUND-I EUR H	EUR	5.83%
IE00BDT6DM21	U ACC IRL-CHEYNE ARBITG-CEUR	EUR	4.52%
IE00BRJT7H22	MAN-MAN AHL TARGETRISK-IUSD	USD	4.19%
IE00BYVTX608	GATEWAY TARGET BETA-I EUR	EUR	3.61%



Contacte:	didier.laloux@aaml.lu	sofiane.benzarti@aaml.lu
	+352-26 19 39 20	+352-26 19 39 21

Disclaimer

Toutes les informations contenues dans ce rapport ont été compilées et préparées par des sources considérées fiables à la discrétion d'Andbank, bien que cela ne soit pas considéré comme exact et complet. Andbank décline expressément toute responsabilité découlant de l'exactitude. Aucune garantie n'est faite en relation avec les rendements de fonds mentionnés ici. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. Le destinataire de ce document doit demander l'avis nécessaire pour prendre une décision d'investissement. Ce document est a considéré comme informatif.