



12. JANUAR 2019

# MONATSKOMMENTAR

AAC MULTI STYLE GLOBAL  
P-TRANCHE **WKN A2JJ1B**  
I-TRANCHE **WKN A2JJ1C**



AAC ALPHA GmbH  
Pilgerweg 14a



49170 Hagen a.T.W.



info@aac-alpha.de



www.aac-alpha.de

## ANLAGESTRATEGIE

Der AAC Multi Style Global Fonds ist ein auf die „multidimensionale“ Diversifikation spezialisierter offensiver Mischfonds.

Der Fonds investiert Global in verschiedene Länder und Regionen, sowie hauptsächlich in nicht zyklische, stabile Branchen. Dabei werden durch den Erwerb von Value Titeln, High Quality und Stability Unternehmen, Growth Aktien, Special Situations Aktien und Turnaround Werten auch unterschiedliche Anlagestile gemischt.

Mindestens 51% des Sondervermögens werden direkt bzw. indirekt in Kapitalbeteiligungen investiert. Um hohe Draw Downs zu vermeiden, betreibt der Fonds aktive Absicherungsstrategien im Aktienbereich, bei Währungsrisiken und im Bondbereich.

Derivate können zur Absicherung und Renditeoptimierung eingesetzt werden. Investitionen in Investmentfonds sind auf 10% des Sondervermögens begrenzt.

In den ersten beiden Januarwochen entwickelten sich viele vom Fonds gehaltene Titel schwedischer, norwegischer, us-amerikanischer oder australischer Unternehmen gut.

Am vergangenen Freitag stieg zum Beispiel Clinuvel Pharmaceutical (AUS) mehr als 8%.

Die Aktienmärkte sind zum Stichtag 12. Januar 2019 auf EUR-Basis um ca. 3%-4% gestiegen (MSCI World +3,9%, Dax +3,1%, S&P +3,6%), während der Fonds vom Jahresanfang bis 12. Januar 2019 um 2,82% zugelegt hat. Und das, obwohl er noch nicht wieder voll investiert ist! Die Aktienquote beträgt zum Stichtag lediglich 77% vom Fondsvermögen, davon sind 9% abgesichert. Damit liegt das Long Exposure bei 68%. Sprich, der Fonds hat annähernd die gleiche Entwicklung wie die genannten Indices geschafft, dafür aber nur etwa 2/3 Investitionsquote benötigt. Das zeigt, dass die selektierten Unternehmen von sehr hoher Qualität sind und es nur eines relativ kleinen Triggers bedarf, damit deren Kurse steigen. Die Aktienabsicherung lag von Mitte Dezember bis vergangene Woche deutlich höher. Hingegen ist das Dollar Exposure derzeit komplett abgesichert.

Der bisherige Anstieg wird misstrauisch beäugt, denn der Schock aus den Rückgängen in Q4 2018 sitzt tief. Aber: Wer aktuell zu defensiv oder womöglich noch mit hoher Absicherungsquote agiert, verpasst(e) einen nicht unerheblichen Teil der bisherigen Jahresentwicklung.

Der aktuelle Anstieg ähnelt im Ausmaß den beiden Nov./Dez. 2018 Ereignissen, gemessen vom Okt. & Nov. Tief, die im S&P zu einem mehr als 6%-tigen Rebound führten. Der Unterschied zum damaligen Anstieg liegt heute darin, dass die mittelfristigen Marktmodelle im Oktober/November per Saldo keinen Dreh ins POSITIVE schafften und die langfristigen Modelle relativ weit entfernt von der Nulllinie blieben. Das ist dieses Mal anders: Die mittelfristigen Modelle haben voll umfänglich in den positiven Bereich gedreht und die langfristigen sind per Saldo nicht mehr weit davon entfernt.

Wichtig in diesem Zusammenhang ist die Häufigkeit von Signalen, welche durch die Modelle erfasst resp. gemessen werden und die Richtung bzw. Intensität der Marktentwicklung anzeigen.

Trotz der konstruktiv aussehenden Marktdaten werden Transaktionen nur graduell vorgenommen. Insofern war der Fonds zum Stichtag noch leicht zurückhaltend aufgestellt. Investitionsentscheidungen müssen über steigende Kurse an den Börsen bestätigt werden. Ist das der Fall, wird die Investitionsquote sukzessive ausgebaut.



## FAZIT



Es wird und kann nicht im Tempo der ersten beiden Januarwochen weiter nach oben gehen.

Kurzfristige Korrekturen werden kommen und könnten unmittelbar bevorstehen. Vielleicht stellen ein paar schlechte 2018er Q4-Berichte in den kommenden Wochen den Markt gehörig auf die Probe. Eine normale kurzfristige Korrektur von 3-5 Tagen vermag allerdings NICHT die jetzt positiven mittelfristigen Modelle zurück ins Negative zu drücken. Dazu bräuhete es sehr nachhaltige Rückgänge.

Nach jetzigem Stand der Dinge, dürften anstehende und kommende kurze Rücksetzer folglich eher Kaufgelegenheiten sein (but: You never know).

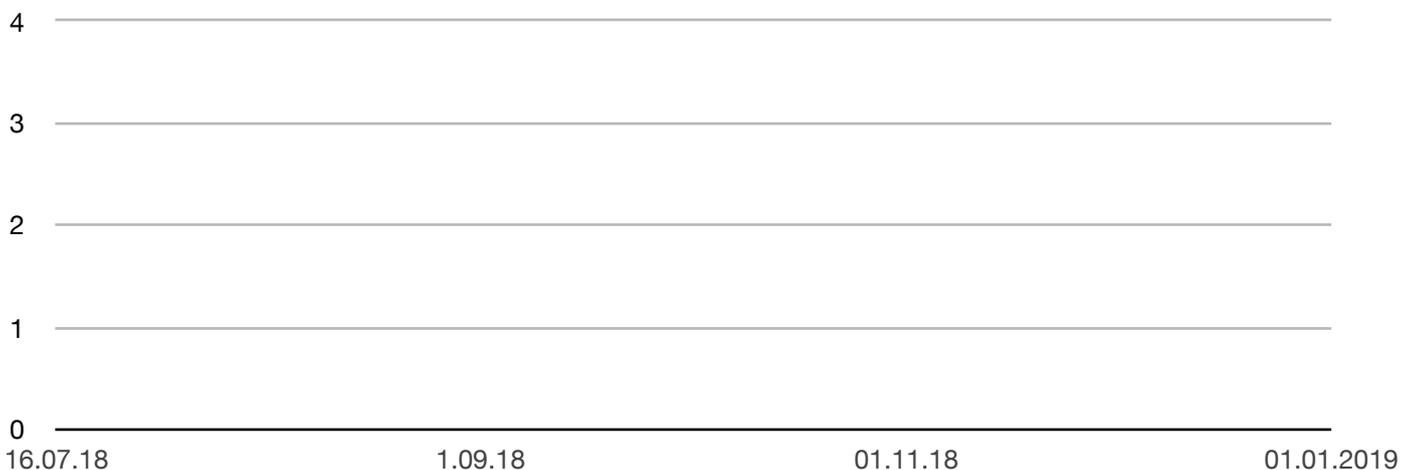
WICHTIG: Jede neue Aufschwungphase bringt neue Favoriten bei Einzelaktien ans Tageslicht, nur ein Teil der alten Favoriten schafft es erneut in die New-Highs-Listen. Die Frage ist: Spielt man die „fallen Angels“, die auf kurze Sicht oft mächtiger rebounen als die „new Angels“, oder die "neuen Favoriten", die auf längere Sicht aber erfahrungsgemäß höhere Zuwächse bieten.

Börse ist nur ex-post einfach.

## WERTENTWICKLUNG

Da das Auflagedatum des Fonds weniger als 12 Monate zurückliegt und die Anzeige unterjähriger Wertentwicklungen nicht gestattet ist, wird an dieser Stelle keine Wertentwicklung dargestellt.

 AAC Multi Style Global - P

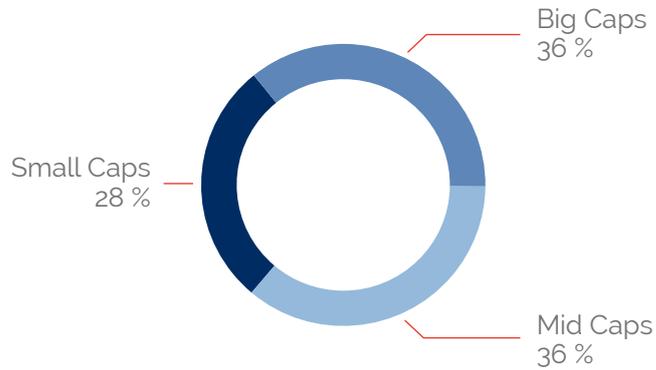




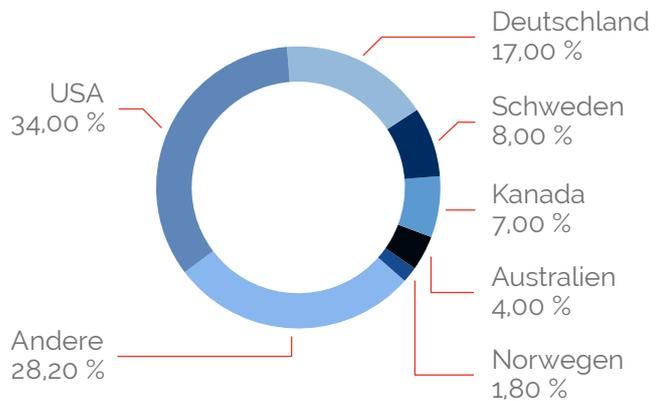
## ALLOKATION

### CAP SIZES

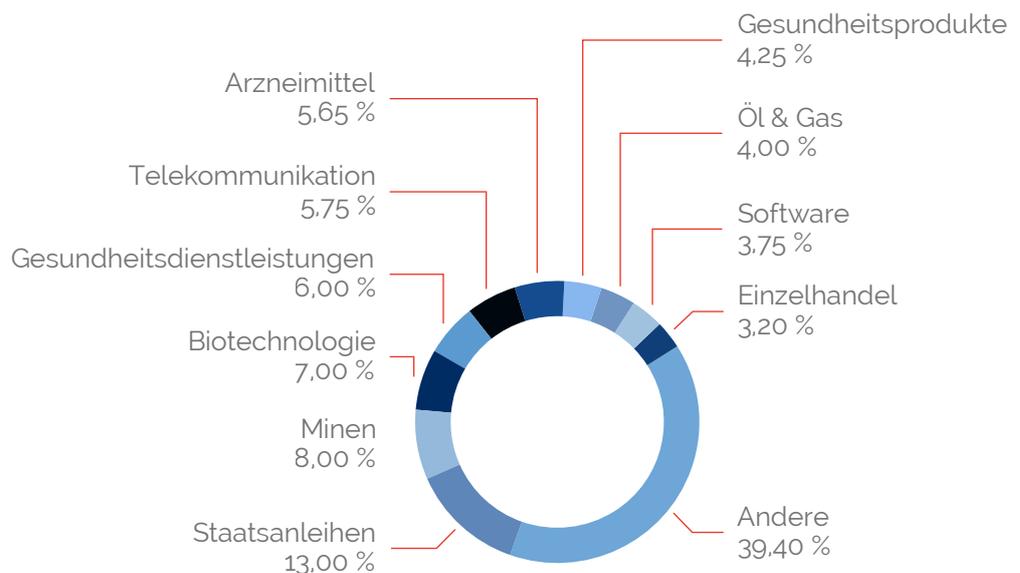
SC- Anteil wird momentan nicht ausgebaut. Vorerst wird die ab Montag, den 14. Januar 2019, beginnende US-Berichtssaison abgewartet. Um die volle Schubkraft des Fonds zu entfalten, bedarf es eines noch besseren Umfeldes.



### LÄNDER



### BRANCHEN





## DATEN UND KENNZAHLEN



|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ISIN (P-Tranche)        | DE000A2JJ1B9                                                                                                                                                                                                                                                    |
| WKN                     | A2JJ1B                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Fondskategorie          | Mischfonds                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Ertragsverwendung       | ausschüttend                                                                                                                                                                                                                                                    |
| SRRI                    |                                                                                                                                                                                |
| Erstausgabepreis        | 100,00 EUR am 16.07.2018                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 5,00%                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Rücknahmeabschlag       | keiner                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Mindestzeichnungsbetrag | Keiner                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Berechnung NAV          | Börsentäglich                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Geschäftsjahresende     | 30.06.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Verwahrstelle           | Hauck & Aufhäuser<br>Privatbankiers AG                                                                                                                                                                                                                          |
| Verwaltungsgesellschaft | Axxion S.A.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Verwaltungsgebühren     | bis zu 2,00% p.a.                                                                                                                                                                                                                                               |
| Erfolgshonorar          | 10 % der absolut positiven Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 10 % des Durchschnittswertes des Fonds in der Abrechnungsperiode. Nach jedem Geschäftsjahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark. |
| Vertriebsländer         | Deutschland                                                                                                                                                                                                                                                     |

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ISIN (I-Tranche)        | DE000A2JJ1C7                                                                                                                                                                                                                                                    |
| WKN                     | A2JJ1C                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Fondskategorie          | Mischfonds                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Ertragsverwendung       | ausschüttend                                                                                                                                                                                                                                                    |
| SRRI                    |                                                                                                                                                                              |
| Erstausgabepreis        | 1000,00 EUR am 16.07.2018                                                                                                                                                                                                                                       |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 5,00%                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Rücknahmeabschlag       | keiner                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Mindestzeichnungsbetrag | 200.000,-€                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Berechnung NAV          | Börsentäglich                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Geschäftsjahresende     | 30.06.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Verwahrstelle           | Hauck & Aufhäuser<br>Privatbankiers AG                                                                                                                                                                                                                          |
| Verwaltungsgesellschaft | Axxion S.A.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Verwaltungsgebühren     | bis zu 1,55% p.a.                                                                                                                                                                                                                                               |
| Erfolgshonorar          | 10 % der absolut positiven Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 10 % des Durchschnittswertes des Fonds in der Abrechnungsperiode. Nach jedem Geschäftsjahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark. |
| Vertriebsländer         | Deutschland                                                                                                                                                                                                                                                     |

## ANLEGERPROFIL

Der Fonds ist für private und institutionelle Anleger konzipiert und eignet sich für Investoren, die von den Wachstumsperspektiven der internationalen Finanzmärkte profitieren möchten. Die Anlage in den AAC Multi Style Global ist nur für erfahrene Anleger geeignet, die in der Lage sind, die Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust hinzunehmen. Der Anlagehorizont sollte bei mindestens 5 Jahren liegen.

Die internationale Ausrichtung ermöglicht eine breite Streuung der Investments. Das aktive Portfoliomanagement und die flexible Ausrichtung bieten ein attraktives Chancen-/Risikoprofil. Der Einsatz von Derivaten kann helfen, das Portfolio bei negativen Marktentwicklungen abzusichern. Ebenso können durch Hebelwirkungen überproportionale Wertsteigerungen erreicht werden.

Investitionen in Wertpapiere bringen im Allgemeinen Kurs-, Zins-, Währungs- und Emittentenrisiken mit sich. Insbesondere die Werte von Aktien können stark schwanken und es sind auch deutliche Verluste möglich. Investitionen in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen bergen unter Umständen erhöhte Liquiditätsrisiken. Durch die breite Streuung der Investments kann es zu einer begrenzten Teilnahme an der Wertentwicklung einzelner Regionen kommen.

Bei einem aktiven Portfoliomanagement können Fehlentscheidungen hinsichtlich Auswahl und Zeitpunkt der Investition nicht gänzlich ausgeschlossen werden. Durch Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten (zur Absicherung, Spekulation und Renditeoptimierung) können aufgrund der Hebelwirkung deutlich erhöhte Risiken entstehen.



## ANSPRECHPARTNER



### FRIEDRICH BENSMANN

Fondsadvisor

f.bensmann@aac-alpha.de

M +49 160 941 60 495

T +49 5401 993 58

### MARC BENSMANN

Fondsadvisor

m.bensmann@aac-alpha.de

M +49 171 741 59 67

T +49 5401 993 58

### INGO ASALLA

Sales Manager

asalla@aac-alpha.de

M +49 177 333 43 85

T +49 441 998 664 91

## WICHTIGE HINWEISE

Die in dieser Publikation angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investimentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Diese Publikation entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Die Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Portfolioverwalter oder Anlageberater können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolioverwalters oder Anlageberaters wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweis zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Performance: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden.

Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.