



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.

ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSEN UND ANTEILSPREISE



Der vergangene Monat Mai war geprägt von teilweise rasanten Kursverlusten an den internationalen **Aktienmärkten**. Dabei gab es nur wenige Branchen und Regionen, die sich der globalen Abwärtsbewegung entziehen konnten. Im Mittel verloren die von uns weltweit beobachteten Indizes im Mai ungefähr 5,5%. Besonders in den USA (Nasdaq -8,4%, Russel -8,2%, FANG -14,88%), in den südeuropäischen Ländern (Italien -9,5%, Frankreich -7%, Griechenland -6%) und in den zyklischen Branchen (Banken -12%, Semiconductors -17%, Energy -11%) sowie in China (-14%) wurde ein Großteil der seit Januar erzielten Performance innerhalb eines Monats zerstört.

Positive Ergebnisse lieferten im Mai lediglich Goldminen (+0,3%), BRIC ohne China (+0,5%), Neuseeland und Australien (+1%) sowie Skandinavische Small Caps (OMX SC +0,1%).

Erstmals im Jahr 2019 gab es an den **Anleihenmärkten** eine divergierende Entwicklung bei High Yield Corporate Bonds und den Staatsanleihen. Weltweite Rezessionsbefürchtungen führten zu schnell fallenden High-Yields-Bondkursen (US HY -2,4%) und gleichzeitig stark steigenden Government Bonds-Notierungen (US 30 Year +4,6%, BUXL +4,6%). Dieses Risk Off Szenario an den Bondmärkten führte zur Erwartung, vor allem an die US-Zentralbank, mit baldigen Zinssenkungen auf die Konjunkturschwäche zu reagieren. Daher erreichten auch die Bonds am kurzen Ende der Yieldcurve neue Höchststände (US 2 Year +1,4%). Auch die 3-Monatszinsen in den USA fielen erstmals deutlich von 2,36% auf 2,28%.

Die in den steigenden Bonds sich widerspiegelnde Erwartung einer zu erwartenden Konjunkturabschwächung schlug sich im Mai auch deutlich im **Rohstoffsektor** nieder. Öl (-15,4%) und Kupfer (-8,8%) kollabierten geradezu und nahmen Kurs auf ihre Tiefs vom Jahresanfang. Anleger flüchteten in den einzig verbleibenden „Sicherheitsrohstoff“: Der Goldpreis stieg im Mai um 1,7%.

An den **Währungsmärkten** verlangsamte sich der Abwärtstrend des Euros gegenüber dem USD – also steigender USD –, trotzdem stieg der USD nochmals um 0,3%.

RÜCKBLICK + AUSBLICK

Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo Mai 2019. Marktdaten und -entwicklungen können sich binnen weniger Tage drastisch ändern. Somit handelt es sich um eine Diagnose zum Tag X, Prognosen sind u. E. eher sinnlos und werden deshalb an dieser Stelle nicht getätigt. Eine genaue, tagesaktuelle Beobachtung der jeweiligen Marktdaten liefert den Schlüssel und genügend Hinweise über zunehmende/abnehmende Risiken in den Märkten. Hierauf kann dann mit adäquaten Portfolio-Dispositionen reagiert werden.

DIE 5 POSITIONEN IM MAI:

BESTE PERFORMANCE		Performance seit Kauf	Performance Mai
1.	Advance Nanotek	514,0 %	44,1 %
2.	Powercell	133,0 %	.15 %
3.	Clinuvel	114,5 %	-44,3 %
4.	Eckert & Ziegler	85,3 %	27,4 %
5.	ISIGNTHIS	77,5 %	76,5 %

GRÖSSTE ANTEILE		Performance seit Kauf	Performance Mai
2,9 %	Advance Nanotek	514 %	44,1 %
1,6 %	Marketaxess	43,5 %	7,2 %
1,6 %	Kirkland Lake Gold	39,2 %	8,9 %
1,4 %	Adidas	16,2 %	12,6 %
1,4 %	Allegion	14,7 %	-1,8 %

RÜCKBLICK + AUSBLICK



Unsere Market-Timing-Modelle zeigten die schwieriger werdende Lage an den Aktienmärkten (vor allem im kurz- und mittelfristigen Bereich) ab dem 07.05.2019 und die Beschleunigung der Abwärtsbewegung ab dem 22.05.2019 sehr zuverlässig an, so dass rechtzeitig im AAC-Portfolio Umschichtungen und Absicherungsmaßnahmen vorgenommen werden konnten. (Mehr dazu im Punkt Dispositionen)

Aktuell, per 09.06.2019, scheint sich die Lage an den Märkten, gerade durch die Äußerungen der EZB und FED in Richtung weiterer monetärer expansiver Maßnahmen, wieder entspannt zu haben. Erstmals seit einem Monat stehen unsere Marktmodelle und -indikatoren für die Aktienmärkte auf den lang-, mittel- und kurzfristigen Zeitebenen wieder auf „GRÜN“. Trotz des schnellen Anstiegs seit dem Tief am 03.06.2019 zeigen unsere kurzfristigen Modelle noch keine hoffnungslos überkaufte Situation. Es könnte als in der kommenden Woche zu einer weiteren Erholung an den Aktienmärkten kommen.

An dieser Stelle möchten wir erneut anmerken, dass politische Störfaktoren, wie eine weitere Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China oder z.B. die plötzliche Ankündigung Trumps von Zöllen auf mexikanische Produkte, nicht in unseren Modellen enthalten sein können.

Die Wahrscheinlichkeit einer kräftigeren Korrektur mit etwaigem Ansteuern der Tiefs aus dem viertem Quartal 2018 ist gemäß aktueller Modell- und Indikatoren-Situation und vor dem Hintergrund der deutlich expansiven Notenbankpolitik tendenziell als eher gering einzuschätzen.

HINWEIS

Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo Mai 2019. Marktdaten und -entwicklungen können sich binnen weniger Tage drastisch ändern. Somit handelt es sich um eine Diagnose zum Tag X. Prognosen sind u. E. eher sinnlos und werden deshalb an dieser Stelle nicht getätigt. Eine genaue, tagesaktuelle Beobachtung der jeweiligen Marktdaten liefert den Schlüssel und genügend Hinweise über zunehmende/abnehmende Risiken in den Märkten. Hierauf kann dann mit adäquaten Portfolio-Dispositionen reagiert werden.

DISPOSITIONEN

Der vergangene Monat Mai stellte aktive Investoren und Portfoliomanager aufgrund der erhöhten Volatilität und Index-Kursrückgänge vor große Herausforderungen und war mit Sicherheit die bislang schwierigste Marktphase im Jahr 2019. Umso erfreulicher ist es, dass der Anteilspreis des AAC sich weiter positiv entwickelte und damit besser abschnitt als die meisten Indizes und Mitwettbewerber.

Nach dem Erodieren der Marktdaten ab dem 07.05 wurde der Fonds ab Anfang Mai deutlich defensiver ausgerichtet. Zuerst wurden ca. 20% Cash aufgebaut und das Portfolio-Beta durch Gewinnmitnahmen und den Verkauf von Aktien mit einem Beta > 1 auf unter 0,8 reduziert. Außerdem wurde mittels Futures massiv in US Staatsanleihen und deutsche Government-Bonds investiert, so dass die AAC-Kategorisierung als weltweit operierender und auch in Bonds investierender Mischfonds sehr kennzeichnend ist; die Gewinne aus diesem Bond-Engagement halfen kräftig mit, Verluste bei Aktien mehr als zu kompensieren.

Aufgrund der weiteren Verschlechterung der Marktdaten ab Mitte Mai wurden zusätzlich Aktienshorts initiiert und das Exposure in Goldwerten auf 7% im Vergleich zum Vormonat mehr als verdoppelt. Per Saldo lag aufgrund dieser Maßnahmen das absolute Long Exposure des AAC nach Abzug der Cashposition und alle direkten und indirekten Hedges im Mai durchschnittlich lediglich bei ca. 35%.

Positiv kam für den AAC hinzu, dass ein Großteil des verbliebenen Aktienexposures in den Regionen investiert war, in denen die Drawdowns weniger dramatisch ausfielen (Australien, Skandinavien).

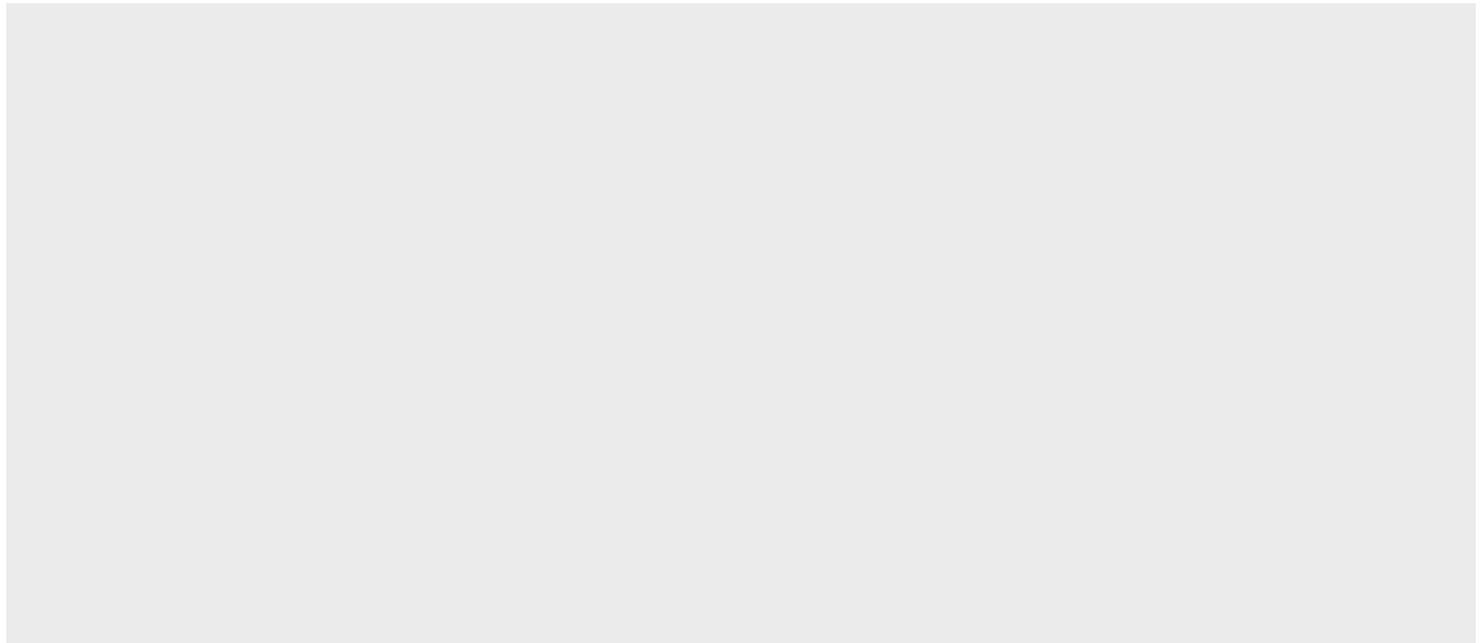
Per 07.06.2019 ist der Fonds aufgrund der seit dem 05.06.2019 verbesserten Marktmodelle wieder offensiver aufgestellt. Alle Absicherungen in Aktienshorts wurden rechtzeitig in Summe mit Gewinn geschlossen und auch bei den Bonds wurde beim Rollover der Futureskontrakte vom Juni auf September ein Großteil der Gewinne gesichert. Per 07.06 beträgt das Long-Exposure im Fonds wieder knapp 90%. Hierin enthalten ist auch - da unsere Timing Modelle für Gold aktuell kaum Abwärtsrisiken anzeigen - ein Anteil von ca. 7% Goldminen-Werten. Bei allen Neukäufen Ende Mai wurde darauf geachtet, dass neben einem herausragenden Geschäftsmodell und guten Fundamentals die Aktie sich durch überdurchschnittliche Defensivqualitäten (niedrige Volatilität, niedriges Beta) auszeichnet, dies dürfte weiterhin zu einer geringerer Schwankungsintensität des AAC-Anteilspreises im Vergleich zu den Indizes und Mitbewerber-Fonds beitragen.

Die Absicherung des USD-Exposures wurde per Ende Mai auf ca. 87% erhöht, da unsere Modelle, aufgrund der nun sehr expansiven Notenbankpolitik in den USA eine mögliche zukünftige relative Schwäche des USD indizieren.

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.



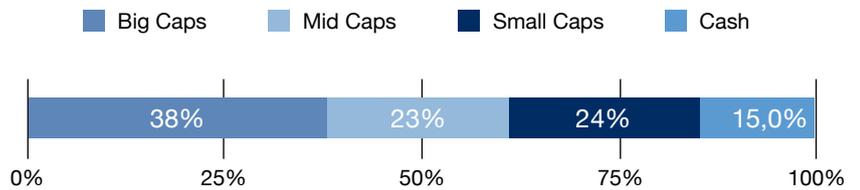
Neu- & Nachkäufe

Satorius
Newcrest Mining
Nexus AG
Dexus
Colruyt

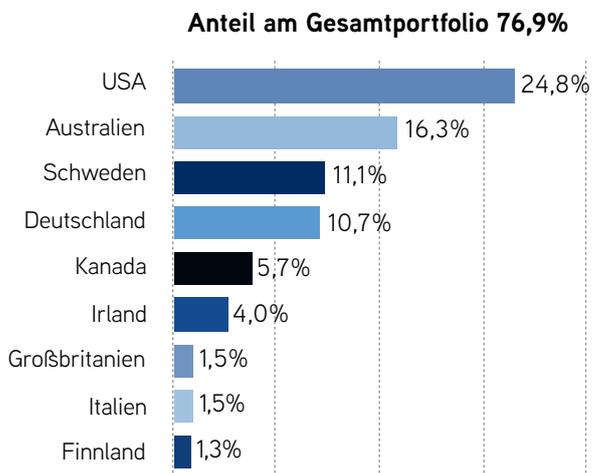
Total- & Teilverkäufe

VM Ware
AES
Copa Octopus
Disney
Valmet Oyi

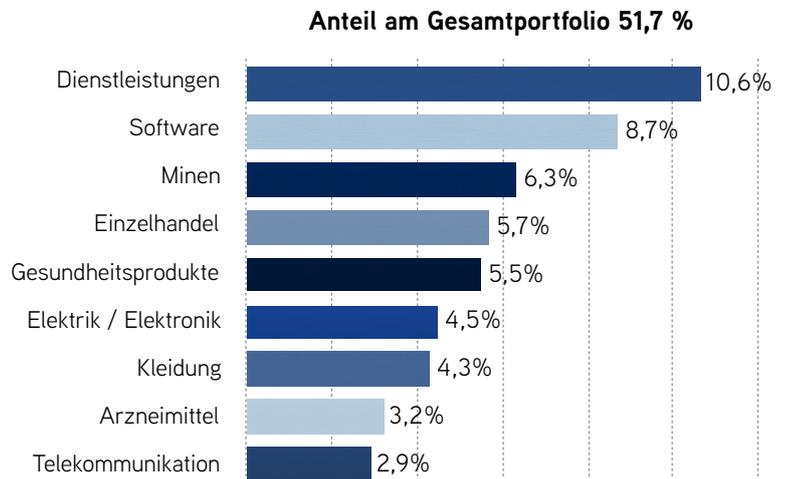
Cap Sizes



Länder



Branchen



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 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 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 Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches 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 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.