



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



Nach den starken Kursanstiegen im Monat Juni schalteten die internationalen **AKTIENINDIZES** im Juli überwiegend in den Seitwärts- bzw. Korrekturmodus. Lediglich die Aktienindizes in Australien (+2,1%) und Neuseeland (+4,31%) legten deutlich zu.

Im Rest der Developed Markets waren im vergangenen Monat hauptsächlich leichtere Kursrückgänge zu verzeichnen (S&P -0,36%, Russel -1,31% Eurostoxx 50 -0,26% und DAX -2,142%). Steiler gestaltete sich die Korrektur in den Emerging Markets Indizes. So verloren der EM Big Cap Index und der BRIC Index jeweils über 5%.

Erfreulich ist, dass der AAC-Fonds mit einem Plus von ca. 1,3% im Juli besser abschnitt als die meisten der oben genannten Vergleichsindizes. Dabei half vor allem die globale Ausrichtung des Fonds und das mittlerweile auf ca. 18% gestiegene Exposure in Australien.

Erste Warnzeichen für eine Abkühlung an den Aktienmärkten gab es im Juli auch an den **ANLEIHEMÄRKTEN**. So verloren die US High Yield Bonds im Juli 0,35%. Außerdem stiegen die Zinsen auf High Yield Neuemissionen teilweise rasant. Dies spricht für eine gesunkene Risikobereitschaft der Anleger insgesamt.

Weiterhin kam erschwerend hinzu, dass trotz der Zinssenkung der FED die Zinsen am kurzen Ende der Yield Curve nicht weiter gefallen sind.

So blieb die 3-Month Yield in den USA ungefähr stabil, wohingegen die 2-Jahreszinsen im Juli sogar anstiegen. Dies spricht dafür, dass die Märkte sich zumindest kurzfristig nicht auf die uneingeschränkte Unterstützung der FED verlassen können.

Dass die FED durch ihre zu restriktive Geldpolitik hier einen Fehler zu begehen scheint, sieht man an der Performance der Bonds am langen Ende der Yield Curve. So legten die 30-Year US Bonds (+1,7%) und der BUXL (+3,97%) im Juli kräftig zu. Sie scheinen eine weitere konjunkturelle Abkühlung in der zweiten Jahreshälfte 2019 bereits einzupreisen.

Auch im **ROHSTOFFSEKTOR** war eine Tendenz zur konjunkturellen Abkühlung deutlich zu erkennen. Öl (-7,7%) und Kupfer (-2,4%) verloren im Juli deutlich an Wert. Der positive Trend beim Gold setzte sich hingegen fort. Das Edelmetall legte um 4,27% zu.

War im Mai an den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** noch so etwas wie eine kleine Trendwende beim EURUSD zu sehen, wurde die Hoffnung der „Euro Bullen“ im Juli schnell zerstört. Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar fast 2%.

DIE 5 POSITIONEN IM JULI:

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance Juli

1.	Advance Nanotek	394,5 %	-20,1 %
2.	Powercell	135,1 %	19,6 %
3.	ISIGNTHIS	129,7 %	13,5 %
4.	Eckert & Ziegler	121,9 %	14,6 %
5.	Polynovo	104,8 %	13,4 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance seit Kauf Performance Juli

1,5 %	Advance Nanotek	394,5 %	-20,1 %
1,5 %	Costar Group	26,6 %	8,6 %
1,4 %	Eckert&Ziegler	121,9 %	14,6 %
1,4 %	Adidas	28,6 %	8,2 %
1,3 %	Kirkland Lake Gold	62,6 %	4,4 %

AUSBLICK



Unsere Markt diagnose-Modelle signalisierten per 09.07.2019 eine Ermüdung der bis dahin laufenden Aufwärtsbewegung aus dem Juni und den Start einer ITT und STT Topbildung. Daher wurden im Juli nur wenige Neuinvestitionen getätigt und im Zuge der Quartalssaison fundamental verschlechterte Unternehmen verkauft.

Aktuell, per 04.08.2019, sind die lang- und mittelfristigen Aufwärtstrends an den Aktienmärkten zwar grundsätzlich weiter intakt., allerdings zeigen unsere Indikatoren kurzfristig sowie mittelfristig ein erhöhtes Korrekturpotenzial. Daher ist es wichtig, dass Portfolio auf eine eventuell anstehende ITT-Korrektur (i.d.R. 8-12% Draw Down in den Indizes) vorzubereiten.

An dieser Stelle möchten wir erneut anmerken, dass politische Störfaktoren, wie eine weitere Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und dem Rest der Welt oder der etwaige Ausbruch eines Krieges im Nahen Osten, nicht in unseren Modellen enthalten sein können.

Die Wahrscheinlichkeit einer 2-stelligen %-Rückganges mit Ansteuern der Tiefs aus dem viertem Quartal 2018 ist gemäß aktueller Modell- und Indikatoren-Situation zwar leicht gestiegen, aber tendenziell noch als gering einzuschätzen.

ANMERKUNG



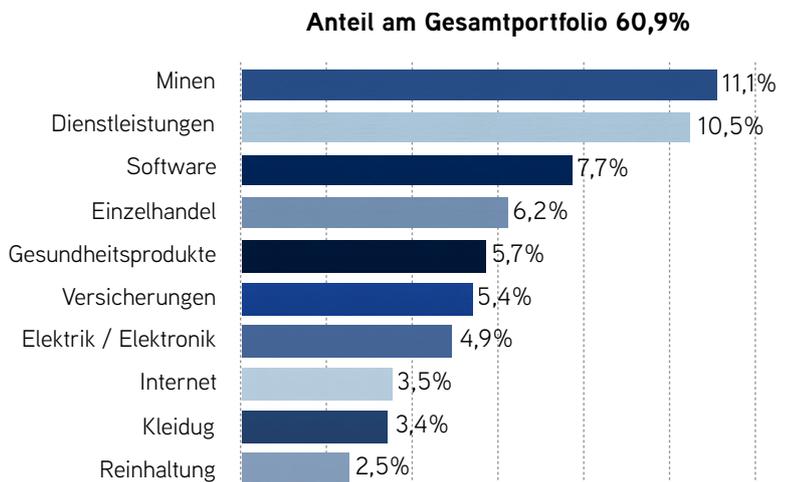
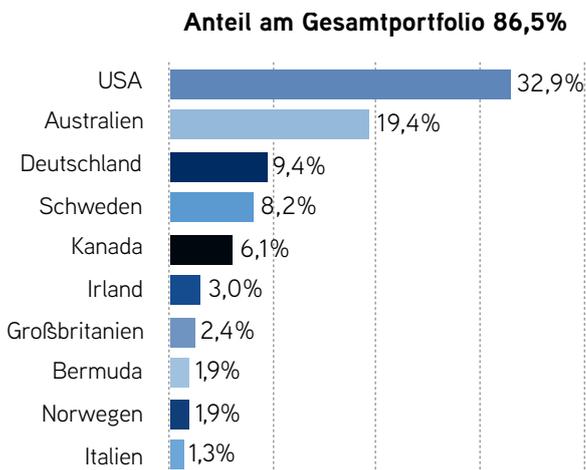
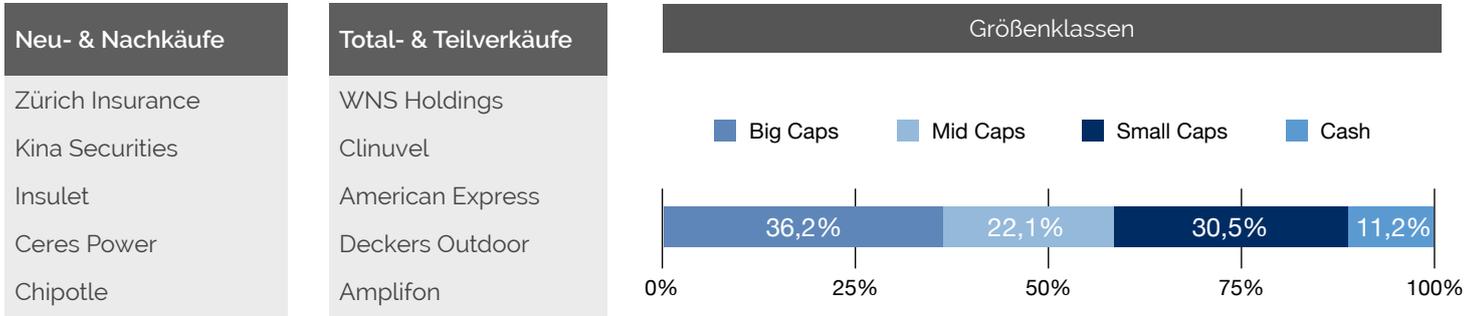
Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo Juli 2019. Marktdaten und -entwicklungen können sich binnen weniger Tage drastisch ändern. Somit handelt es sich um eine Diagnose zum Tag X, Prognosen sind u. E. eher sinnlos und werden deshalb an dieser Stelle nicht getätigt. Eine 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

Aufgrund der verschlechterten Gesamtmarktlage ab Mitte Juli wurde das Aktienexposure im Fonds reduziert. Per 04.08.2019 ist der Fonds aktuell zu ca. 89% in den Märkten investiert, d.h. die Cashquote beträgt somit ca. 11%. Hinzu kommen erste Absicherungen im DAX- und Nasdaq-Future, sowie erneut Positionen in Anleihen-Futures, Goldwerten und Yen-Futures, die zu einer weiteren Stabilisierung des Portfolios beitragen sollen. Durch diese Absicherungsmaßnahmen (synthetisches Longexposure unter 70%) und das niedrige Portfolio-Beta von ca. 0,7 sollte der Fonds in einem Abwärtsmarkt deutlich weniger verlieren als die Indizes.

Da unsere Modelle für den EUR/USD aktuell einen starken Abwärtstrend Indizieren, wurde die Absicherung des USD auf ca. 30% reduziert, um von den Kursverlusten im Euro profitieren zu können.

Wegen der zurzeit angespannten Situation an den Märkte wird das Aktien-Exposure derzeit tendenziell verringert. Bei einer erneuten Verbesserung in unseren Diagnosemodellen würden wir die Cash-Quote wieder reduzieren und bestehenden Absicherungen auflösen.



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 Werbemittelung 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.