



ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSEN UND ANTEILSPREISE



Nach den schwierigen Börsenmonaten Juli und August verbesserte sich die Lage an den internationalen **AKTIENMÄRKTEN** im September.

Die Märkte schalteten vom schon monatelang anhaltenden Risk-Off-Modus in den Risk-On-Modus. Dies bedeutete, dass die Branchen, Regionen und Indizes, die im Jahr 2019 bisher am meisten gelitten hatten und unterperformten einen starken Rebound erlebten. So gewannen z.B. der US-Value ETF (+4,56%), Japan (+5%), Europäische Banken (+8,9%) und der DAX (+4%).

Schwer taten sich hingegen die Gewinner des ersten Börsenhalbjahrs. Der US-Gold-ETF HUI verlor ca. 10%, der US-Growth ETF gab um 1,1% nach und der Nasdaq legte nur um 0,6% zu.

Auch der AAC Multi Style Global konnte aufgrund seiner defensiven Risk-Off-Ausrichtung seine Überperformance aus den vergangenen Monaten zunächst nicht fortsetzen.

Die Entwicklung an den **ANLEIHENMÄRKTEN** spiegelte das Risk-On-Szenario im September ebenfalls eindeutig wieder. Government-Bonds verloren sowohl am langen Ende (Buxl -3%), als auch am kurzen Ende deutlich (BOBL -0,43%). Ein leichtes Plus gab es hingegen bei den US-High-Yield-Unternehmensanleihen (+0,1%).

Im **ROHSTOFFSEKTOR** konnte Kupfer einige Verluste aus dem August wieder gutmachen (+1,64%). Rohöl verlor im September erneut (-0,7%). Eine relativ starke Korrektur gab es beim Gold, das Edelmetall gab im September 50% seiner im August erzielten Gewinne wieder ab und verlor mehr als 3%.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** sahen wir eine Fortsetzung des Abwärtstrends im EURUSD (= steigender USD). Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar 0,75%.

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.

DIE 5 POSITIONEN IM AUGUST:

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance August

1.	ISIGNTHIS	196,1 %	-34,2 %
2.	Eckert & Ziegler	203,1 %	2,5 %
3.	Polynovo	166,8 %	10,2 %
4.	IVU Traffic Solutions	96,7 %	17,2 %
5.	IEH Corp	75,1 %	18,0 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance seit Kauf Performance August

1,5 %	Polynovo	166,8 %	10,2 %
1,4 %	Eckert & Ziegler	203,1 %	2,5 %
1,4 %	McCormick	5,7 %	3,2 %
1,4 %	Costar	25,4 %	-4,1 %
1,3 %	Pepsico	10,0 %	-0,1 %

AUSBLICK



Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten die Wende nach oben in den Indizes - wie schon im letzten Monatsbericht beschrieben - ab Mitte August eindeutig an. Überrascht wurden wir allerdings von der Stärke der Risk-On-Bewegung. Daher konnte der AAC-Fonds trotz einer Investitionsquote von ca. 95% kaum von der Aufwärtsbewegung profitieren. Die defensiven Low-Vola-Werte und Goldpositionen bremsen die ansonsten gut performenden Neukäufe im Fonds aus.

Aktuell - per 07.10.2019 - hat sich die Situation an den Märkte schon wieder um 180 Grad gedreht. Mit der Korrektur in den ersten Tagen des Oktobers mussten die Risk-On-Werte den erarbeiteten Vorsprung aus dem August binnen drei Tagen wieder abgeben. Dies half natürlich auch dem defensiv ausgerichteten AAC Multi Style Global, der per Stand 07.10.2019 die gesamte Unterperformance aus dem September mehr als aufholen konnte.

An dieser Stelle möchten wir erneut anmerken, dass politische Störfaktoren, wie beispiels- und möglicherweise ein vorzeitiger Abbruch der Handelsgespräche zwischen den USA und China in dieser Woche oder der etwaige anstehende harte Brexit zum Ende des Monats, nicht in unseren Modellen enthalten sein können.

Die Wahrscheinlichkeit eines 2-stelligen %-Rückganges in den Indizes mit Ansteuern der Tiefs aus dem viertem Quartal 2018 ist gemäß aktueller Gesamtmarkt-Indikatoren-Situation immer noch gering, hat aber etwas zugenommen. Mehr dazu im der Rubrik „Dispositionen“.

ANMERKUNG



Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo September 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

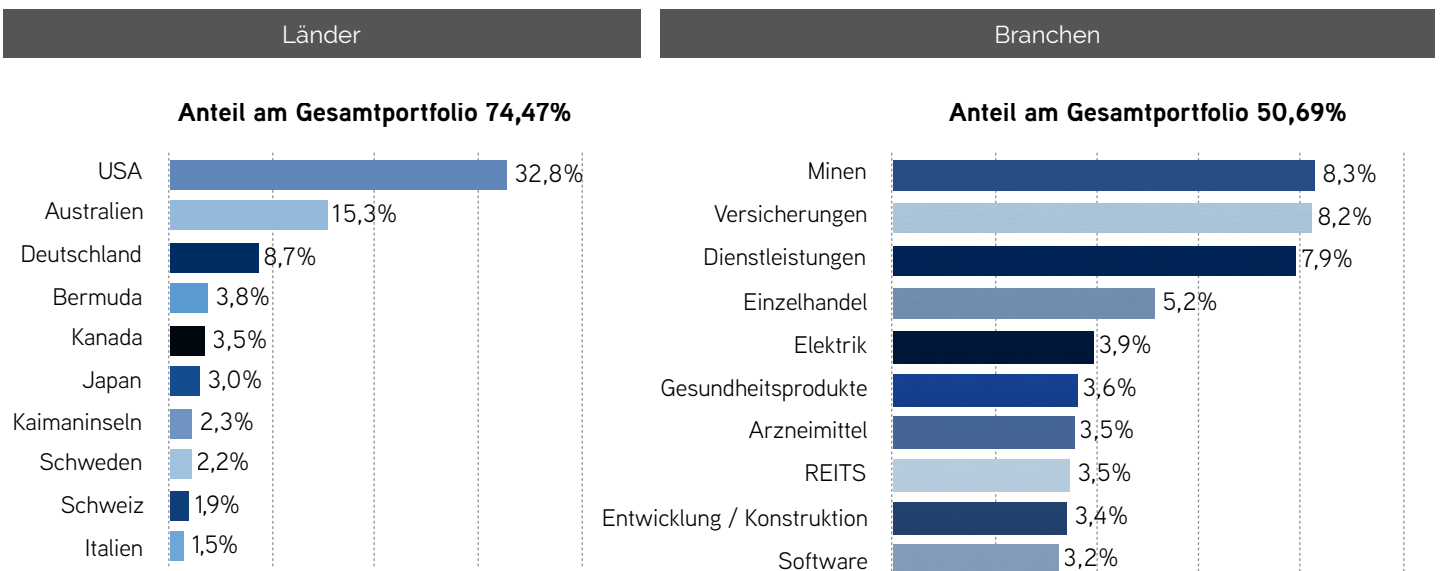
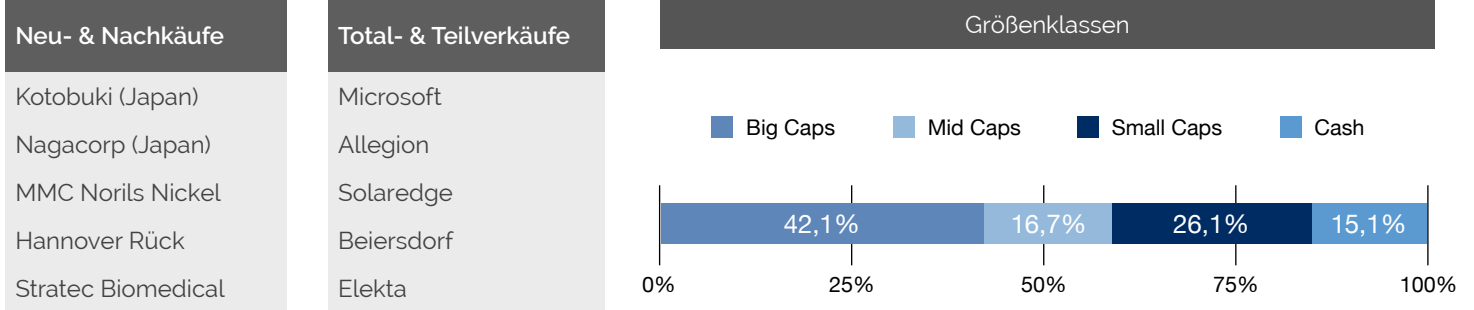
Aufgrund der insgesamt erodierenden Indikatorenlage in unseren Diagnosemodellen ab Ende September wurde das Aktienexposure im Fonds frühzeitig deutlich reduziert. Per 07.10.2019 beträgt die Cashquote 15,1%, was einem Aktien-Exposure von 84,9% entspricht. Außerdem wurde das Long-Exposure im Portfolio durch Absicherungsgeschäfte auf diverse Aktienindizes, Bond-Longs und Longs in Goldwerten indirekt auf ca. 66% reduziert.

Rückblickend hat es sich ausgezahlt, trotz der leichten Unterperformance des Fonds im August an der defensiven Low-Vola-Strategie festzuhalten. Ein zu starker Schwenk in Richtung zyklischer High-Beta- und Risk-On-Werte hätte in der vergangenen Woche einen überproportional hohen Draw Down bedeutet.

Per 07.10.2019 zeigen unsere Marktanalyse-Modelle trotz des Rebounds vom Donnerstag und Freitag weiter ein erhöhtes Risiko für die internationalen Aktienmärkte an. Sollte sich die ITT-Korrektur weiter fortsetzen und die Indizes erneut die Tiefs aus der vergangenen Woche ansteuern, werden wir das Portfolio entsprechend noch defensiver anpassen.

Verbessern sich allerdings unsere Diagnose-Modelle im weiteren Verlauf des Oktober, werden wir flexibel reagieren und das Portfolio für die nächste ITT-Aufwärtsbewegung passend aufstellen.

Da unsere Modelle für den EUR/USD weiter einen Abwärtstrend Indizieren, wurde an der Absicherung des USD nicht geändert. Ca. 30% des US-Währungs-Exposures sind aktuell über Futures abgesichert.



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.