



ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSEN UND ANTEILSPREISE



Der Börsenmonat November war in der Anlagenklasse **AKTIEN** geprägt von Anstiegen in den Developed Markets, beispielsweise legten Dax und S&P 500 um 2,10% bzw. 2,42% zu.

Wie schon im Oktober lieferten defensive Aktien – insbesondere in den USA - keine nennenswerten Performancebeiträge. So verlor der SPLV (S&P Low Vola Index) im November erneut leicht mit -0,10%. Gewinner im vergangenen Monat waren wieder die High Beta Aktien (SPHB) mit einem Plus von ca. 3,60%.

Während die Indizes in den Developed Markets teilweise neue Höchststände markierten, gingen die Emerging Markets ab Mitte November in eine Korrekturphase über. Der EM-Index verlor bis zum 30.11 ca. 1,89% und auch der BRIC-Index verzeichnete einen Rückgang von über 1%.

Dass die im Oktober begonnenen Portfolioanpassungen funktionieren, sieht man an der Anteilspreisentwicklung des AAC im November. Inklusive der vorgenommenen Ausschüttung legte der Fonds im November um ca. 2,4% zulegen. Er liegt also was die Performance betrifft im Bereich der Indizes in den Developed Markets und das trotz eines weiter niedrigen Portfolio-Betas von 0,76. Im Gegensatz zum Vormonat konnten die Neukäufe die Schwäche bei den Low-Vola-Werten mehr als kompensieren.

Betrachtet man die Entwicklung in den weiteren Assetklassen scheint sich der Risk-On-Trend der vergangenen Monate allerdings leicht abzuschwächen. An den **ANLEIHEMÄRKTEN** fielen die Verluste der Government-Bonds deutlich geringer aus, als noch im Oktober. In den USA fielen die Government Bonds nur noch leicht (US 30 YR -0,45% & US 5 YR -0,32%%). Auch die High-Yield-Unternehmensanleihen konnten sich dem Aktien Risk-On-Trend nicht wirklich anschließen, sie verloren im Oktober ca. -0,2%.

Der **ROHSTOFFSEKTOR** insgesamt zeigte im November Schwäche: Kupfer (-0,6%) und Öl (-1,74%). Auch das Gold setzte die Rallye aus dem Vormonat nicht fort und verlor mit -3,2% deutlich.

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 OKTOBER:

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance Oktober

1.	Eckert & Ziegler	266,4 %	25,5 %
2.	Polynovo	113,8 %	-28,2 %
3.	IVU Traffic Solutions	96,7 %	1,6 %
4.	Perseus Mining	93,3 %	7,2 %
5.	IEH Corp	80,0 %	15,1 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance seit Kauf Performance Oktober

1,4 %	Costar	25,6 %	12,8 %
1,3 %	Hannover Rück	10,6 %	4,9 %
1,3 %	Münchner Rück	10,4 %	3,9 %
1,3 %	Zürich Insurance	9,3 %	0,8 %
1,3 %	Insulet	51,9 %	27,3 %

ENTWICKLUNG



An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** gab der Euro gegenüber dem USD um ca. 1,30% nach, was tendenziell für den Beginn einer „Risk-Off“ Bewegung spricht.

RÜCKBLICK & AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten die Fortsetzung des Aufwärtstrends aus dem Oktober relativ eindeutig an. Daher war der Fonds den gesamten November über fast vollständig investiert. Allerdings mehrten sich per Ende November in unseren Analysemodellen die Hinweise für eine sukzessive Abschwächung der Risk-On Bewegung per Ende November.

Aktuell - per 04.12.2019 - stehen die Zeichen an den Märkten wieder tendenziell auf „Risk-Off“. Die Trendstärken der defensiven Branchen (Utilities, Consumer Staples) konnten sich Anfang Dezember deutlich verbessern, wohingegen Risk-On-Branchen (Semiconductors, Materials) in den Korrekturmodus schalteten. Abzuwarten bleibt, ob die Schwäche der konjunkturnahen Werte zu einer nennenswerten Korrektur an den Gesamtmärkten führen wird. Aktuell sehen unsere Markt diagnosemodelle zwar eine leicht erhöhte Gefahr für eine erneute ITT-Korrektur, allerdings ist im Gegensatz zum Dezember des Vorjahres die Unterstützung durch die Notenbanken gegeben, was eine tiefere Korrektur zur Zeit unwahrscheinlich erscheinen lässt.

An dieser Stelle möchten wir erneut anmerken, dass politische Störfaktoren wie beispielsweise und möglicherweise ein doch noch plötzlicher Abbruch der Handelsgespräche zwischen den USA und China, 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 sehr gering.

ANMERKUNG



Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo November 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.

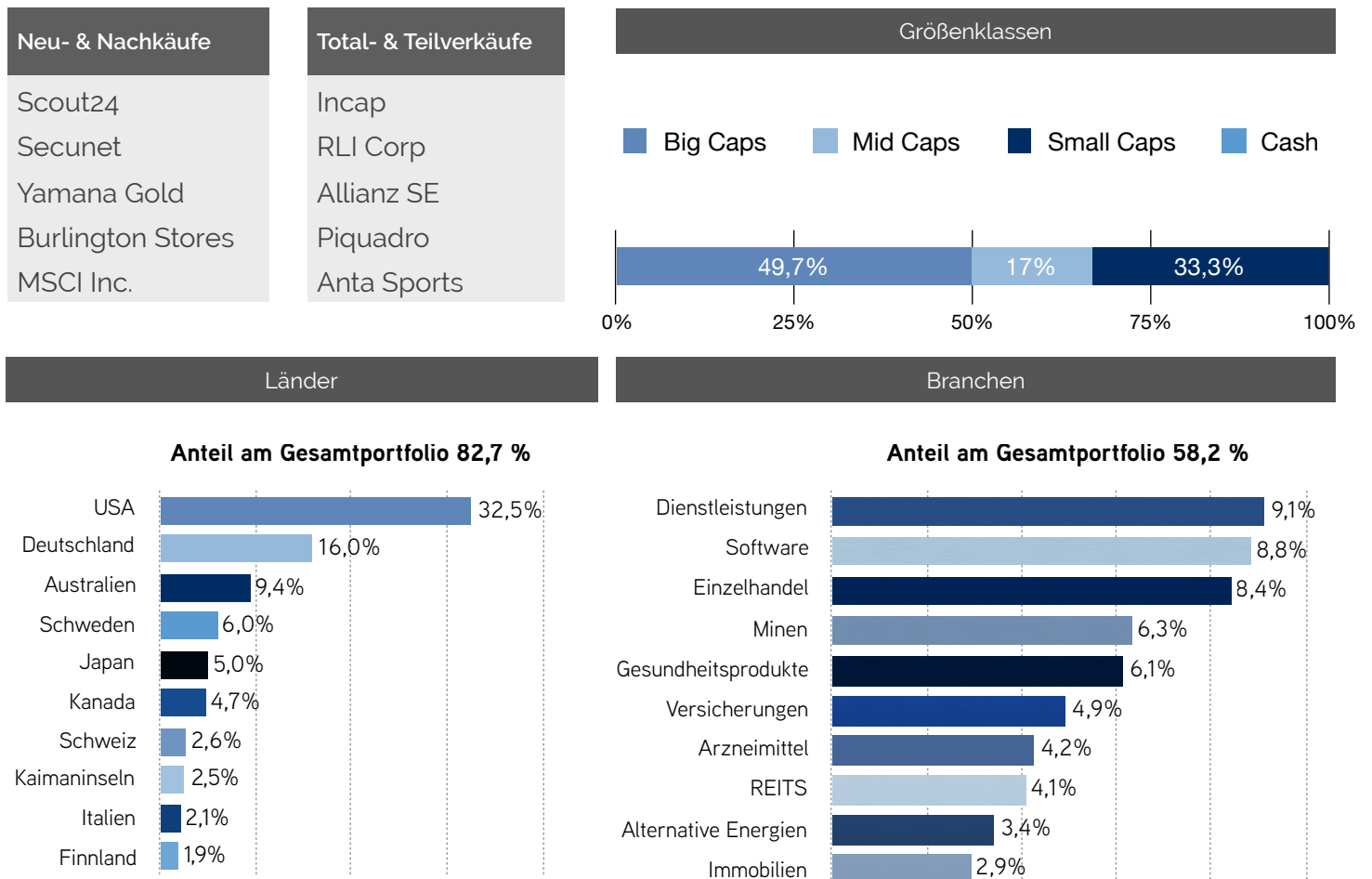
DISPOSITIONEN

Aufgrund der leicht erodierenden Indikatorenlage haben wir begonnen, in den neu gekauften konjunkturnahen Werten vereinzelt Gewinne mitzunehmen. Somit liegt die Cash Quote aktuell bei ca. 6%. Außerdem wurden schon Ende November in geringem Umfang erste Absicherungsgeschäfte in den relativ schwächsten Regionen (Emerging Markets) initiiert.

Da mit einer Risk-Off Bewegung an den Aktienmärkten häufig eine starke Performance an den Anleihemärkten einhergeht, haben wir auch hier begonnen erste Long-Positionen in US-Bonds aufzubauen.

Sollte sich die Entwicklung hin zu Risk-Off als falsch herausstellen, werden wir flexibel reagieren und Hedges, sowie Bond Longs schnellstmöglich auflösen und das Portfolio erneut in Richtung Risk-On ausrichten.

Per 04.12.2019 ist das USD-Exposure im Fonds zu ca. 55% 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.