

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 globale Aufwärtstrend an den **AKTIENMÄRKTEN** setzte sich auch im Monat Dezember fort. Während die großen Indizes der Developed Markets nur moderat zulegten – der S&P gewann bspw. in € nur 1,1% und der Dax noch weniger mit einem marginalen Plus von 0,1% –, wurden die größten Gewinne in den „risk-on-lastigen“ Emerging Markets verbucht, so stieg der EM Big Cap Index mit +6,3% in EUR.

Der AAC-Multi-Style Global Fonds erzielte dank der in den letzten Monaten erfolgten sukzessiven Umschichtungen in Risk-On-Titel mit +1,7% im Dezember einen mehr als soliden Anstieg.

Betrachtet man das Ergebnis für das gesamte Jahr 2019, erzielte der AAC-Fonds inklusive der Ausschüttung aus November ein Plus von gut 21%. Dieser Zuwachs wurde mit einer für einen offensiven Mischfonds extrem niedrigen Volatilität von nur 7,93 und einem max. Drawdown von gerade einmal 5% erzielt. Aus den genannten Zahlen ergibt sich für das Jahr 2019 eine risikoadjustierten Performance in Form der **Sharpe Ratio** in Höhe von außergewöhnlichen 2,53 (zum Vergleich S&P 500 2,45, Dax 1,85).

Ein Blick auf die weiteren Assetklassen bestätigt die Fortsetzung des Risk-On-Trends der vergangenen Monate. An den **ANLEIHEMÄRKTEN** fielen die Verluste der Government-Bonds am langen Ende recht deutlich aus. So verlor der US-30-Year-Bond 2,5% und der deutsche BUXL 4,91%. Interessanterweise stiegen die Bonds am kurzen Ende sogar leicht an (US 2-Year-Bond +0,16%), was ein Indiz dafür ist, dass die FED auch im Dezember eine immer noch expansive Geldpolitik betrieben hat.

Der **ROHSTOFFSEKTOR** insgesamt zeigte im Dezember außergewöhnliche Stärke. Kupfer (+6,03%), Rohöl (10,58%) und Gold (3,74%) konnten allesamt neue Verlaufshochs erzielen.

Auch an den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** standen die Zeichen auf Risk-ON, der Euro gewann 1,77% im Vergleich zum Dollar.

DIE 5 POSITIONEN IM DEZEMBER:

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance Dezember

1.	Eckert & Ziegler	259,2 %	-1,9 %
2.	Perseus Mining	138,6 %	33,9 %
3.	Polynovo	126,2 %	4,3 %
4.	IVU Traffic Solutions	120,4 %	1,6 %
5.	IEH Corp	80,8 %	0,8 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance seit Kauf Performance Dezember

1,4 %	Costar	31,7 %	0,8 %
1,2 %	Medtronic	-0,5 %	2,1 %
1,1 %	Transunion	2,4 %	-0,9 %
1,1 %	Nomura Research	12,8 %	-0,5 %
1,1 %	Insulet	9,9 %	6,0 %

ENTWICKLUNG



RÜCKBLICK & AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten die Fortsetzung des Aufwärtstrends für den Dezember relativ eindeutig an. Daher war der Fonds den gesamten Dezember über fast vollständig investiert und konnte überproportional von der Aufwärtsbewegung in den Developed Markets profitieren. Positiv wirkte sich außerdem aus, dass das USD-Exposure des Portfolios den gesamten Dezember über zu gut 90% abgesichert war, wodurch der AAC fast gar nicht unter der USD-Abwertung in Höhe von fast 2% zu leiden hatte.

Per Anfang Januar ergeben sich in unseren Analysemodellen erste kleinere Anzeichen für eine möglicherweise im Januar anstehende Korrektur. Tendenziell wechselt die Stimmung - Stand per 06.01.2020 - wieder ein bisschen in Richtung „Risk-Off“, d.h. die Trendstärken der defensiven Branchen (Utilities, Consumer Staples) stabilisieren sich, wohingegen Risk-On-Branchen (Semiconductors, Materials) etwas nachgeben. Abzuwarten bleibt, wie stark der Rückgang bei den Risk-ON-Aktien sein wird und wie lange die Angst vor einem Krieg im Nahen Osten die Psyche der Börsenteilnehmer negativ beeinflusst. Hinzu kommt, dass sich die konjunkturelle Lage global nicht entscheidend zu verbessern scheint. Dies bedeutet aber im Gegenzug, dass auch in 2020 die Notenbanken eher expansiv bleiben dürften.

Aktuell sehen unsere Markt diagnosemodelle zwar eine leicht erhöhte Gefahr für eine STT/ITT-Korrektur, allerdings ist aufgrund der Unterstützung der Notenbanken kein tiefer Einschnitt zu erwarten. Erst durch eine restriktivere Notenbankpolitik oder aufgrund von gravierenden „Notenbank-Ermessensfehler“ könnten die Märkte ernsthafte und auch längerfristig stärker unter Druck geraten.

An dieser Stelle möchten wir erneut anmerken, dass politische Störfaktoren wie beispiels- und möglicherweise eine Eskalation der Spannungen im Nahen Osten, nicht in unseren Modellen enthalten sein können.

ANMERKUNG



Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo Dezember 2019 respektive 6. Januar 2020. 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.

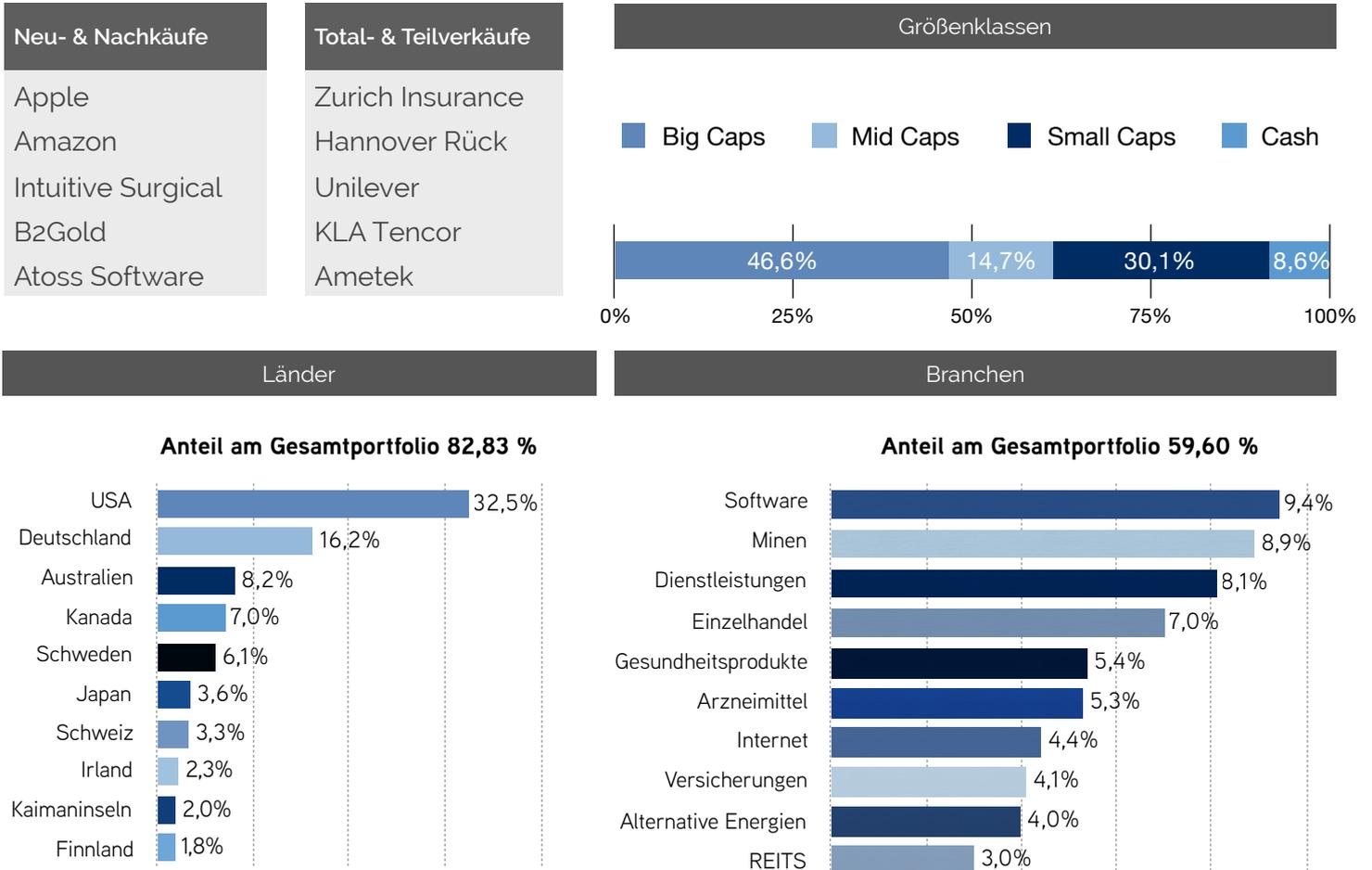
DISPOSITIONEN

Aufgrund der etwas erodierenden Indikatorenlage haben wir Anfang Januar 2020 begonnen, in riskanteren Risk-On-Werten Gewinne mitzunehmen und das Exposure zu reduzieren. Somit liegt die Cash Quote aktuell bei ca. 11%. Außerdem wurden Anfang Januar in geringem Umfang erste kleinere Absicherungsgeschäfte im Dax eingegangen.

Da mit einer Risk-Off Bewegung an den Aktienmärkten häufig eine starke Performance an den Anleihemärkten und in defensiven Währungen einhergeht, haben wir auch hier begonnen, entsprechende Positionen in kleinerem Umfang aufzubauen.

Sollte sich die Entwicklung hin zu Risk-Off und zu einer u.U. bevorstehenden Marktkorrektur verstärken, werden wir den bisher geringen Absicherungsumfang erhöhen, im entgegengesetzten Fall werden die Hedges reduziert bzw. ganz aufgelöst, und es erfolgt eine erneut offensivere Portfolio-Ausrichtung.

Das USD-Exposure im Fonds bleibt auch zu Beginn des Januars zu gut 90% 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.