



ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSEN UND ANTEILSPREISE



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.

Der Anfang des neuen Jahres war geprägt durch teilweise extreme Bewegungen an den internationalen **AKTIENMÄRKTEN**. Während sich zunächst bis Mitte Januar die heftige Aufwärtsbewegung aus Dezember 2019 fortsetzte, schalteten die Märkte zum Ende des Monats - vor allem in Asien und Europa - plötzlich in den Abwärts- und Risk-Off-Modus. Insbesondere der Emerging Markets-Index (-6,23%) und der Dax (-2,02%) verloren im Januar deutlich. In den USA fielen die Verluste beim S&P 500 mit einem Minus von 0,16% geringer aus.

Erfreulich ist, dass der AAC-Multi-Style Global Fonds dank seiner defensiven Ausrichtung und rechtzeitig initiierten Absicherungen im Januar ein Plus von gut 2% verzeichnen konnte und damit deutlich besser liegt als die meisten Indizes und Mitwettbewerber. Somit liegt der AAC-Anteilspreis Ultimo Januar 2020 gut 17% höher als im entsprechenden Vorjahres-Monat, zu betonen ist noch die extrem niedrige Vola des Fonds mit exakt 8%, was dann zu einer außergewöhnlich hohen Sharpe Ratio von 2,05 für die letzten 12 Monate führt.

Ein Blick auf die weiteren Assetklassen bestätigt die aktuelle Tendenz zu Risk-Off. An den **ANLEIHEMÄRKTEN** konnten die Government-Bonds vor allem am langen Ende wieder deutlich zulegen. So gewann der US-30-Year-Bond im Januar 5,09% und der deutsche BUXL 6,31%. Gleichzeitig waren die US-High Yield Unternehmensanleihen leicht rückläufig (-0,47%), ein zusätzliches Indiz für De-Leveraging-Tendenz an den Märkten.

Der **ROHSTOFFSEKTOR** insgesamt zeigte im Januar außergewöhnliche Schwäche. Kupfer (-10,12%) und Rohöl (-15,51%) verloren im abgelaufenen Monat rasant und befeuerten erneut Rezessionsorgen bei den Anlegern weltweit. Das Gold reagierte auf das erneute Risk-Off positiv und konnte um 4,66% zulegen.

Auch an den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** standen die Zeichen auf „Flucht in die Safe Havens“, der Euro verlor 1,05% im Vergleich zum Dollar. Insbesondere die spekulativeren „Commodity- und Risk-On-Währungen“ gaben überproportional nach, so fiel der der BRL 6,1% , der Rubel 2,1% und der AUD 4,2%.

AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten die Wende in Richtung Risk-Off Mitte Januar relativ eindeutig an. Daher konnten wir den Fonds rechtzeitig defensiv aufstellen und das Aktienexposure durch Verkäufe und Hedges frühzeitig reduzieren. Vor allem der Verkauf einiger High-Beta-Werte Mitte Januar trug dazu bei, den Draw Down in Höhe von 1,4% im Vergleich zu den meisten Indizes und Mitwettbewerbern relativ gering zu halten.

DIE 5 POSITIONEN IM JANUAR:

BESTE PERFORMANCE		Performance seit Kauf	Performance Januar	GRÖSSTE ANTEILE		Performance seit Kauf	Performance Januar
1.	Eckert & Ziegler	234,4 %	-3,9 %	1,4 %	Deutsch Börse	5,6 %	6,6 %
2.	Ceres Power	122,8 %	70,8 %	1,4 %	Microsoft	42,0 %	8,9 %
3.	Polynovo	245,4 %	55,3 %	1,3 %	Mastercard	7,1 %	7,5 %
4.	IVU Traffic Solutions	144,1 %	10,7 %	1,1 %	MSCI	15,8 %	10,2 %
5.	Perseus Mining	138,6 %	5,9 %	1,1 %	Transunion	8,5 %	9,5 %

AUSBLICK



Per Anfang Februar ergeben sich in unseren Analysemodellen erste Anzeichen für eine Rückkehr in Richtung Risk-On. Allerdings bleibt die Datenlage per 04.02.2020 weiterhin fragil.

Wie schon in den vergangenen Monaten wird es vor allem auf die Notenbanken ankommen, die „lahmende“ Weltkonjunktur, die durch den Corona Virus zusätzlich ausgebremst wird, durch ständige Liquiditätsspritzen zu stimulieren. Die beiden Anfang Februar von der chinesischen Notenbank (PBOC) ausgeführten Mega-Injections könnten zu einer bedeutenden Stütze für die Weltkonjunktur werden.

Somit sehen unsere Markt diagnosemodelle zwar immer noch 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-Ermessensfehlern“ könnten die Märkte ernsthafter und auch längerfristig stärker unter Druck geraten.

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

HINWEIS

Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo Januar 2020.

Marktdaten und -entwicklungen können sich binnen weniger Tage drastisch ändern. Somit handelt es sich um eine Diagnose zum Tag X. Da Prognosen u. E. keinen Sinn machen, verzichten wir gänzlich darauf.

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

Im Zuge der von der chinesischen Zentralbank nach den Feiertagen durchgeführten massiven Liquiditätsinjektion, die schon fast dem „Whatever it Takes“ von Mario Draghi in 2011 ähnelte, haben wir Anfang Februar begonnen, die Absicherungen des Portfolios nach und nach abzubauen und so die Gewinne aus den Aktien-Shorts und Bond-Longs zu sichern.

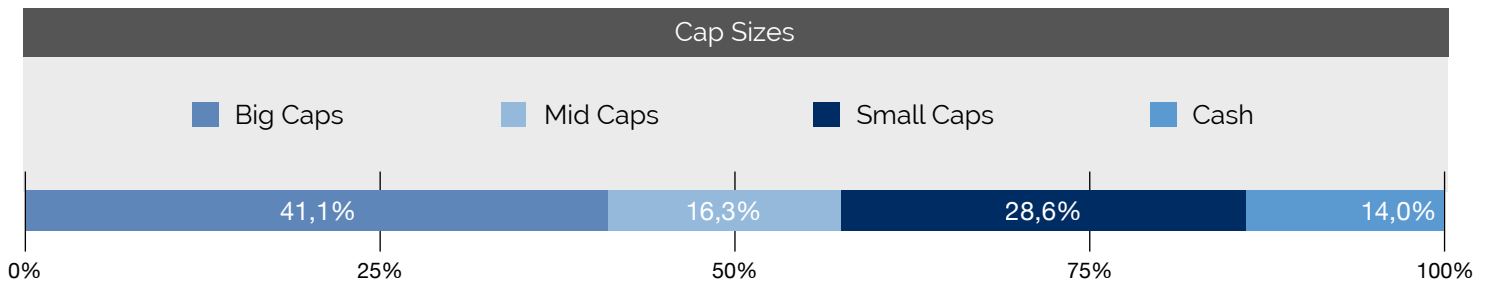
Per 04.02.2020 beträgt die Cashquote im Fonds ca. 13%. Somit ist genug „Munition“ vorhanden, um neue interessante Unternehmen in das Portfolio aufzunehmen und die Investitionsquote für den Fall zu erhöhen, dass sich die Datenlage in den kommenden Wochen eindeutig verbessert.

Falls sich der Risk-Off-Trend von Ende Januar doch fortsetzen sollte, werden wir das Portfolio erneut absichern und die Cash-Quote hoch halten.

Die Absicherung des USD-Exposure im Fonds wurde im Januar auf unter 50% reduziert.

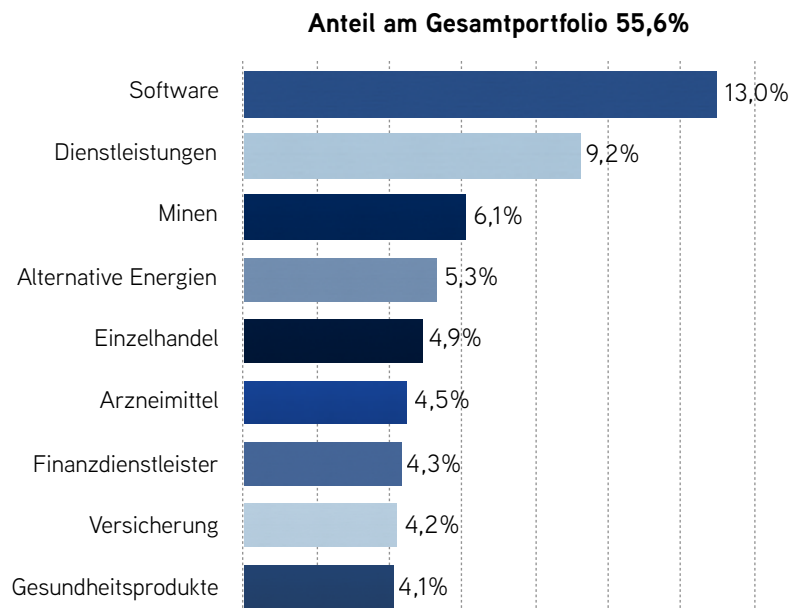
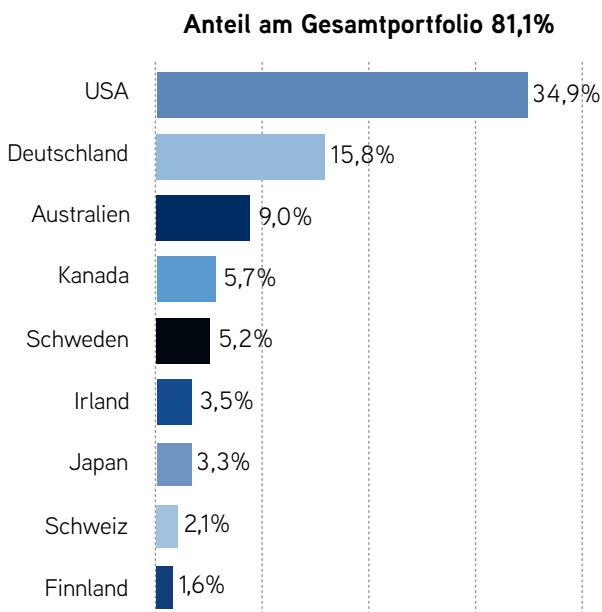
Neu- & Nachkäufe
Iberdrola
Hypoport
Sunrun
Verra Mobility
Solarpack

Total- & Teilverkäufe
Cellink
Harmonic
Facebook
Mensch und Maschine



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 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.