



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 rasante Kursverfall an den weltweiten Aktienmärkten aus dem Monat Februar setzte sich im März fort. Gerade zum Monatsbeginn herrschten erhöhte Volatilität und panikartige Zustände an den Börsen mit Kursverlusten im Expresstempo, z.B. Dax -30% in 7 Handelstagen. Erst am Ende des Monats stabilisierten sich die Aktienindizes dank globaler Stützungsmaßnahmen der Staaten und Notenbanken leicht.

Viele Indizes an den internationalen **AKTIENMÄRKTEN** beendeten den März mit den heftigsten Monatsverlusten der letzten Jahre. So verloren der S&P 500 16,9%, der Nikkei 15,8%, der Dax 20,2% und der Eurostoxx 21%. Erneut boten Low Vola Titel kaum Schutz für Investoren. Der S&P Low Vola verlor ebenfalls 17,5%.

Erfreulich ist, dass der AAC-Multi-Style Global Fonds dank seiner ausgewogenen Ausrichtung und rechtzeitig initiiert Absicherungen das schwierige erste Quartal an den Märkten relativ gut überstanden hat. In Q1 verlor der AAC-Fonds 11,4% und liegt damit deutlich besser als die gängigen Vergleichsindizes, bspw. Dax -29,1%, S&P 500 -24,6% und MSCI World -21,4%.

Ein Blick auf die weiteren Assetklassen bestätigt die massive Tendenz zu Risk-Off im März. An den **ANLEIHEMÄRKTEN** legten Government-Bonds - vor allem in den USA - deutlich zu. So gewann der US-30-Year-Bond im März 6,7% und US-2-Year Bond 1,27%. Gleichzeitig waren die US-High Yield Unternehmensanleihen stark rückläufig (-13,3%). Dies ist ein eindeutiges Indiz für die De-Leverage-Stimmung an den Märkten und gleichzeitig ein Hinweis auf womöglich bevorstehende Finanzierungsschwierigkeiten/Insolvenzen für schlecht kapitalisierte Unternehmen.

Negativ aufgefallen ist außerdem, dass die Zinsen, die die europäischen Staaten auf ihre Neuverschuldung zahlen müssen, trotz massiver EZB-Intervention - wenn auch im Negativ-Zins-Umfeld - angestiegen sind. Dies könnte bereits ein erstes Anzeichen für eine „Überlastung“ und damit das Einpreisen von Solvenz-Risiken für die europäischen Staatshaushalte aufgrund der vielen Rettungspakte sein.

Der Risk-On-Bereich im **ROHSTOFFSEKTOR** kollabierte im März förmlich. Rohöl verlor noch massiver als im Vormonat (-52,7%) und befeuerte die weltweiten Rezessionsorgen bei den Anlegern. Auch Kupfer musste im März stark abgeben (-14,8%). Gold reagierte auf das weitere Risk-Off positiv und konnte leicht um 0,03% zulegen. Interessant ist hier, das obwohl der Goldpreis stabil war, die Goldminen Aktien im März erneut nachgaben (GDX zeitweilig -11%) und somit als Hedgeinstrument im Abverkauf der letzten Februarwoche vorübergehend nicht so funktionierten wie in der Vergangenheit.

DIE 5 POSITIONEN IM MÄRZ:

BESTE PERFORMANCE

Performance
seit KaufPerformance
März

1.	Powercell	102,7 %	5,4 %
2.	IVU Traffic Solutions	102,2 %	-12,7 %
3.	Polynovo	83,9 %	-28,9 %
4.	Ceres Power	76,1 %	-13,7 %
5.	Perseus Mining	74,2 %	-7,3 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance
seit KaufPerformance
März

1,9 %	Microsoft	20,7 %	-5,5 %
1,5 %	Steris	17,1 %	-13,2 %
1,5 %	Newmont Mining	13,4 %	6,8 %
1,5 %	MSCI	16,3 %	-1,4 %
1,5 %	Barrick Gold	8,7 %	5,5 %



Auch an den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** standen die Zeichen auf „Flucht in die Safe Havens“, der EURO verlor 0,5% im Vergleich zum Dollar. Insbesondere die spekulativeren „Commodity- und Risk-On-Währungen“ gaben überproportional nach, so fiel der der BRL 14,8%, der Rubel 15% und der AUD 6,8%.

AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten die andauernde Tendenz in Richtung Risk-Off in den ersten Wochen des März eindeutig an. Durch weitere Verkäufe von High-Beta-Positionen und Small Cap Aktien, Absicherungen in Bonds, RiskOn-Währungen und Aktien wurde der Verlust im März im Vergleich zu den Indizes und den meisten Mitbewerbern deutlich abgedeckt.

Per Anfang April ergeben sich in unseren Analysemodellen noch keine Anzeichen für eine Rückkehr in den Bull- und Risk-On-Modus. Es besteht also weiterhin die Notwendigkeit, die Absicherungen im Portfolio aufrecht zu erhalten. Da auch die koordinierten geldpolitischen und fiskalpolitischen Maßnahmen der betroffenen Staaten bis jetzt kaum zu einer Erleichterung an den Märkte geführt haben, wird es wahrscheinlich erst eine Entspannung geben, wenn sich die Corona-Statistiken verbessern.

Somit sehen unsere Markt diagnosemodelle immer noch eine gewisse Gefahr für ein nochmaliges Ansteuern der Tiefs aus dem März und damit einer Fortsetzung der Korrektur.

An dieser Stelle möchten wir erneut darauf hinweisen, dass naturkatastrophen-ähnliche Verhältnisse wie eine Corona-Virus-Epidemie, politische Störfaktoren wie beispielsweise eine erneute Eskalation der Spannungen im Nahen Osten, nur bedingt und eingeschränkt in unseren auf historischen Daten beruhenden Modellen enthalten sein können.

HINWEIS

Die hier getätigten Analysen und Beobachtungen beziehen sich auf Ultimo März respektive 3. April 2020. Markt daten 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 Markt daten liefert den Schlüssel und genügend Hinweise über zunehmende/abnehmende Risiken in den Märkten. Hier auf kann dann mit adäquaten Portfolio-Dispositionen reagiert werden.



DISPOSITIONEN

Auf Basis unserer weiterhin negativen Modelle für die Aktienmärkte, wurde der leichte Rebound an den Börsen Ende März genutzt, um in der kurzfristigen Stärke die Cashquote durch Verkäufe weiter auszubauen und neue Punkte für die Initiierung weiterer Absicherungsgeschäfte zu identifizieren.

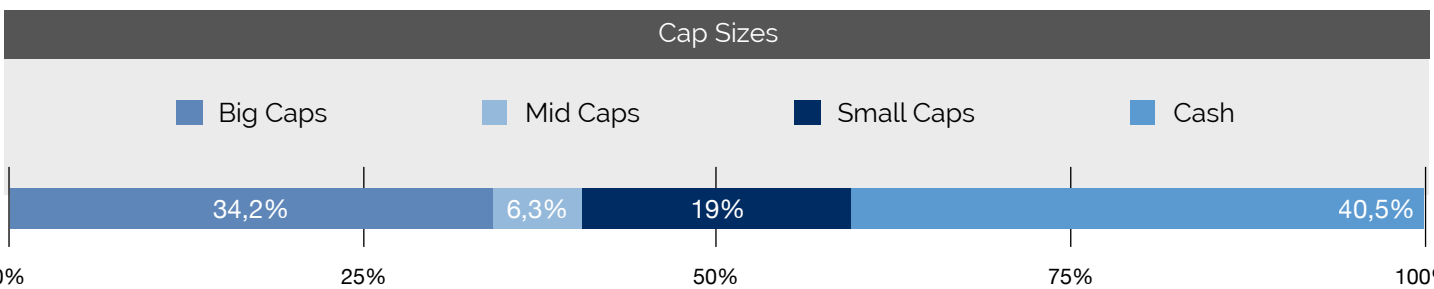
Per 03.04.2020 beträgt die Cashquote im Fonds ca. 40%. Somit ist genug „Munition“ vorhanden, um neue interessante Unternehmen in das Portfolio aufzunehmen und die Investitionsquote für den Fall zu erhöhen, dass sich die Datenlage in den kommenden Wochen doch eindeutig verbessert.

Falls sich der Risk-Off- und Abwärts-Trend von Anfang/Mitte März doch fortsetzen sollte, werden wir das Portfolio weiterhin zu einem gehörigen Teil absichern und die Cash-Quote hoch halten, um möglichst wenig zu verlieren.

Die Absicherung des USD-Exposure im Fonds wurde per Ende März komplett aufgelöst, da unsere Indikatoren relative Stärke für den Dollar anzeigten.

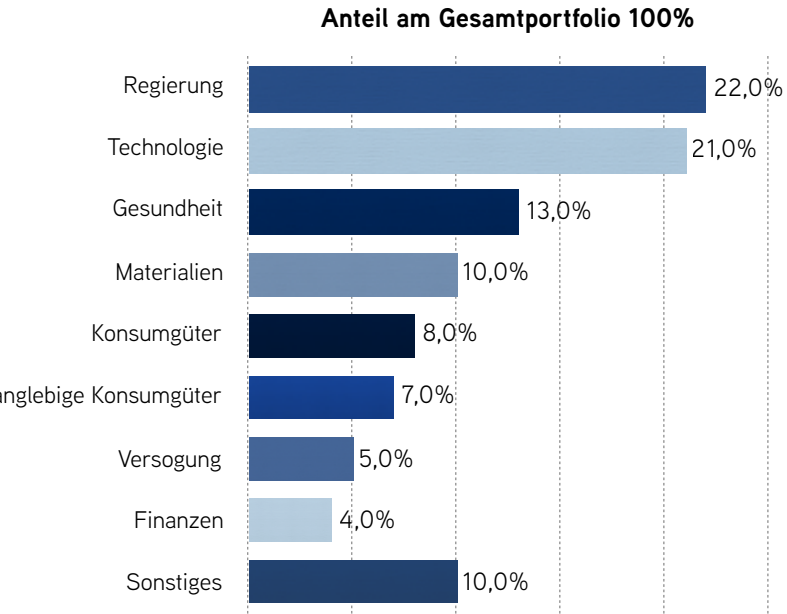
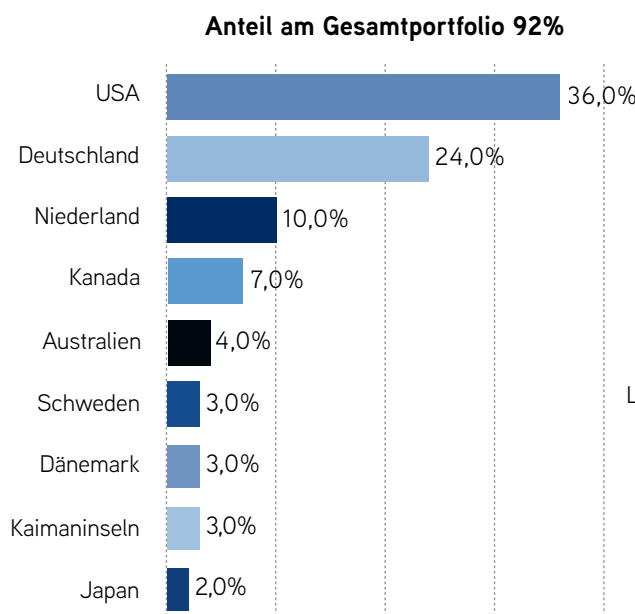
Neu- & Nachkäufe
Netflix
Adobe
Xetra Gold
MSCI
Quidel
Teamviewer

Total- & Teilverkäufe
Credit Corp
City Chic
CA Immobilien
Puma
TJX



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.