



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 Monat März war geprägt von relativ starken Divergenzen in den Indexentwicklungen an den weltweiten **AKTIENMÄRKTEN**. Die Branchen und Indizes, die in der Coronakrise am meisten gelitten hatten – bspw. der DAX, Automobil- und Chemiewerte - und eine erhebliche Unterperformance gezeigt hatten, erholten sich kräftig und zeigten im März eine Überperformance. Die Performance-Stars des Corona-Jahres 2020 - bspw. der NASDAQ-Index, Technologie- und Cleantechwerte - mussten hingegen im März teilweise heftige Rückschläge einstecken. Im Einzelnen gewannen die bisherigen „Krisenverlierer“ - Indizes Eurostoxx50 und der Dow Jones im März deutlich (+5,7% und +4,4%). Die vorherigen „Krisengewinner“ FANG, NASDAQ und Emerging Markets mussten mehr oder weniger kräftig Federn lassen (-7,1%, -1,6% und -4%).

Der AAC-Fonds beendete nach den sehr soliden Vormonaten den März mit einem kleinen Minus von 0,62%. Damit liegt man ziemlich genau in der Mitte zwischen den beiden oben beschriebenen Gruppierungen von Indizes, was auch die ausgewogene Struktur des AAC-Fonds widerspiegelt. In Marktphasen, in denen vor allem Zyklischer, Old-Economy-Werte und -branchen performen, fällt es dem AAC-Fonds historisch gesehen immer etwas schwerer, eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen, weil es zur Fondsstrategie gehört, den Anteil von Zyklischen eher gering zu halten.

In den letzten Jahren hätte eine zu hohe Gewichtung dieser Aktiegattung fast immer in der Folge zu überproportionalen Draw Downs geführt, die wir möglichst vermeiden wollen.

Die mittelfristige Performance des Fonds liegt weiter erheblich über den Durchschnitt der übrigen Fonds in der gleichen Kategorie.

Nach einem sehr erfolgreichen Jahr 2019 (+21,11%) entwickelte sich der Fonds auch im krisengebeutelten 2020 außerordentlich positiv mit einem Plus von über 26%. Auch auf Basis der laufenden 12-Monats-Veränderung (Ende März 2021 gegenüber März 2020) liegt der AAC mit 45,35% unter den Top 4% der auf Bloomberg gelisteten Fonds in der Peer Group (siehe Screenshot für die I-Anteilsklasse, Stand 31.03.2021).

AACMSGI GR Equity				
1) Profile 2) Performance 3) Ho				
AACMSGI Metrics 03/31/2021				
Return	Per	Fund	Index	Peers PCTL
1 Yr	45.35	--	21.12	96
2020	26.09	--	3.37	99
2019	21.11	--	20.65	91

Quelle: Bloomberg, Stand 31.03.2021

DIE 5 POSITIONEN IM MÄRZ:

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance März

1.	Electrovay	188,6 %	-7,2 %
2.	Vericel	166,8 %	13,5 %
3.	Cellink	155,7 %	2,8 %
4.	Betmakers	150,9 %	28,0 %
5.	Chemometec	145,1 %	2,8 %

GRÖSSTE ANTEILE

Performance seit Kauf Performance März

1,2 %	Kuehne & Nagel	28,0 %	25,1 %
1,1 %	IMCD	34,3 %	15,5 %
1,1 %	Fortinet	29,2 %	9,9 %
1,1 %	Walt Disney	26,4 %	-2,6 %
1 %	Yara International	16,9 %	5,1 %



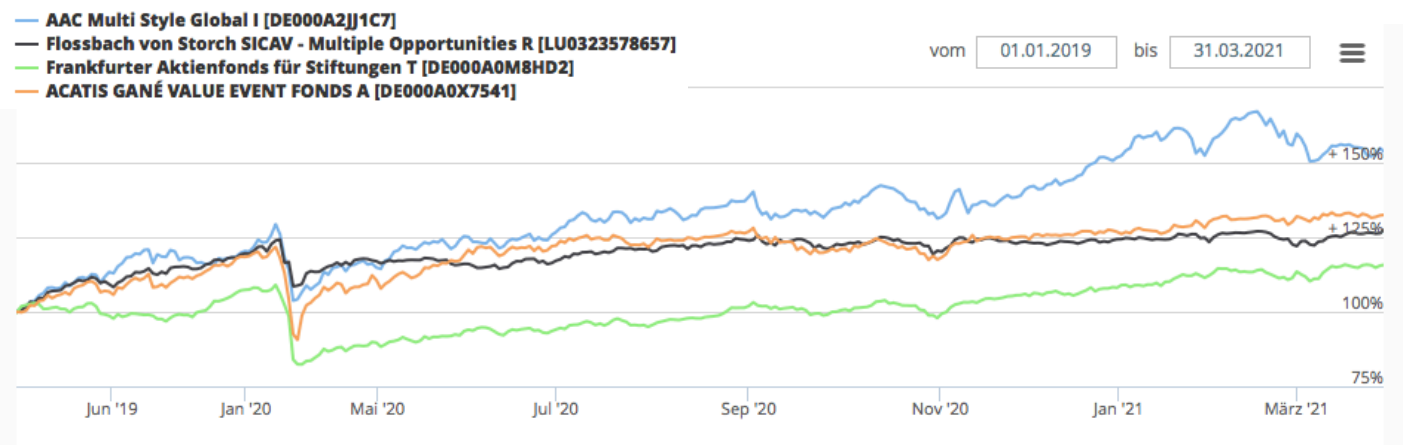
WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
12 Monats Veränderung	45,35%	56,20%	47,21%	51,28 %

An den **ANLEIHEMÄRKTEN** gaben die Bonds am langen Ende der Zinskurve weiter nach, obwohl die Rohstoffpreise im März nicht weiter stiegen und somit der Inflationsdruck tendenziell abnahm. So verloren bspw. der US-30 Year Bond 3,9% und der BUXL 2,8% deutlich. Die US-High-Yield-Unternehmensanleihen schlossen jedoch lediglich mit einem Minus von 0,1% und damit fast unverändert.

In der Assetklasse **ROHSTOFFE** verlief die Entwicklung im März wieder etwas in Richtung Risk-Off und weniger Inflation: Kupfer verlor 3,1% und auch Rohöl legte eine Pause im Aufwärtstrend ein (-1,8%). Gold verlor im März erneut (-1%). Das weltweit steigende Zinsniveau setzt dem gelben Metall zu und verhindert die für einen Goldanstieg notwendigen sinkenden Realzinsen. Interessanterweise konnten sich Goldminen dem Abwärtstrend beim Gold entziehen und legten im März sogar 5,9% zu.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** verliefen die Kursentwicklungen gerade bei den Industrieländer-Währungen in Richtung starker USD, folglich verloren der EURO, CHF und JPY (-2,6%, -3,2% und -3,5%), die spekulativeren „Commodity- und Risk-On-Währungen“ entwickelten sich besser: ZAR +1,5%, CAD +0,7%, MXN +0,4%.

ENTWICKLUNG AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
2,04 %	45,35 %				27,93 %

Quelle: Axxion, Stand 31.03.2021

RÜCKBLICK & AUSBLICK

Unsere Marktdiagnose-Modelle zeigten fast den ganzen März über ein erhöhtes Korrekturrisiko für die internationalen Aktienmärkte. Vor allem steigende Zinsen und sinkende Rohstoffpreise ließen unsere Modelle und Indikatoren in den ersten drei Wochen des März erodieren. Diese Kombination aus einer zurückgehenden Unterstützung aus dem „Money-Bereich“ (Bonds) und einer schwächeren „Business-Entwicklung“ (z.B. Öl und Kupfer negativ) ist historisch gesehen eher keine gute Konstellation für Aktien. Daher wurde in den ersten 3 Wochen des Monats eine Cash-Quote von ca. 20% gehalten.

Erst im letzten Drittel des Monats - ausgehend von leicht sinkenden Zinsen und sich stabilisierenden Rohstoffen -, drehten unsere Modelle nach und nach ins Positive. Im Zuge dessen wurde die Cashquote im Fonds in Richtung 10% reduziert.

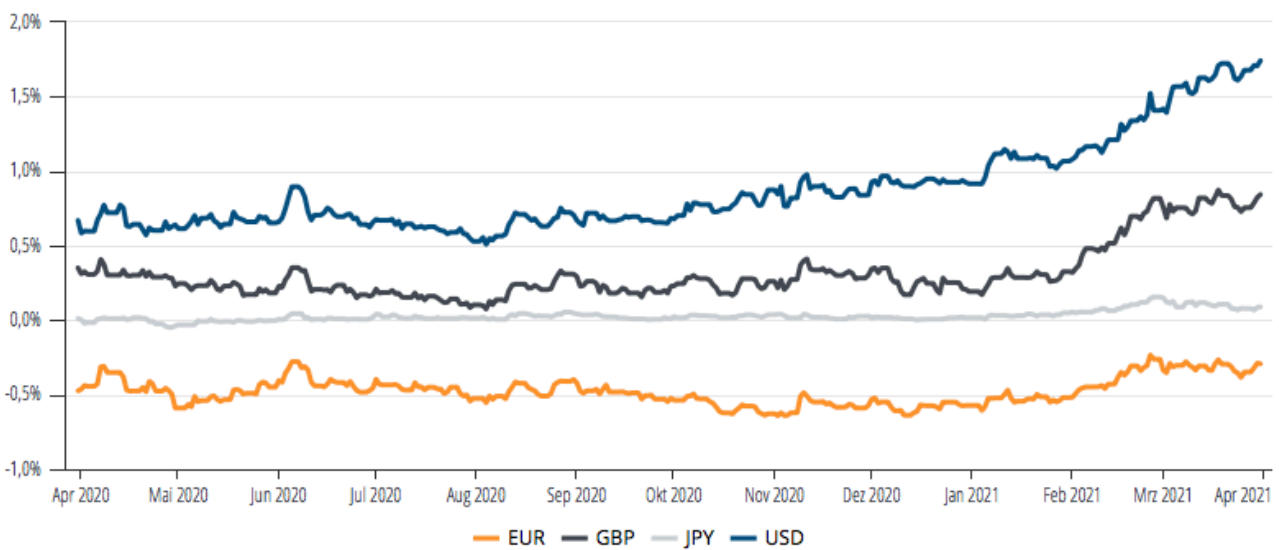


Per 01. April scheinen unsere Analysemodelle von GELB auf GRÜN zu springen. Wir sind mit unserer knapp 10% - Cashquote sowohl für eine erneute Verschlechterung als auch für eine Verbesserung des Anlageklimas gerüstet und können bei einer Bestätigung der neuen Aufwärtsimpulse den Investitionsgrad noch weiter erhöhen und in neue und alte Favoriten aus den relativ stärksten Branchen investieren. Bei einer - wider Erwarten - erneuten Eintrübung der Indikatoren und Modelle werden wir die Cashquote wieder anheben und zusätzlich Absicherungen installieren.

Entscheidend bleibt, dass unsere Modelle im Langfrist-Zeitfenster (LTT) weiter positiv aussehen, was somit einen LTT-Bearmarket wie im 1. Quartal 2020 (Corona-Bearmarket) aktuell als ziemlich unwahrscheinlich erscheinen lässt.

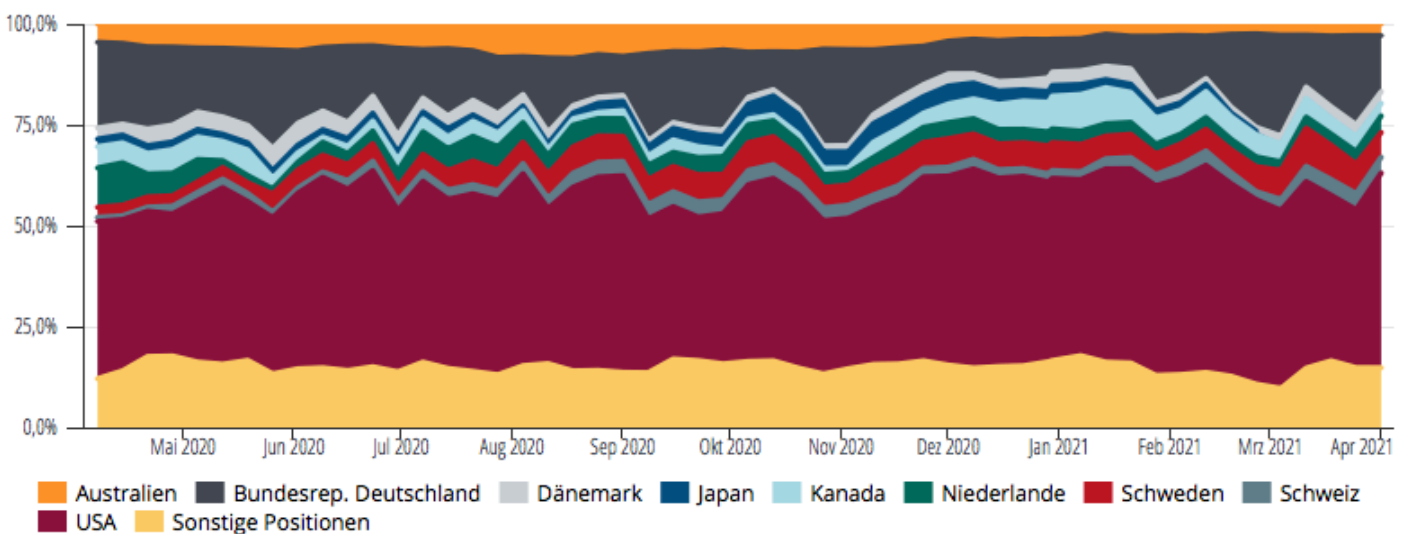
MARKTENTWICKLUNG ZINSEN

Renditeverlauf 10 Jährige Laufzeit



Quelle: Axxion Stand 06.04.2021

VERLAUF DER LÄNDER IM AAC MULTI STYLE GLOBAL -1 JAHR



Quelle: Axxion Stand 06.04.2021



DISPOSITIONEN

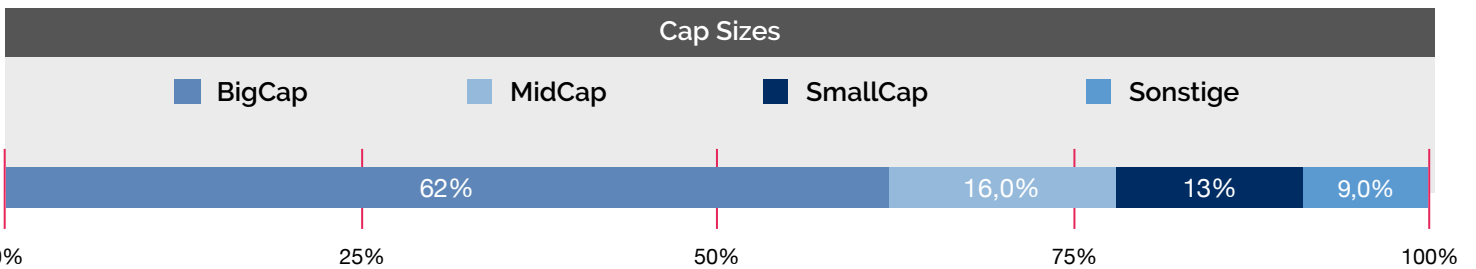
Per 01.04.2021 beträgt die Cashquote im Fonds ca. 9%, was einer Investitionsquote von 91% entspricht. Gekauft wurden in den letzten Tagen des Monats vor allem Werte aus den aktuell relativ starken Branchen Semiconductors, Homebuilder und Medtech.

Sollte sich die Gesamtmarktrendenz weiter positiv entwickeln, werden wir - wie schon weiter oben erwähnt - das Portfolio offensiver ausrichten und die Cashquote noch weiter reduzieren. Neukäufe werden dann hauptsächlich in den o.g. Branchen und Einzelwerten getätigt, die große relative Stärke zeigen.

Da die verwendeten Währungsmodelle eher eine weitere Abschwächung des Euros, d.h. einen stärkeren USD indizieren, wurden Absicherungs-Gewinne mitgenommen und die USD-Hedges zu Beginn des Monats auf unter 10% reduziert.

Neu- & Nachkäufe
Linde
PVA Tepla
ON Semiconductor
DR Horton
BE Semiconductor

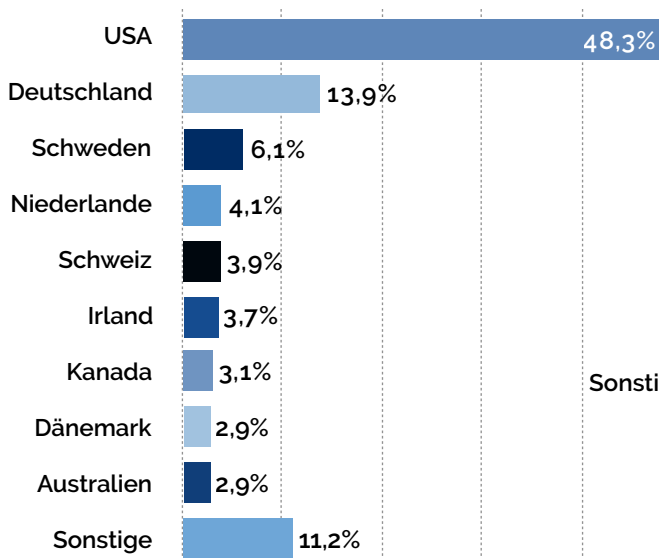
Total- & Teilverkäufe
Awilco, Dottikon
Wizz Air
Kulicke & Soffa
Growgeneration
Ceres Power



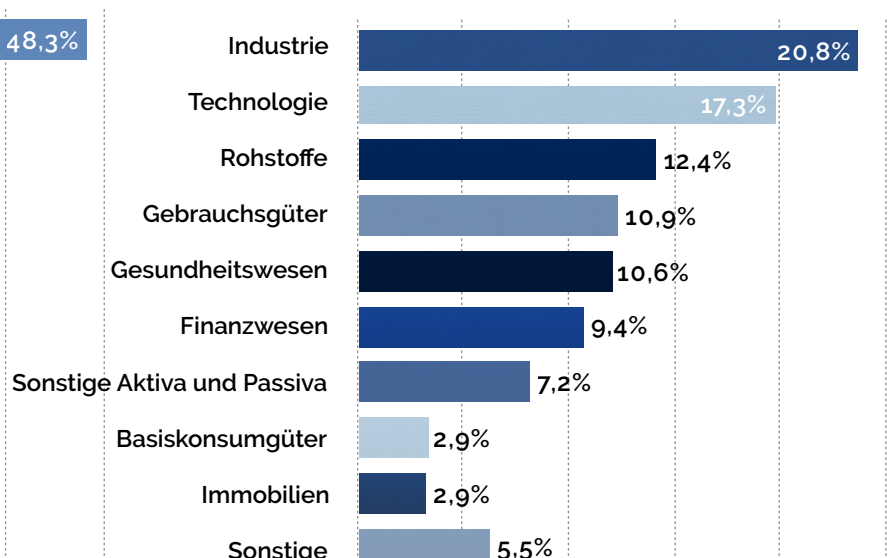
Länder

Branchen

Anteil am Gesamtportfolio 100%



Anteil am Gesamtportfolio 100%



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	0 %
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 Werbemitteilung 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.