



ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSE UND ANTEILSPREISE

Der Monat März war, wie bereits der Februar, von einer deutlich erhöhten Volatilität geprägt. Nach einer Fortsetzung des Abwärtstrends aus dem Vormonat in den ersten zwei Wochen, konnten sich die meisten Indizes in der zweiten Hälfte des März deutlich erholen. Dies passierte trotz des Fortbestehens der Belastungsfaktoren aus dem Februar: Putins Angriffskrieg in der Ukraine, sowie steigende Inflation und Zinsen.

Am besten entwickelten sich, wie schon im Februar, die US-Indizes. Der S&P 500 (+3,8%), Nasdaq (+4,7%) und der Dow Jones (+2,8%) konnten deutliche Zuwächse verzeichnen und somit wenigstens einen Teil der Verluste aus dem Februar wieder gut machen.

Die EU-Indizes und auch die Emerging Markets hingegen gaben alle mehr oder weniger nach. So verlor der EM-Index 4,2%, getrieben von einem sehr schwachen Aktienmarkt in China (-7,8%), gefolgt von den EU-Indizes aus Italien (-4,0%), Spanien (-0,4%), dem Eurostoxx (-0,55%) und dem Dax (-0,32%).

Betrachtet man die Branchenentwicklungen im März genauer, so fällt auf, dass drei Branchen-Trends die Kursentwicklungen besonders stark beeinflussten. Zuerst blieb der starke Aufwärtstrend in den Rohstoff- und Inflationsbranchen voll intakt: Oil & Gas (+8,8%), Base Metals (+9,4%) und Agrar (+10,6%) explodierten förmlich.

Zum Zweiten war festzustellen, dass es ein starkes „Revival“ der stabilen High Quality Branchen gab, die vor allem von soliden Big Caps dominiert werden:

Big Pharma (+5,4%), US-Versorger (+9,45%), Consumer Staples (+4,1%) und sogar Real Estate (+6,24%) konnten im Vergleich zu den Indizes überproportional zulegen. Zum Dritten gab es erstmals seit Wochen einen Rebound bei den stark geprägten Tech-Werten, was man auch an der starken

AACMSGI GR € NAV 1328.82 -0.98				
On 31 Mar				
AACMSGI GR Equity			Export ▾	
1) Profile		2) Performance		3) Holdings
AACMSGI Metrics 03/31/2022				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Yr	4.19	--	1.86	80
3 Yr	13.83	--	4.05	98
2021	17.53	--	9.96	87
2020	26.09	--	3.02	99
2019	21.11	--	13.14	91

Quelle: Bloomberg Stand 31.03.2022

Performance des Nasdaqs sehen kann; ob die Tech - Erholung nachhaltig ist, lässt sich aktuell nur schwer abschätzen.

WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
3 Jahre p.a.	13,83 %	6,45 %	14,91 %	18,57 %

BESTE PERFORMANCE

Performance seit Kauf Performance März

1.	Pilbara Mineral	145,2 %	18,8 %
2.	Mosaic	80,1 %	34,9 %
3.	Firefinch	79,2 %	60,2 %
4.	Lynas Rare Earth	57,9 %	8,1 %
5.	OTC Markets	55,9 %	12,9 %

GRÖSSTE ANTEILE

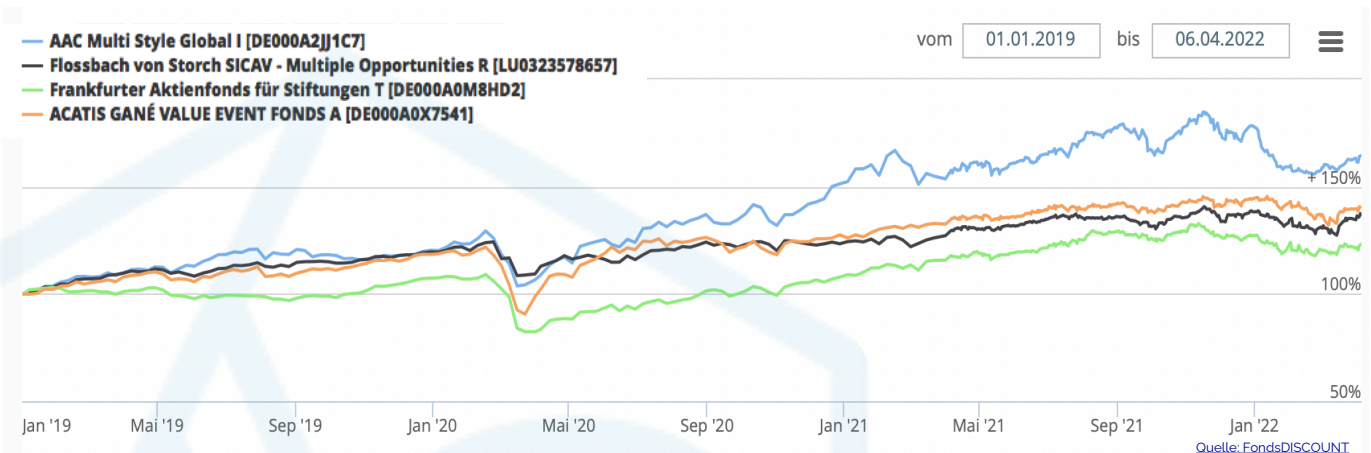
Performance seit Kauf Performance März

1,5 %	Anthem	15,1 %	11,2 %
1,4 %	Berkshire Hathaway	5,8 %	11,4 %
1,3 %	Palo Alto Networks	15,8 %	4,7 %
1,2 %	Johnson & Johnson	1,5 %	7,7 %
1,1 %	Bunge	7,3 %	6,3 %





ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-9,54 %	4,19 %	47,36 %			33,30 %

Quelle: Axxion. Stand 31.03.2022

Der AAC-Fonds entwickelte sich im März mit einem Plus von 2,55% sehr solide und besser als die meisten der oben genannten Vergleichsindizes.

Das relativ frühe Auflösen der Absicherungen in europäischen und amerikanischen Aktienindizes, sowie die Konzentration des Portfolios in Richtung der starken Branchen Energy, Gold, Cyber Security, Staples, Healthcare, Cleantech und Utilities machten es dem Fonds möglich, trotz einer Investitionsquote von unter 70% an der Aufwärtsbewegung zu partizipieren. Dazu kommt noch, dass sich die globale Ausrichtung des AAC in einer Situation, in der Europa besonders bedroht ist und eine deutliche Unterperformance zeigt, überproportional auszahlt, hierzu trugen in nicht unerheblichen Ausmaß auch Kursgewinne beim USD, AUD und CAD gegenüber dem EUR bei.

Die letzten drei Jahre verliefen für den AAC mit +21,11% in 2019, +26,09% in 2020 und +17,53% in 2021 sehr erfolgreich; die 3-Jahresperformance ist mit aktuell +13,83% p.a. immer noch besser als 98% der Fonds aus der Peer Group (siehe Bloomberg - Insert). Für den weiteren Verlauf des Jahres sind wir zuversichtlich, an diese längerfristigen Erfolge anknüpfen zu können.

An den **ANLEIHEMÄRKTEN** gaben die Bonds - genau wie im Vormonat - erneut nach. So verloren bspw. der US-30 Year Bond 3,04% und der BUXL

5,85%. Auch am kurzen Ende der Zinskurve traten die Zentralbanken auf die Bremse, in den USA gaben die 2-Jahres-Bonds um ca. 1,25% nach. Auch die US-High Yield Unternehmensanleihen verloren deutlich mit einem Minus von 1,65%. Besonders die „hawkishen“ Töne des US-FED-Chefs J. Powell belasteten die Anleihenurse im März erneut. Eine Umkehr dieses Trends, gerade am kurzen Ende der Zinskurve, scheint aktuell eher unwahrscheinlich.

Die großen Gewinner im Jahr 2022 - und dies gilt auch für den März -, sind die **ROHSTOFFE**. Die Rohölpreise legen weiter stark zu (+5,68%), Grundrohstoffe wie Nickel, Kupfer, Eisenerz und Aluminium verzeichneten erneut steile Anstiege und heizen damit die Inflation weiter an; dazu kommen durch den Krieg in der Ukraine verursachte parabolische Anstiege bei den Agrarrohstoffen (Weizen, Mais etc.). Auch Gold - getrieben von erneut fallenden Realzinsen und dem Konflikt in der Ukraine - konnte im März 1,55% auf über 1900 \$ je Unze zulegen.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** verliefen die Kursentwicklungen divergierend. Der EURO verlor gegenüber dem Dollar 1,34%. Die Währungen der Länder, die die drohende Rohstoff-Versorgungslücke wegen der Ausfälle aus Russland schließen könnten, zogen hingegen an: AUD 3,11%, CAD 1,42%, NOK 0,26%.

© RÜCKBLICK UND AUSBLICK

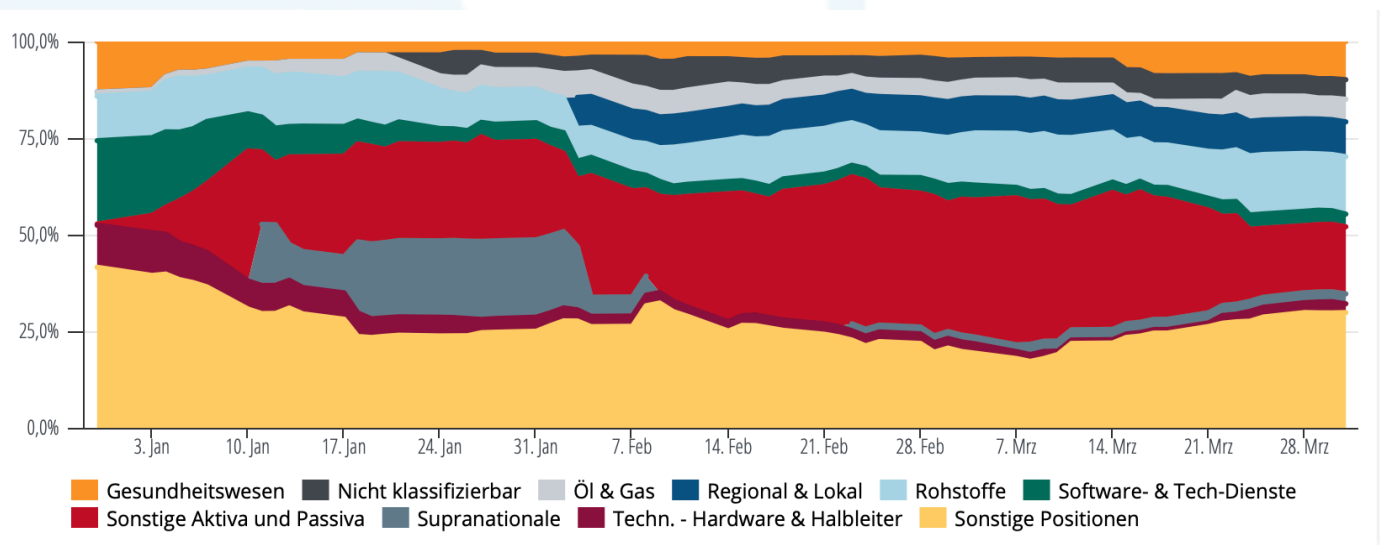
Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten gerade zu Beginn des März ein weiter erhöhtes Korrekturrisiko an. Daher wurde das Aktien-Exposure im Fonds zu Beginn des Monats synthetisch bei unter 50% gehalten. Erst mit der Entspannung an den Märkten ab Mitte des Monats verbesserten sich unsere Modelle langsam und die Absicherungen wurden nach und nach aufgelöst.

Die Situation bleibt Anfang April weiter tendenziell zwiespältig. Ein Teil unserer Kurzfrist- und Mittelfrist-Modelle hat sich in den letzten Tagen deutlich verbessert und auch die Kurse selber zeigen sich trotz ständig neuer schlechter Nachrichten weiter sehr robust. Die schlechte Makro-Situation - steigende Inflation und Zinsen bei einer gleichzeitigen Abschwächung des Wachstums - bleibt jedoch weiter bestehen und mahnt zur Vorsicht.

Diese zweigeteilte Situation spiegelt sich auch in den Branchenentwicklungen wider: Solche Branchen und Werte, die eher nicht unter einer konjunkturellen Abkühlung leiden würden bzw. bestimmte Knappheitsnarrative bedienen, legen zu (Öl-, Agrar-, Lithium-, Metall-, Healthcare- & Pharma-Werte), konjunkturnahe Branchen wie Homebuilder, Banken oder Leisure waren im März mit Verlusten von teils mehr als 10% bei den Anlegern absolut nicht gefragt.

Sollte sich die Konjunktur tatsächlich in Europa und vor allem in den USA merklich abkühlen, so müssten auch die aktuell noch starken Rohstoffwerte auf kurz oder lang nachgeben. Hier gilt es, die Situation von Tag zu Tag genau zu beobachten und die richtigen Schlüsse für die Allokation der Assets im Fonds zu ziehen.

© BRANCHEN - ALLOKATION IM ZEITVERLAUF 01.01.-31.03.2022



Quelle: : Axxion 07.04.2022



DISPOSITIONEN

Per 02.04.2022 beträgt die **CASHQUOTE** im Fonds **ca. 30%**. Absicherungen sind zur Zeit nicht vorhanden, könnten aber jederzeit - bei einer Verschlechterung der Lage – erneut initiiert werden. Der Rebound der vergangenen Tage ist noch voll intakt und kann sich durchaus weiter fortsetzen.

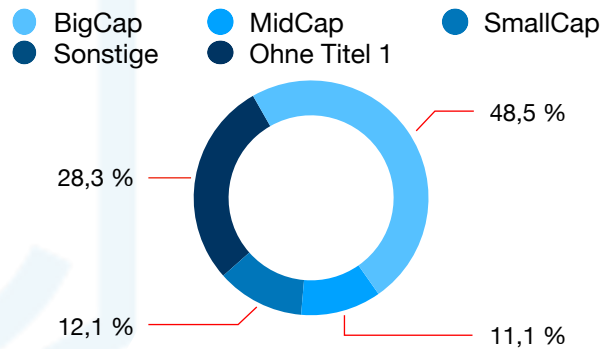
Im März wurden vor allem die besten Aktien aus den in der Einleitung erwähnten Branchen, die von den aktuellen geopolitischen Ereignissen profitieren oder sehr konjunkturunabhängig sind, gekauft: Energy, Mining & Metals, Cybersecurity, Agrar, Clean Energy, US-Utilities und Big Pharma.

Sollte der Abwärtstrend aus dem Februar/März wieder aufgenommen werden, werden wir das Portfolio schnellstmöglich wieder absichern und erneut Cash aufbauen, wobei vor allem die Werte verkauft werden, die stärker unter einem Konjunkturereinbruch leiden würden.

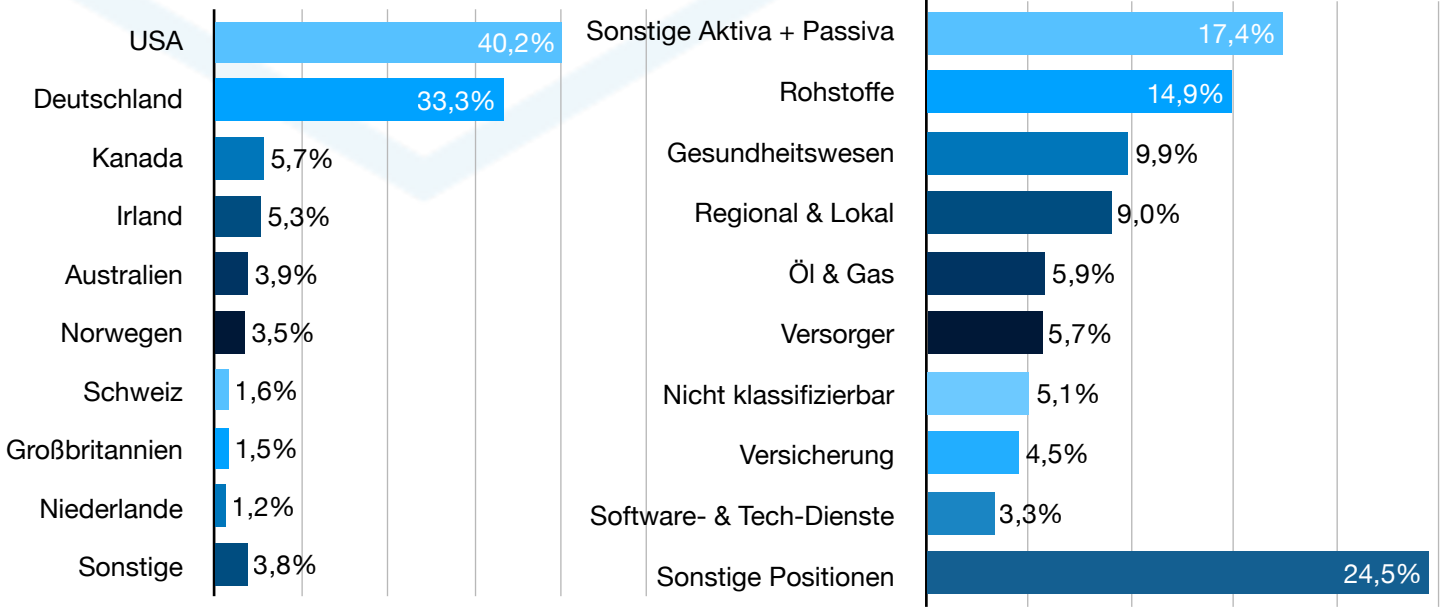
Unsere Währungsmodelle geben per Anfang April für den Dollar erste Absicherungssignale, somit ist das USD-Exposure derzeit zu 20% abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Johnson & Johnson	Zoetis
Ameren, Barrick Gold	Salzgitter AG
PNE Wind	Allkem
Energiekontor	Microsoft
	Apple


Cap Sizes



Länder	Branchen
--------	----------



WESENTLICHE ANGABEN

ISIN (P-Tranche)	DE000A2JJ1B9	ISIN (I-Tranche)	DE000A2JJ1C7
WKN	A2JJ1B	WKN	A2JJ1C
Fondskategorie	Mischfonds	Fondskategorie	Mischfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend	Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI		SRRI	
Erstausgabepreis	100,00 EUR am 16.07.2018	Erstausgabepreis	1000,00 EUR am 16.07.2018
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	Ausgabeaufschlag	0 %
Rücknahmeabschlag	keiner	Rücknahmeabschlag	keiner
Mindestzeichnungsbetrag	Keiner	Mindestzeichnungsbetrag	200.000,-€
Berechnung NAV	Börsentäglich	Berechnung NAV	Börsentäglich
Geschäftsjahresende	30.06.	Geschäftsjahresende	30.06.
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG	Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.	Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.
Verwaltungsgebühren	bis zu 2,00% p.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.	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	Vertriebsländer	Deutschland

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.



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.

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.

Wir beraten als Advisor unter dem Haftungsdach der NFS Netfonds Financial Service GmbH den AAC Multi Style Global Fonds. 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 Detailansicht 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.

