



ENTWICKLUNG DER ANLAGEKLASSE UND ANTEILSPREISE

Die globalen Aktienmärkte tendierten im März bis zur Monatsmitte schwächer. Verursacht wurde die Schwäche in erster Linie durch die Bankenkrise um die amerikanische Silicon Valley Bank und die eidgenössische Credit Suisse. Erst nach den entschlossenen Eingriffen der US-Finanzbehörden (FED und US-Treasury-Ministerium) sowie der Schweizer Nationalbank und Bundesregierung drehte sich das Gesamtmarktbild zum Besseren. Die nun wieder als expansiv wahrgenommene Politik der Zentralbanken stabilisierte die Märkte und führte zum Monatsende zu einer Rally in den Risk-On Assets. Dabei profitierten vor allem die im letzten Jahr noch stark unterperformenden US-Techaktien, hier entwickelten sich insbesondere die Mega Caps und FAANGs wie Microsoft, Google, Apple etc. am besten.

Somit gewannen die US-Indizes in € wie folgt: S&P 500 (+1,76%), Nasdaq (+7,97%); der Dow Jones hingegen - als Überperformer des Jahres 2022 - blieb im März unverändert. Dass es sich zum Ende des Monats um eine isolierte Rally in den US-Mega-caps aus dem Tech-Bereich handelte, zeigt sich vor allem an der schwachen Performance des sehr breit aufgestellten Russel 2000, der viele kleinere Midcaps und Nebenwerte enthält; er verlor im März in € deutlich (-6,99%), was bedeutet, dass der breite Markt kaum von der Rally profitierte.

Ähnlich wie der S&P 500 entwickelten sich die Indizes in Europa. Der Eurostoxx 50 (+1,81%) und Dax (+1,72%) konnten beide zulegen. Bei einem genauen Blick auf Europa sieht man aber auch hier, dass vor

allem die Werte profitierten, die in 2022 noch verhältnismäßig schlecht abgeschnitten hatten. Die Star-Performer der letzten Monate - Spanien und Italien - gaben im März deutlich nach: IBEX (-1,73%) und MIB (-3,10%). Die Emerging Markets beendeten den abgelaufenen Monat mit einem Plus von 3,39%.

Der AAC-Fonds entwickelte sich mit einem Minus von 0,3% leicht negativ. Aufgrund der breiten Streuung des Fonds und der noch verhältnismäßig geringen Investitionsquote konnte der Fonds nicht die Dynamik entwickeln wie die US-Megacaps. Bei einer Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Börsen in den

AACMSGI GR € NAV 1205.34 +8.30				
On 31 Mar				
AACMSGI GR Equity		Export		
1) Profile		2) Performance		3) Holdings
AACMSGI Metrics 03/31/2023				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Yr	-9.29	--	-5.17	9
3 Yr	11.17	--	5.01	92
2022	-17.92	--	-12.38	9
2021	17.53	--	10.36	87
2020	26.09	--	3.49	99
2019	21.11	--	13.60	90

Quelle: Bloomberg, Stand 31.03.2023

nächsten Monaten sind wir zuversichtlich, dass der Fonds mit seiner aktuellen Aufstellung in fundamental und qualitativ herausragenden Unternehmen wieder an Fahrt gewinnen wird.

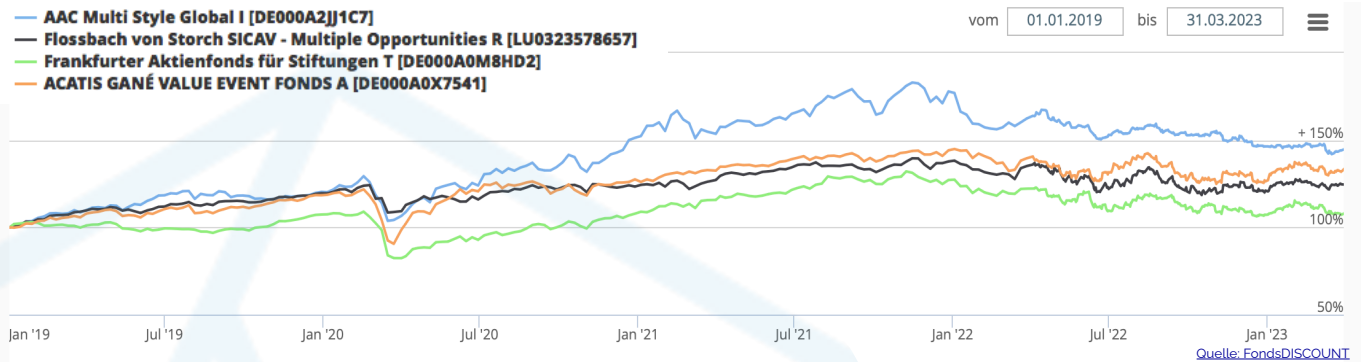
WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
3 Jahre p.a.	11,17 %	15,74 %	16,15 %	17,65 %

BESTE PERFORMANCE	seit Kauf		im März	
1. Elf Beauty	67,9 %		7,40 %	
2. Weatherford	49,1 %		-14,30 %	
3. Lumenradio	36,4 %		7,70 %	
4. Intest	35,5 %		35,20 %	
5. Allegro Microsystem	27,7 %		9,60 %	

GRÖSSTE ANTEILE	seit Kauf		im März	
2,3 %	Deutsche Telekom	2,3 %	6,10 %	
1,7 %	Ahold	3,9 %	7,10 %	
1,6 %	Booking Holding	2,8 %	1,80 %	
1,3 %	Ulta Beauty	11,0 %	1,80 %	
1,2 %	Novo Nordisk	23,5 %	3,00 %	



ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-0,03 %	-9,29 %	37,37 %			20,91 %

Quelle: Axxion, Stand 31.03.2023

Betrachtet man die 3-Jahresperformance des AAC von +11,17% p.a., ist der Fonds trotz des negativen Abschneidens in 2022 und des holprigen Starts in 2023 immer noch besser als 92% der Fonds aus der Peer Group. Im zweiten Quartal 2023 gilt es, an die guten Ergebnisse aus den Jahren 2021/2020/2019 anzuknüpfen und den AAC-Fonds langfristig weiter unter den Top 20% der Peergroup zu positionieren.

An den **ANLEIHEMÄRKTEN** konnten die Bonds im Gefolge der Bankenkrise aufgrund ihrer „Safe Haven“ Eigenschaft kräftig zulegen. Anleger kauften in Rekordgeschwindigkeit Staatsanleihen, um ihr Geld – weg von den vermeintlich gefährdeten Banken - in Sicherheit zu bringen. So gewannen bspw. der US-30 Year Bond 5,77% und der BUXL 4,2%. Auch die US-High-Yield Unternehmensanleihen schlossen sich dem Trend der Staatsanleihen an und konnten um 1,37% zulegen.

In der Assetklasse **ROHSTOFFE** verlief der März gemischt. Öl gab nach (-1,59%), wohingegen Kupfer leicht zulegen konnte (+0,23%). Der eindeutige Gewinner der Bankenkrise war das Gold. Das Edelmetall konnte im März ganze 7,76% zulegen. Noch besser entwickelten sich die Goldminen- Aktien mit einem Plus von 17,87%. Damit waren Goldminen im März die beste US-Branche, noch vor den Tech-Megacaps.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** tendierten die Kurse in Richtung schwacher USD. Der EURO gewann mit 2,49% deutlich gegenüber dem Dollar; die spekulativeren „Commodity- und Risk-On-Währungen“ entwickelten sich wie folgt: AUD -0,62%, NOK -0,83%, CAD +0,96%.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten bis Mitte März eine fragile Marktverfassung an. Mit dem Eingreifen der Zentralbanken und Finanzbehörden gegen die Bankenkrise und den daraus folgenden Zinssenkungen hellte sich das Bild an den Märkten relativ schnell auf und unsere Markt diagnose-Modelle zeigten sich in der zweiten Märzhälfte erheblich verbessert; die positive Marktlage blieb den gesamten Rest des Monats März über bestehen.

Per 03. April hat sich die Situation kaum verändert. Die positive Saisonalität der Vorwahljahre und der Jahre mit einer 3er-Dekaden-Endung scheint sich im Moment zu entfalten und wird bestätigt durch unsere nach oben zeigenden Makro-Indikatoren. Aktuell sind die Märkte in allen drei von uns analysierten „Zeitfenstern“ im Aufwärtstrend. Aufgrund dieser konstruktiven Datenlage wurde die Investitionsquote im Fonds kräftig hochgefahren.



DISPOSITIONEN

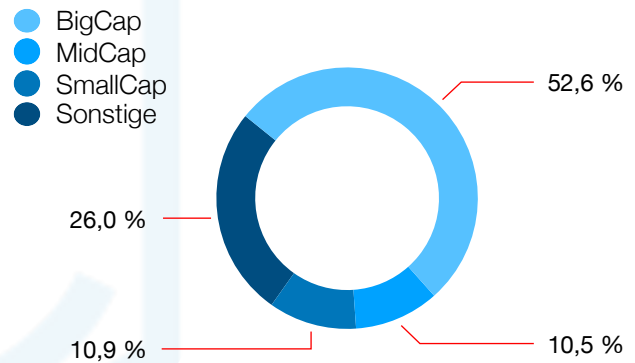
Per 03.04.2023 beträgt die Cashquote im AAC-Fonds ca. 26%, was einer Investitionsquote von 74% entspricht.

Im Zuge der Verbesserung der Marktdaten haben wir das Portfolio sukzessiv offensiver aufgestellt. Dabei sind wir weiter fokussiert auf herausragend gute Unternehmen mit besonderen - häufig einzigartigen - Geschäftsmodellen. Bei einer weiteren Verbesserung der Marktdaten werden wir das Portfolio noch offensiver aufstellen und die Cash-Quote weiter verringern.

Unsere Währungsmodelle gaben ab Mitte März für den Dollar neue Absicherungs-Signale, folglich ist das bestehende USD-Exposure aktuell zu über 80% abgesichert mittels EUR-Longs.

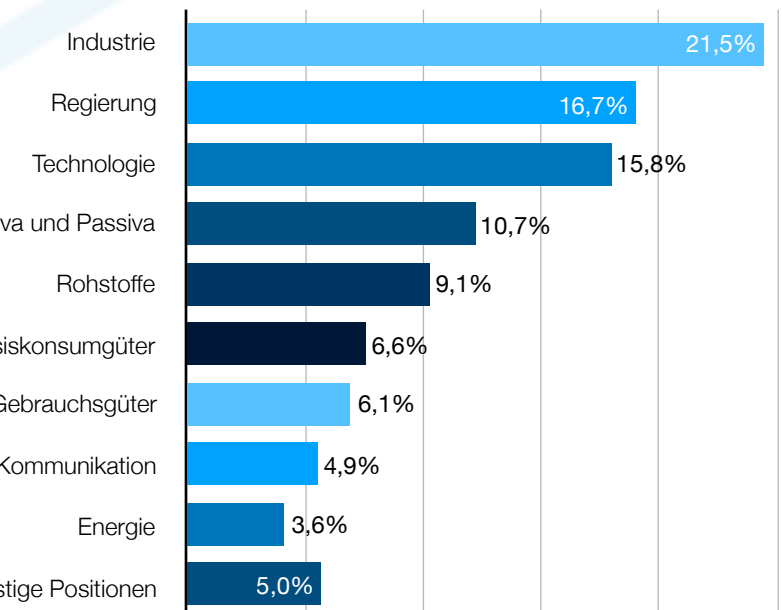
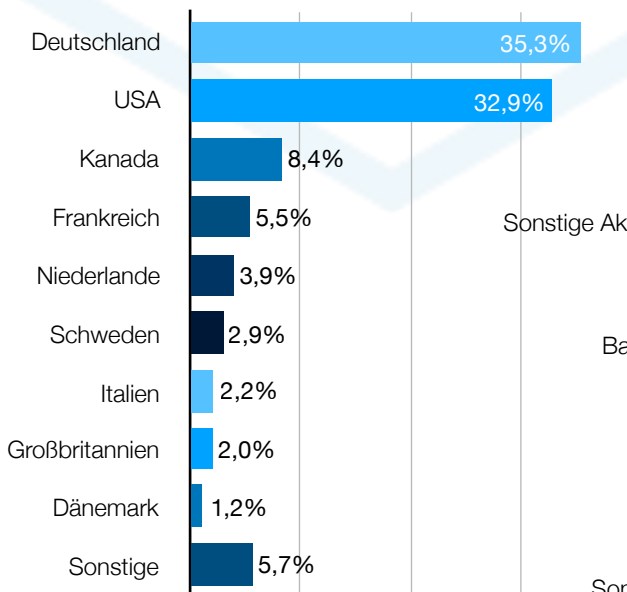
Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Booking Holdings	ABB
Alamos Gold	Siemens
Ahold	Progressive
LVMH	United Rentals
Motorola	
Stryker	
Hochtief	
Relx	

Cap Sizes



Länder

Branchen



Quelle: Axxion, Stand 31.03.2023

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.

