



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Der Monat September war geprägt von starken Kurseinbrüchen an den internationalen Aktienmärkten. Im Zuge der in Europa und in den USA weiter schnell steigenden Zinsen - vor allem am langen Ende der Zinsstrukturkurve - beschleunigte sich der Ende August begonnene Abwärtstrend merklich.

Die weltweiten Aktienindizes mussten ausnahmslos kräftige Verluste hinnehmen, wobei die US-Indizes sich wie folgt entwickelten: S&P 500 (-4,21%), Nasdaq (-4,21%), Dow Jones (-3,06%), Russel 2000 (-5,43%); die maßgeblichen Indizes in Europa entwickelten sich im August ähnlich schlecht wie die US-Pendants S&P und Nasdaq: Eurostoxx 50 (-2,85%) und der Dax (-3,51%).

Bezüglich der Branchenentwicklungen ist bemerkenswert, dass fast keine Branche sich dem Abwärts-Momentum des Gesamtmarktes entziehen konnte. Selbst an sich stabile Branchen wie Pharma (-6,58%) und Consumer Staples (-4,76%) verloren ebenso deutlich wie die stets volatilen „High-Beta-Branchen“ Software (-5,19%) und Semiconductors (-6,43%). Lediglich die schon im letzten Monatsbericht erwähnten Branchen Kohle & Uran (+11,23%) und US Energy (+1,21%) konnten deutlich zulegen.

Der AAC-Fonds entwickelte sich mit einem leichten Minus von -0,04% deutlich besser als alle oben genannten Vergleichsindizes. Durch ein schnelles Reagieren auf die negative Marktverfassung – mittels Aufbau von Cash und durch

die Initiierung von Absicherungen - konnten in den letzten zwei Monaten die Verluste im Fonds im Vergleich zu den Indizes und Wettbewerbern relativ gering gehalten werden. Dies wird auch deutlich in der folgenden Bloomberg-Tabelle, wo der AAC Fonds mit 92 Percentiles auf einen Monat unter den Top 8% aller Fonds liegt.

Nach dem negativen Abschneiden in 2022 und dem holprigen Start in 2023 könnten dies die ersten Anzeichen sein für ein Anknüpfen an die guten Ergebnisse aus den Jahren 2021/2020/2019, als der AAC-Fonds unter den Top 20% der Peer Group positioniert war.

AACMSGI Metrics 09/28/2023				
Return	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Mo	-0,04	--	-1,39	92
1 Yr	-7,86	--	5,23	1
3 Yr	1,92	--	1,73	57
5 Yr	3,44	--	1,54	84
2022	-17,92	--	-12,27	8
2021	17,53	--	10,57	86
2020	26,09	--	3,45	99
2019	21,11	--	13,70	90

Quelle: Bloomberg, Stand 29.09.2023

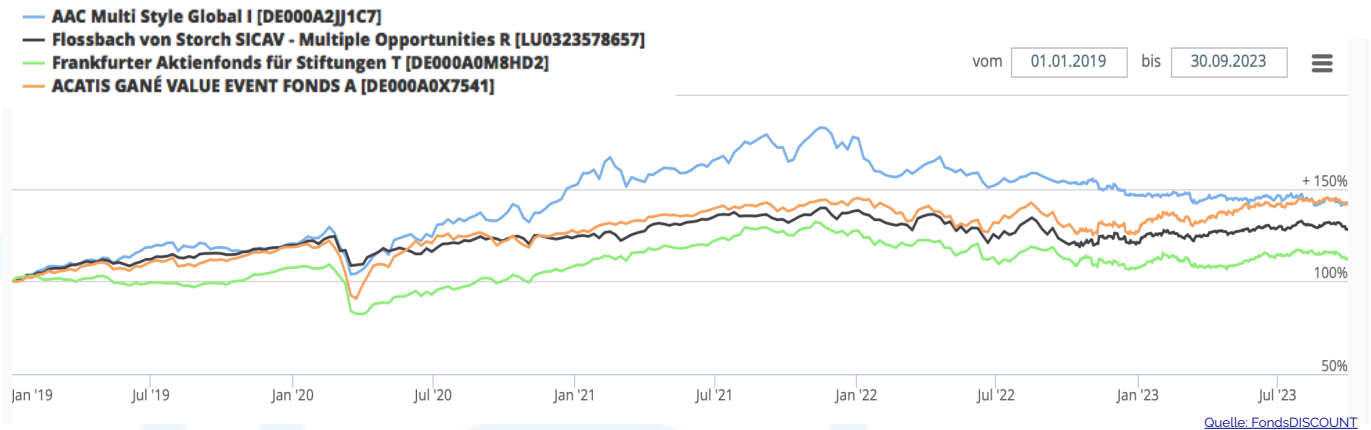
WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
4 Jahre p.a.	4,66 %	3,07 %	8,57 %	8,13 %

BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im September
1.	Bellring Brands	36,1 %	-0,60 %
2.	Stanmore	31,5 %	27,50 %
3.	Mota Engil	34,0 %	19,30 %
4.	Geospace	26,10 %	43,70 %
5.	Warpaint PLC	14,6 %	14,40 %

GRÖSSTE ANTEILE		seit Kauf	im September
1,3 %	Fairfax Financial	6,9 %	-0,40 %
1,3 %	Stanmore	31,5 %	27,50 %
1,3 %	MakeMyTrip	6,6 %	3,40 %
1,2 %	Celestica	8,7 %	4,60 %
0,9 %	Bellring Brands	36,1 %	-0,60 %



ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-3,08 %	-7,12 %	4,96 %	18,00 %		17,22 %

Quelle: Axxion, Stand 30.09.2023

An den **ANLEIHEMÄRKTEN** gaben die Bonds - wie bereits im Vormonat - weiter nach. So verloren bspw. der US-30 Year Bond 6,39% und der BUXL 8,70%. Aktuell entwickelt sich an den Bond-Märkten eine steiler verlaufende Zinskurve. Während die Zinsen am „Front End“ relativ stabil bleiben, steigen sie am „Back End“ - vor allem mit einer Duration ab 10 Jahren - rasant an. Wie lange und vor allem wie schnell sich dieser „Bear Steepening“ - Prozess fortsetzt, hat einen maßgeblichen Einfluss auf die Entwicklung aller Assetklassen, insbesondere Aktien.

ROHSTOFFE entwickelten sich im September unterschiedlich: Öl beendete den Monat mit einem kräftigen Plus von 8,58%, hier zeigen die angekündigten Produktionskürzungen der OPEC und die

geringen Lagerbestände in den USA ihre Wirkung; die Tatsache, dass der Ölpreis trotz der Konjunkturschwäche in Europa und China weiter steigt, könnte auf ernst zu nehmende Verknappung hindeuten.

Bei den Metallen verloren sowohl Kupfer (-1,32%) als auch das Gold (-4,67%).

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** tendierten die Kurse weiter in Richtung sehr starker USD. Der EURO verlor mit 2,51% deutlich gegenüber der US-Währung.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten zu Beginn des Monats September ein „erhöhtes Marktrisiko“ an. Dieses negative Markt bild blieb durchgehend über den gesamten Monat bestehen. Per 02.10 hat sich in unseren Modellen wenig geändert. Von den vier maßgeblichen Assetklassen Aktien, Währungen, Anleihen und Rohstoffe befinden sich mittlerweile drei

in nachhaltigen Abwärtsbewegungen, lediglich die Rohstoffe - gestützt vom starken fossilen Energiebereich - liegen noch nicht in einem bestätigten Abwärtstrend. Historisch gesehen sind Marktphasen, in denen fast alle Assetklassen gemeinsam abwärts tendieren, für Aktien negativ.



DISPOSITIONEN

Per 02.10.2023 beträgt die Cashquote im AAC-Fonds 72 %, was einer Investitionsquote von lediglich 28 % entspricht. Im Laufe des Monats September wurden die Bestände im Portfolio sukzessiv reduziert, so dass der Fonds zunehmend defensiver aufgestellt war. Hinzu kamen erste Absicherungen über Aktien-Shorts im DAX und S&P 500, Shorts in US- und EU-Bonds sowie Longs im USD-Index, die allesamt im September bereits positive Performancebeiträge brachten.

Die nunmehr sehr hohen Cashbestände sind in den USA und in Europa in Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten investiert, für die in den USA Zinsen in Höhe von ca. 5-6% und in Europa von 3,5% - 4% gezahlt werden. Dies macht das Halten von Cash wesentlich attraktiver als noch zu Nullzins-Zeiten vor einem Jahr.

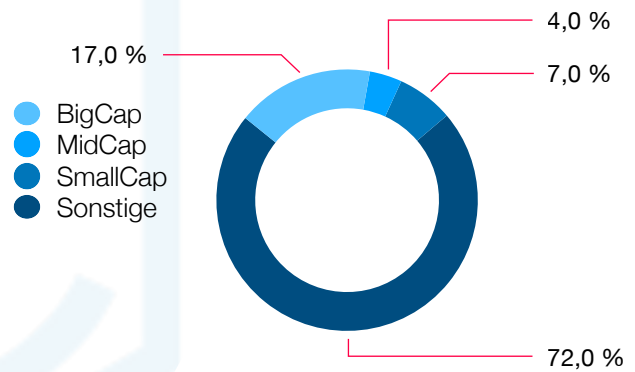
Mit seiner aktuellen Positionierung ist der AAC Fonds erstmals seit seiner Gründung in 2018 mehr in Anleihen – mit kurzen Laufzeiten - als in Aktien investiert. Sollte sich die Situation an den Aktienmärkten verbessern, wird der Fonds wieder offensiver ausgerichtet.

Die aktuelle Positionierung des AAC-Fonds zeigt, dass die lt. Fondssatzung „flexible Multi-Style-Mischfonds-Struktur“ es ermöglicht, in problematischen und turbulenten Börsensituationen adäquat zu reagieren.

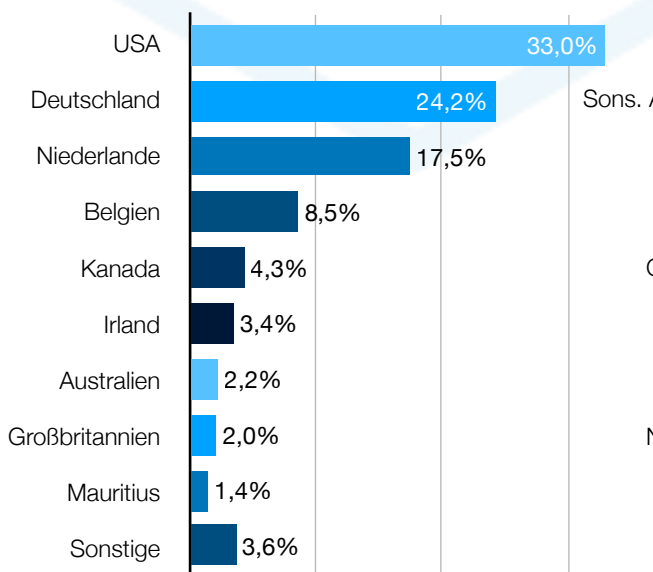
Unsere Währungsmodelle geben Ende August für den US-Dollar weiter Kaufsignale, folglich ist das bestehende USD-Exposure aktuell nicht abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Activision Blizzard	Nvidia
Amedisys	Elf Beauty
Synopsys	Super Micro Computer
Duolingo	Booking
Camurus	Novo Nordisk

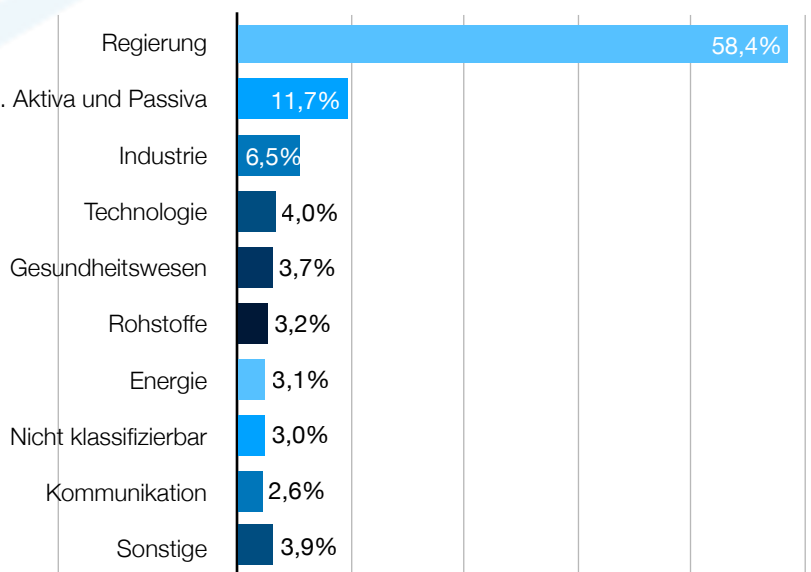
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 29.09.2023



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 25% 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.

