



## © JAHRESRÜCKBLICK 2023

Das Börsenjahr 2023 war wie schon 2022 geprägt von hoher Volatilität, d.h. der weiter andauernde Ukrainekrieg, der im Herbst ausgebrochene Israel/Hamas-Konflikt, die „kleine“ US-Bankenkrise im März sowie die weltweit immer noch hohen Zinsen bewirkten überdurchschnittlich große Kursschwankungen. Die genannten Störfeuer sorgten im abgelaufenen Jahre sowohl an den Aktienmärkten als auch an den Anleihenmärkten regelmäßig für herbe Rückschläge. Im Gegensatz zum Jahr 2022 gab es aber auch eine ganze Reihe positiver Impulse - bspw. die positiven Impulse aus dem zunehmenden Einsatz Künstlicher Intelligenz und die Zinssenkungen im November/Dezember -, die letztendlich zu einer positiven Jahresperformance führten.

Nach dem besonders schwachen Börsenjahr 2022 fokussierten sich die Marktteilnehmer im Jahr 2023 dann doch auf die genannten positiven Aspekte und ließen die Indizes kräftig zulegen:

- Nasdaq in € +49,09%
- S&P 500 in € +19,59 %
- Eurostoxx +19,19%
- Dax +20,31% und der
- Emerging Markets Index +3,65%.

Der AAC-Fonds tat sich nach den drei sehr erfolgreichen Jahren, 2019 (+21,11%), 2020 (+26,09%) und 2021 (+18,44%) und dem

Krisenjahr 2022 (-17,92%) erneut schwer.

Gerade in der ersten Jahreshälfte wurde durch zu geringe Investitionsquoten und aufgrund eines zu geringen Exposures in US-Big-Tech-Aktien kaum etwas von der Performance an den Märkten mitgenommen. Erst im zweiten Halbjahr performte der Fonds dann besser, er hatte in den schwachen Monaten September und Oktober einen deutlich niedrigeren Draw Down als die Indizes und konnte im November und Dezember eine solide positive Performance ausweisen.

Dies änderte aber nichts mehr daran, dass der Fonds das gesamte abgelaufenen Jahr mit einem leichten Minus von 0,22% abschloss.

Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI GR € NAV 1172.01 -9.58				
AACMSGI GR Equity Export				
AACMSGI Metrics 12/29/2023				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Yr	-.22	--	9.35	3
3 Yr	-1.27	--	1.81	11
5 Yr	8.00	--	4.13	91
2022	-17.92	--	-12.34	8
2021	17.53	--	10.52	86
2020	26.09	--	2.09	99
2019	21.11	--	13.76	90

Quelle: Bloomberg, Stand 02.01.2024

WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
4 Jahre p.a.	7,7 %	6,08 %	7,88 %	10,48 %

BESTE PERFORMANCE	seit Kauf	im Dezember
1. Camurus	81,0 %	18,40 %
2. Bellring Brands	52,4 %	5,30 %
3. Warpaint	33,4 %	12,30 %
4. Abercrombie & Fitch	28,70 %	16,30 %
5. Crowdstrike	27,2 %	10,70 %

GRÖSSTE ANTEILE	seit Kauf	im Dezember
3,0 % Visa	2,6 %	1,40 %
2,9 % Rheinmetall	2,9 %	3,60 %
2,3 % BellRing Brands	52,4 %	5,30 %
1,9 % Novo Nordisk	15,2 %	1,30 %
1,8 % Booking	9,5 %	13,40 %



### ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Betrachtet man die 5-Jahresperformance, so ist der Fonds mit +8,05% p.a. trotz des negativen Abschneidens in 2022 und 2023 immer noch besser als 90% der Fonds aus der Peer Group (siehe Bloomberg-Insert). Das ganze Bestreben ist darauf ausgerichtet, 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.

Die starke Erholung aus dem November setzte sich auch im abgelaufenen Monat Dezember fort. Stark fallende Zinsen und - vor dem Hintergrund weiter fallender Inflationsraten - erstmals offen diskutierter Zinssenkungen seitens der US-FED und der EZB stützten und stimulierten die Märkte.

Die weltweiten Aktienindizes legten ausnahmslos kräftig zu, wobei sich die US-Indizes in € wie folgt entwickelten: S&P 500 (+3,34%), Nasdaq (+4,82%), Dow Jones (+3,28%), Russel 2000 (+8,33%); die maßgeblichen Indizes in Europa entwickelten sich im Dezember etwas schlechter als die US-Pendants: Eurostoxx 50 (+2,33%) und der Dax (+2,16%).

Besonders interessant ist, dass - wie schon im Vormonat - die in der ersten Hälfte des Jahres so stark gefallenen Small- und Mid-Cap Aktien die Erholung an

den Märkten weiter anführten, bspw. gewann der Russel 2000 Small Cap - Index über 8%.

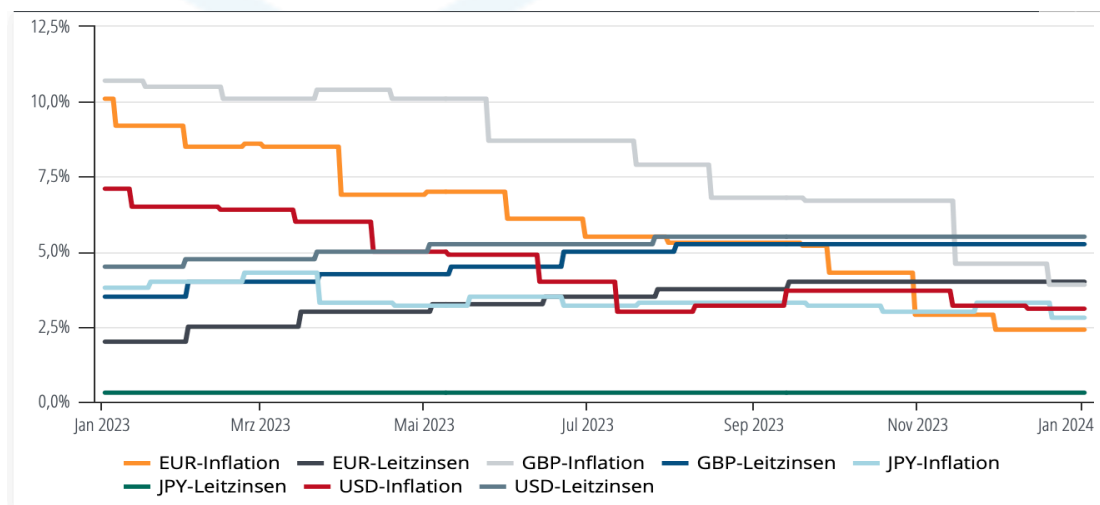
Der AAC-Fonds konnte den zweiten Monat in Folge zulegen. Nach einem Plus von 3,36% im November gewann er im Dezember nochmals 2,09% und lag dabei ungefähr im Bereich der europäischen Indizes.

An den ANLEIHEMÄRKTEN legten die Bonds erneut kräftig zu, so gewannen bspw. der US-30 Year Bond 5,74% und der BUXL 7,94%. Die fallenden Zinsen entlang der gesamten Zinskurve versetzten alle Assetklassen in den „Risk-On-Modus“ und beflügelten Aktien, High Yield Bonds und auch Bitcoin.

ROHSTOFFE entwickelten sich im Dezember negativ: Öl beendete den Monat mit einem stärkeren Minus von 3,27%, bei den Metallen verlor Gold 0,45% und Kupfer ebenfalls 0,47%.

An den WÄHRUNGSMÄRKTEN tendierten die Kurse weiter in Richtung schwacher USD, der EURO gewann mit +1,42% deutlich gegenüber der US-Währung.

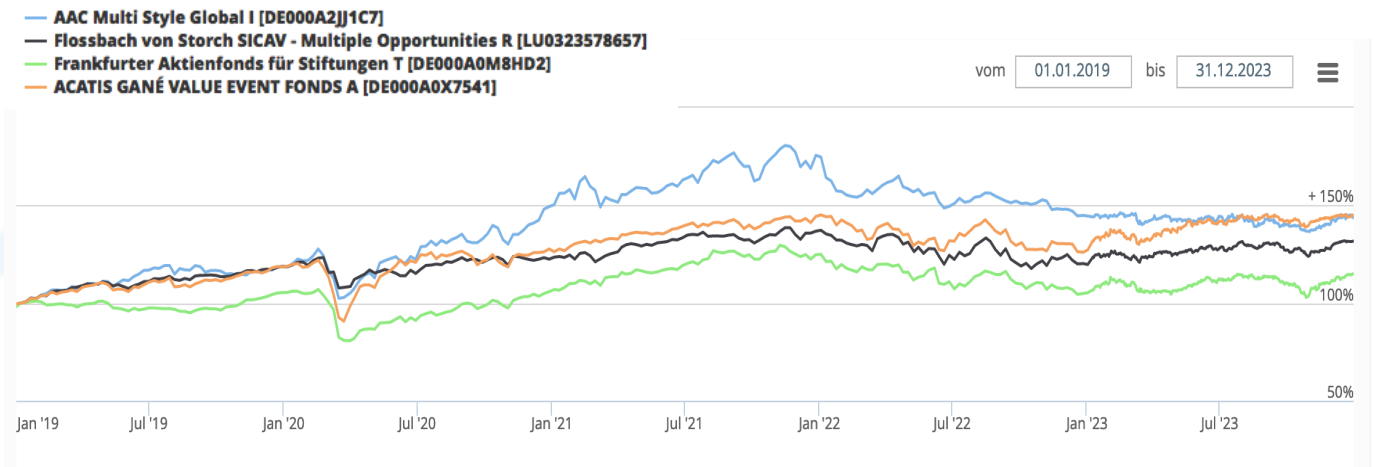
### LEITZINS- UND INFLATIONSENTWICKLUNG JANUAR 2023 BIS HEUTE



Quelle: Axxion, Stand 02.01.2024



### ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-0,81 %	-1,05 %	-4,53 %	44,90 %		19,70 %

Quelle: Axxion, Stand 31.12.2023

### RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten für den gesamten Dezember ein positives Marktumfeld an. Daran hat sich per 02.01.2024 noch nichts geändert. Der mittlerweile hohe Optimismusgrad bei den meisten Marktteilnehmern mahnt kurzfristig allerdings etwas zur Vorsicht. Für das gesamte Jahr besteht durchaus Grund für Optimismus, denn US-Wahljahre

bringen historisch i.d.R. leicht überdurchschnittliche Kurszuwächse, und auch die von den Notenbanken in Aussicht gestellten Zinssenkungen sollten den Börsen Rückenwind verleihen.





### DISPOSITIONEN

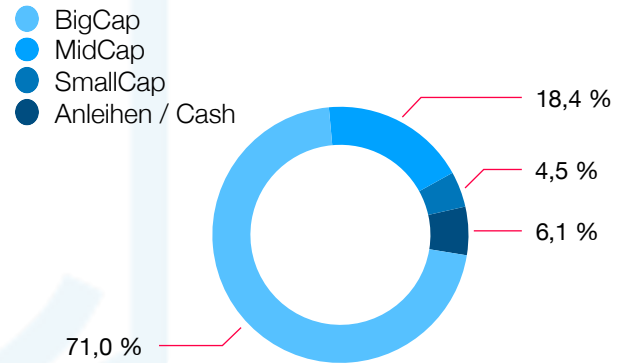
Per 02.01.2024 beträgt die Cashquote im AAC-Fonds gut 6%, was einer Investitionsquote von über 93% entspricht. Im Laufe des Monats Dezember wurde das Long-Exposure des Fonds sukzessive durch Käufe aussichtsreicher Aktien erhöht und ausgebaut.

Um schnell auf die Stärke der Aktienindizes reagieren zu können, erfolgten zunächst vor allem Investitionen in Big Caps und größeren Mid Caps; im Zuge des weiter oben beschriebenen positiven Trends im Small- und Mid-Cap-Segment wurde erstmals seit Monaten auch hier das Engagement vorsichtig erhöht.

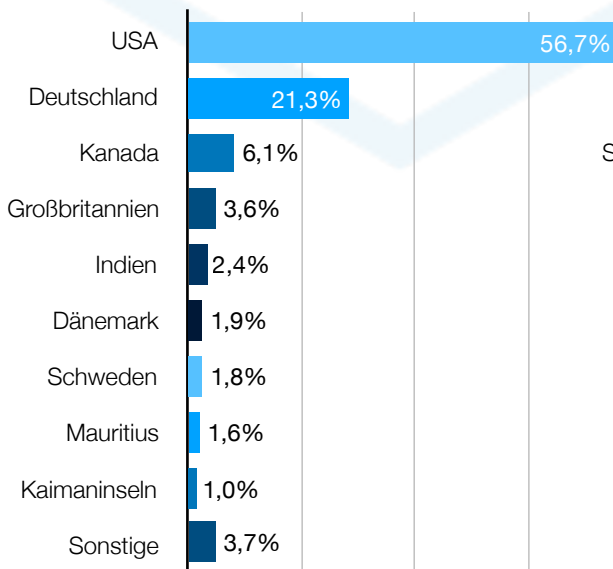
Unsere Währungsmodelle zeigen Anfang Januar für den US-Dollar ein eher neutrales Bild, folglich wurden bei den Währungsabsicherungen Gewinne realisiert, so dass das bestehende USD-Exposure nur noch zu ca. 30% abgesichert ist.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
New Gold	Broadcom
Salesforce	Apple
Assurant	Abercrombie & Fitch
Cyberark Software	
Snowflake	

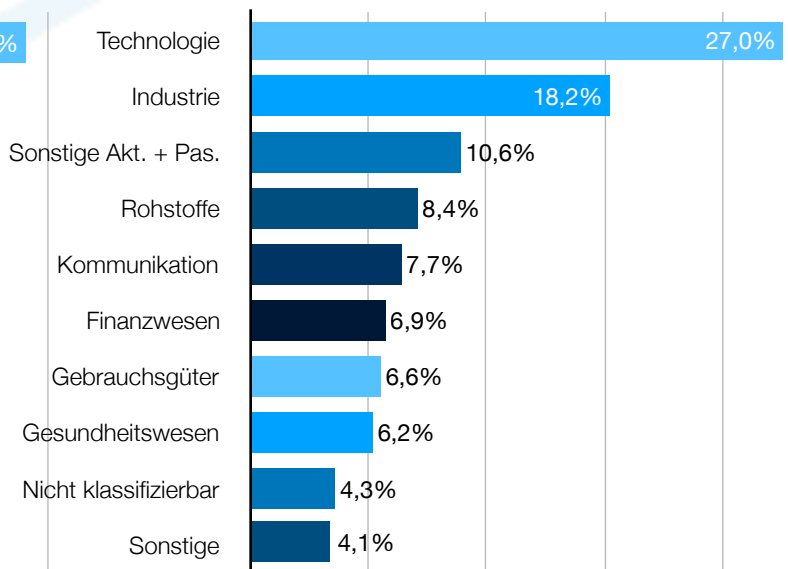
### Cap Sizes



### Länder




### Branchen



Quelle: Axxion, Stand 02.01.2024



### 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](http://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.

