



## ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Nach den starken Monaten November und Dezember 2023 setzte sich der Aufwärtstrend an den internationalen Kapitalmärkten auch im Januar 2024 fort; die ersten Quartalsberichte für das Q4 2023 waren - insbesondere im Tech-Bereich -, sowohl in den USA als auch in Europa überwiegend positiv und verliehen den Aktien Rückenwind.

Die weltweiten Aktienindizes legten im Big-Cap-Bereich leicht zu, wobei sich die US-Indizes wie folgt entwickelten:

- S&P 500 +1 %
- Nasdaq +1,3%
- Dow Jones +0,7%

Die maßgeblichen Indizes in Europa entwickelten sich im Januar ähnlich gut wie ihre US-Pendants

- Eurostoxx 50 +0,7%
- Dax +0,9%

Lediglich die Small Caps und die Emerging Markets konnten ihren Rebound aus Ende 2023 nicht fortsetzen.

- Russell 2000 -4,7%
- Emerging Markets Index -5,4%

Waren Ende 2023 noch vor allem die zuvor stark gefallenen Small- und Midcaps und Unternehmen von minderer Qualität die Leader des Rebounds an den Märkten, so verschob sich mit Beginn des Jahres der Fokus wieder auf die High-Quality-Aktien mit den herausragenden

Geschäftsmodellen, z. Bsp.:

- US Tech +2,0%
- EU Tech +7,0%
- aber Non-Profitable Tech -13,7%
- Schlusslicht bei den Branchen war im Januar der Solarsektor mit -25,9%
- der Sektor Kohle mit +10,5%, war das Segment, welches am besten performte

Das AAC-Portfolio erwischte einen guten Start in das neue Jahr und lag mit einem Plus von 3,62% im abgelaufenen Monat besser als alle zuvor genannten Indizes. Dies ist bereits der dritte positive Monat in Folge.

AACMSGI GR € NAV 1224.33 -14.78				
AACMSGI GR Equity Export				
Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics 01/31/2024				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Mo	3.62	--	.98	98
3 Mo	9.34	--	8.62	74
3 Yr	-.22	--	2.06	30
5 Yr	7.58	--	3.73	91
2023	-.22	--	9.42	3
2022	-17.92	--	-12.30	8
2021	17.53	--	10.50	86
2020	26.09	--	2.09	99
2019	21.11	--	13.80	90

Quelle: Bloomberg, Stand 31.01.2024

WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
4 Jahre p.a.	5,65 %	5,36 %	10,12 %	12,62 %

BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im Januar
1. Super Micro Computer	71,6 %	89,00 %
2. Camurus	69,4 %	-4,10 %
3. Abercrombie & Fitch	63,4 %	19,60 %
4. Bellring Brands	59,90 %	1,90 %
5. Crowdstrike	54,7 %	17,90 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im Januar
3,0 % Rheinmetall	17,6 %	13,40 %
2,2 % Visa	10,8 %	4,90 %
1,9 % Novo Nordisk	29,0 %	7,70 %
1,8 % MakeMyTrip	51,7 %	17,80 %
1,8 % Meta	39,5 %	12,40 %





## ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
3,62 %	3,73 %	-0,65 %	44,11 %		25,05 %

Quelle: Axxion, Stand 31.01.2024

Das weitere Hochfahren der Investitionsquote und ein guter Branchen-Mix aus Tech-, Healthcare- und soliden Industrie-Aktien sowie ein hohes USD-Exposure trugen maßgeblich zur guten Performance des Fonds bei.

Nach dem negativen Abschneiden in 2022 und dem schwierigen Jahr 2023 scheint der Fonds in den letzten drei Monaten mit einem Plus von 9,34% wieder an die guten Ergebnisse aus den Jahren 2021/2020/2019 anzuknüpfen, als der AAC-Fonds unter den Top 20% der Peer Group positioniert war.

An den **ANLEIHEMÄRKTEN** legten die Bonds - nach zwei Monaten mit rasantem Anstieg - eine Pause ein und gaben einen Teil der erzielten Gewinne wieder ab; so verloren beispielsweise der US-30 Year Bond 2,1% und der BUXL 3%. Am kurzen Ende der Zinskurve gab es weniger Veränderung. Vergleicht

man das Zinsniveau von Ende Januar 2024 mit dem Stand von Ende Oktober 2023 so haben sich die Zinsen – sowohl in den USA als auch in Europa - im Schnitt um gut 80-100 Basispunkte reduziert, was erheblichen Rückenwind für die Entwicklung von Risk-On Assets wie Aktien bedeutete.

**ROHSTOFFE** entwickelten sich im November unterschiedlich: Öl beendete den Monat mit einem soliden Plus von 5,5%; Gold verzeichnete einen Rückgang von 1,2% und Kupfer konnte um 0,4% zulegen.

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

## RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Markt diagnose-Modelle zeigten für den gesamten Januar ein positives Marktumfeld an, wobei der Rückenwind sowohl aus dem monetären als auch aus dem konjunkturellen Bereich kam. An dieser Konstellation hat sich per 04.02.2024 grundsätzlich nichts geändert. Allerdings ist festzustellen, dass per Anfang Februar vereinzelt Störfaktoren in unseren Modellen auftauchen; nach den starken Anstiegen der

letzten Wochen wäre eine Korrektur an den Märkte durchaus möglich, zumal auch saisonal und historisch in der Zeit ab Mitte Februar häufig begrenzte Rückgänge zu beobachten waren. Wie heftig diese dann ausfallen, bleibt abzuwarten. Aufgrund dieser Perspektiven werden wir das Aktien-Exposure im Fonds im Februar wahrscheinlich nicht weiter ausbauen.





### DISPOSITIONEN

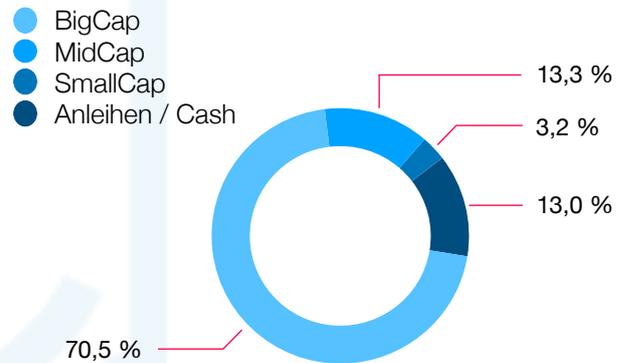
Per 04.02.2024 beträgt die Cashquote im AAC-Fonds 13%, was einer Investitionsquote von 87% entspricht. Im Laufe des Monats Januar wurde das Long Exposure des Fonds sukzessive durch Käufe aussichtsreicher Aktien erhöht und ausgebaut.

Zu Beginn des Februars haben wir begonnen, bei einigen aufgrund von Kursgewinnen sehr groß gewordenen Positionen Gewinne mitzunehmen. Sollte sich, wie aktuell erwartet, per Mitte Februar eine vorübergehende Schwächeperiode an den Märkten einstellen, werden wir das Exposure im Fonds zunächst leicht reduzieren, um dann für den nächsten Aufschwung genügend Cash für den Kauf neuer Favoriten zur Verfügung zu haben.

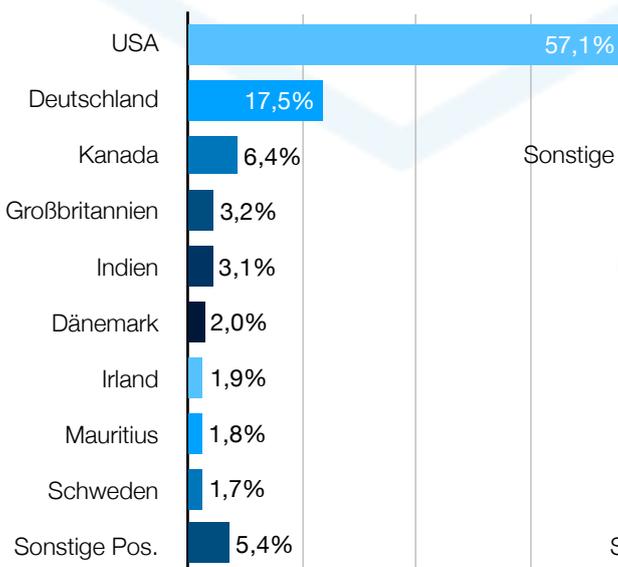
Unsere Währungsmodelle geben Anfang Februar für den US-Dollar eher positive Signale, folglich bestehen aktuell keine Währungsabsicherungen.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Pure Storage	Alphabet
Salesforce	Apple
Airbnb	Nvidia
Super Micro Computer	Alzchem
Hyatt Hotels	Aumann AG

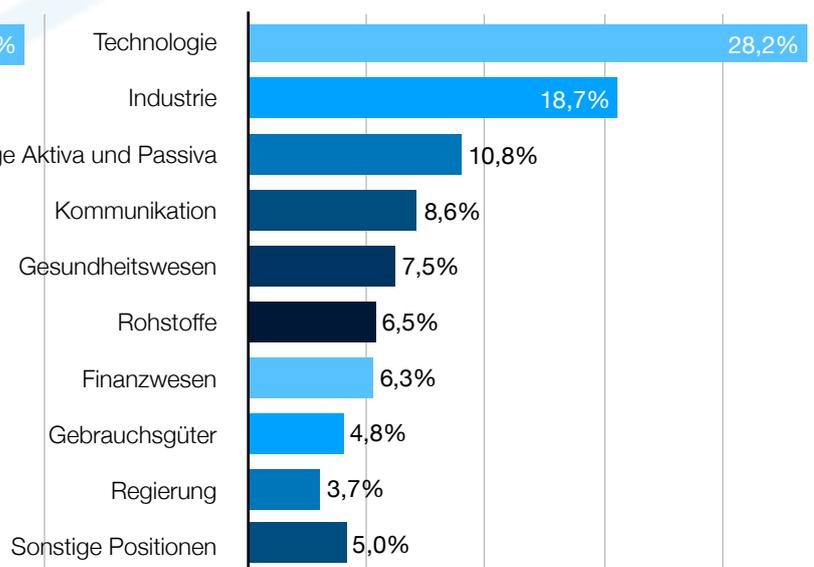
### Cap Sizes



### Länder



### Branchen



Quelle: Axxion, Stand 31.01.2024



### 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.

