



## ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Nach den soliden Kursgewinnen in den vergangenen Monaten setzte sich der Aufwärtstrend an den internationalen Kapitalmärkten auch im März fort. Gerade in Europa sorgten fallende Zinsen und die baldige Erwartung von Zinssenkungen seitens der EZB für steigende Aktienkurse.

Die weltweiten Aktienindizes verzeichneten durch die Bank deutliche Zuwächse, wobei die US-Indizes im März wie folgt abschnitten:

- S&P 500 (+2,99%)
- Nasdaq (+0,95%)
- Dow Jones (+1,97%)

Die maßgeblichen Indizes in Europa entwickelten sich noch positiver:

- Eurostoxx 50 (+3,03%)
- Dax (+4,27%)

Die Small Caps und die Emerging Markets gewannen kräftig:

- der Russell 2000 verzeichnete einen Zuwachs von 2,41%
- der Emerging Markets legte um 2,08% zu

Was die Entwicklung der einzelnen Branchen und Sektoren angeht, fand im März eine gewisse Rotation aus dem Tech-Bereich in die „traditionellen“ Branchen Banken, Versicherungen sowie Energie und Metalle statt.

Vor allem der Software-Sektor entwickelte sich mit einem Minus von 2,18% unterproportional, aber auch andere in den letzten Monaten starke Branchen,

Halbleiter (+0,66%), Cybersecurity (-1,68%) und Automation (-0,35%) performten deutlich schlechter als die Gesamtindizes. Besonders stark entwickelten sich im März die zuvor genannten Banken (+7,89%), Versicherungen (+5,36%), Energy (+8,97%) und US-Base-Metals (+15,03%).

Das AAC-Portfolio entwickelte sich nach dem sehr starken Februar auch im März sehr erfreulich. Mit einer Performance von +3,29% ist der AAC im abgelaufenen Monat - mit Ausnahme des DAX - erneut besser als alle zuvor genannten Indizes.

Dies ist bereits **der fünfte positive Monat in Folge**. Der weiterhin gute Branchen-Mix aus Tech-, Healthcare- und soliden Industrie-Aktien sowie ein hohes USD-Exposure trugen maßgeblich zur guten Performance des Fonds bei. Eine oben beschriebene normale Sektorrotation innerhalb eines Bullenmarktes bietet immer die Chance, in neue Favoriten mit gutem Kurspotenzial zu investieren, was in diesem Jahr bisher sehr ordentlich gelang.

Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI GR Equity				
Export				
AACMSGI Metrics 03/28/2024				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
1 Mo	3.29	--	1.48	91
3 Mo	15.96	--	4.32	99
YTD	15.96	--	4.29	99
1 Yr	15.74	--	11.47	85
3 Yr	3.04	--	2.14	69
5 Yr	9.15	--	3.68	96

Quelle: Bloomberg, Stand 28.03.2024

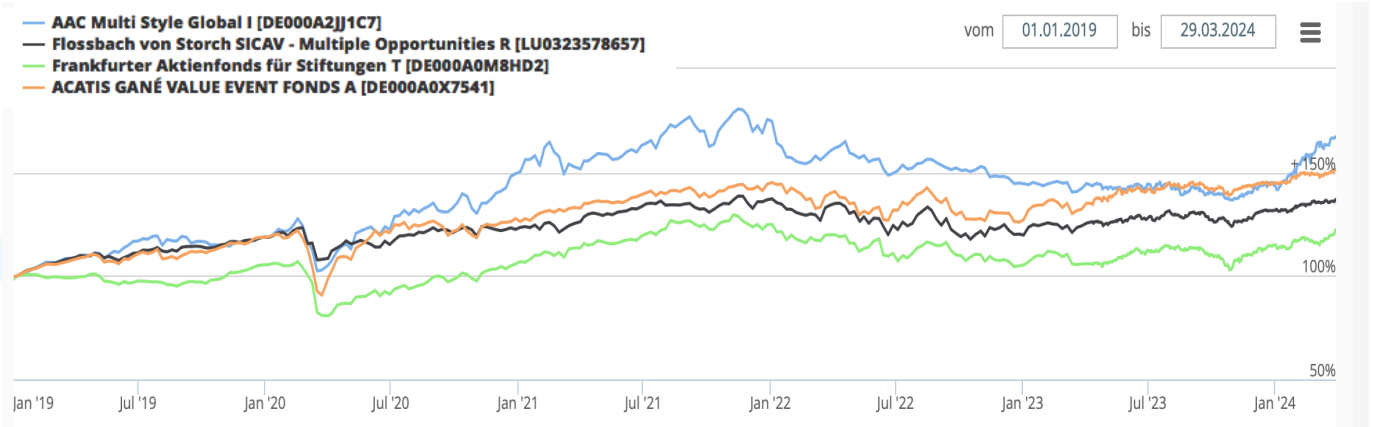
WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
4Jahre p.a.	12,36 %	16,56 %	19,39 %	21,82 %

BESTE PERFORMANCE	seit Kauf	im März
1. Super Micro Computer	171,9 %	16,5 %
2. Rheinmetall	86,7 %	22,8 %
3. MakeMyTrip	86,9 %	15,7 %
4. Rolls Royce	84,4 %	16,1 %
5. Modine Manufacturing	76,0 %	6,1 %

GRÖSSTE ANTEILE	seit Kauf	im März
3,4 % Rheinmetall	86,7 %	22,8 %
2,2 % MakeMyTrip	86,9 %	15,7 %
1,8 % Axon Enterprise	40,5 %	3,1 %
1,8 % General Dynamics	18,3 %	3,6 %
1,7 % Emcor	58,2 %	14,6 %



### ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
15,96 %	15,76 %	9,39 %	55,00 %		39,95 %

Quelle: Axxion, Stand 28.03..2024

Nach dem negativen Abschneiden in 2022 und dem schwierigen Jahr 2023 knüpft der Fonds in den letzten 5 Monaten mit einem Plus von mehr als 20% wieder an die guten Ergebnisse aus den Jahren 2019, 2020 und 2021 an, als der AAC-Fonds unter den Top 20% der Peer Group positioniert war.

An den **ZINSMÄRKTEN** setzte sich im März 2024 in den USA die Entwicklung aus dem Februar fort. Die Zinsen legten vor allem am langen Ende der Zinskurve zu. So stieg z.B. der US 30-Jahreszins im März von 4,19% auf 4,31%. In Europa allerdings, gaben die Zinsen im März kräftig nach.

So fiel die deutsche Umlaufrendite (ein Mittel aller

Laufzeiten deutscher Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt) von 2,54% auf 2,36%. Diese unterschiedliche Entwicklung der Zinsniveaus kann ein Grund dafür sein, warum europäische Aktien im März besser performten als die US-Pendants.

Die **ROHSTOFFMÄRKTE** entwickelten sich im März erstmals wieder einheitlich stark und in Richtung mehr Inflation: Öl verzeichnete einen soliden Anstieg von 5,22% und auch Gold (+7,90%) und Kupfer (+5,22%) legten kräftig zu.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** setzte der USD seinen Anstieg fort, folglich verlor der Euro gegenüber der US-Währung 0,42%.

### RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Wie schon in den Vormonaten blieben die hier verwendeten Markt diagnose-Modelle den ganzen März über positiv. Erneut konnten die an sich negativen „Seasonals“ ihre Wirkung nicht entfalten. Per 04.04.2024 hat sich trotz des holprigen Starts Anfang April an den positiven Marktdaten bis jetzt nichts signifikant verändert.

Der Zinsanstieg in den USA sorgte in den letzten Tagen zumindest für ein zeitweiliges Durchatmen an den Aktienmärkten. Die Aufwärtsbewegung, die im November 2023 begann, ist mittlerweile schon relativ „alt“ und wurde bis auf die scharfe Kurzfrist-Korrektur

im Januar (Nasdaq -3,6%) kaum unterbrochen. Normal und wahrscheinlich sind pro Jahr eine bis zwei Korrekturen im Ausmaß von -4% bis -10%. Allerdings gibt es auch immer wieder besonders gute Jahre wie 2013, 2014 und 2017, in denen die größten Rücksetzer lediglich wenige Tage dauerten und nur einen maximalen Draw Down von 6% erreichten.

Daher ist es wichtig - solange die Makro-Daten und Marktinterne weiter positiv bleiben - vom Rückenwind an den Märkten zu profitieren und nicht zu früh den Beginn einer Korrektur auszurufen.





### DISPOSITIONEN

Per 02.04.2024 beträgt die Cashquote im AAC-Fonds 7,6%, was einer Investitionsquote von 92,4% entspricht. Im Laufe des Monats März wurde das Long Exposure des Fonds relativ konstant ausgebaut.

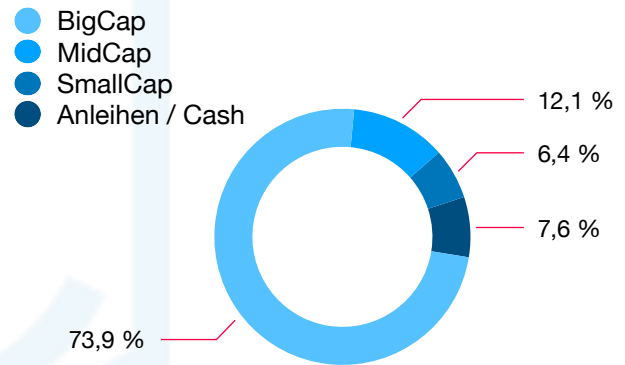
Im März wurden erneut bei einigen aufgrund von Kursgewinnen sehr groß gewordenen Positionen Gewinne mitgenommen. Die relativ hohe Cash-Position per Anfang April ermöglichte es, flexibel auf die im Anfangsteil erwähnte Sektorrotation im Laufe des Monats zu reagieren.

Neukäufe wurden vor allem im Finanzsektor, sowie bei Energie- und Metallwerten getätigt, wohingegen im Tech-Bereich Positionen veräußert und Gewichtungen reduziert wurden. Sollte sich dieser Trend fortsetzen, werden wir das Portfolio nach und nach in diese Richtung umbauen.

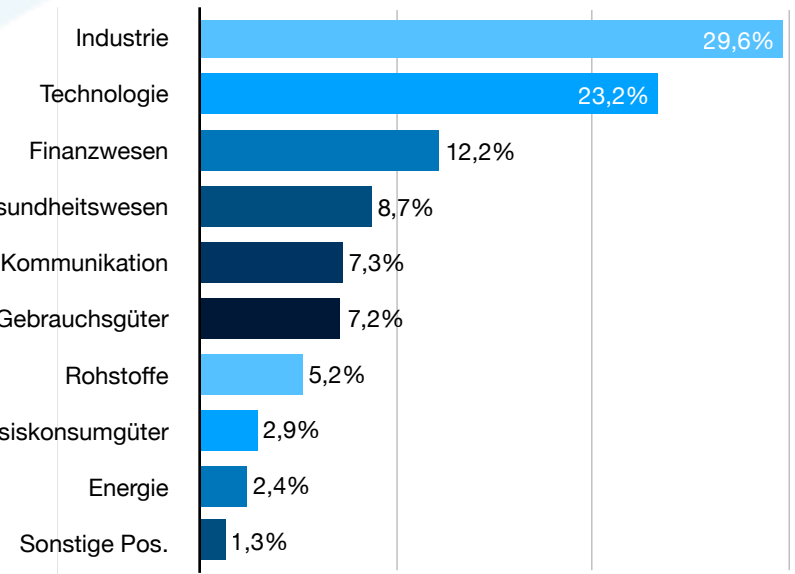
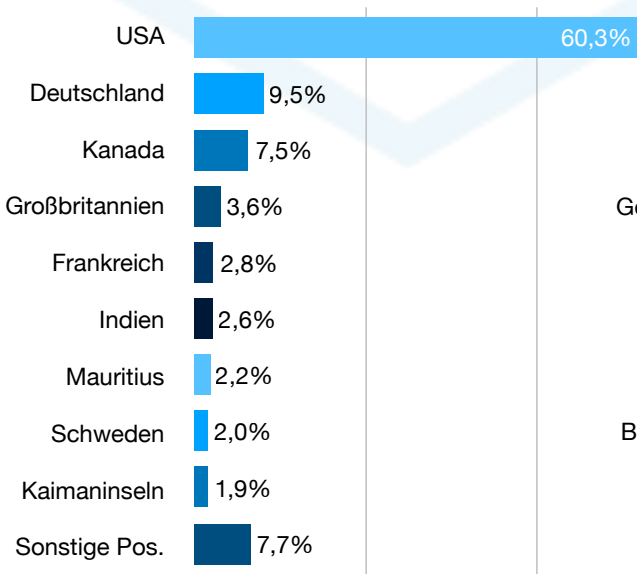
Da die Währungsmodelle Anfang April für den US-Dollar weiter eher positive Signale geben, bestehen aktuell keine Währungsabsicherungen.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Goldman Sachs	Airbnb
Capstone Mining	Visa
CTS Eventim	IBM
Alzchem	Eli Lilly
Harmony Gold Mining	Ametek

### Cap Sizes



Länder	Branchen
--------	----------



Quelle: Axxion, Stand 29.03.2024



### 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 Wert-

steigerungen 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.

Die AAC Alpha GmbH ist im Rahmen der Anlageberatung gem. § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg tätig. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

