



### ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Nach den soliden Kursgewinnen der vergangenen Monate legten die weltweiten Aktienindizes im April zum ersten Mal in diesem Jahr eine Pause ein und mussten ca. ein Viertel der Gewinne aus den guten Vormonaten wieder abgeben.

Dabei schnitten die US-Indizes im April wie folgt ab:

- S&P 500 (-4,72%)
- Nasdaq (- 5,15%)
- Dow Jones (-5,53%)

Die maßgeblichen Indizes in Europa entwickelten sich nicht ganz so negativ:

- Eurostoxx 50 (- 3,19%)
- Dax (- 3,03%)

Auch die Small Caps und die Emerging Markets gaben nach, der Russell 2000 verzeichnete Verlust von 7,70% während die EMs lediglich um 0,78% nachgaben.

Was die Entwicklung der einzelnen Branchen und Sektoren angeht, setzte sich im April die Sektor-Rotation „raus aus dem Tech-Bereich“ und „rein in die Rohstoff-Bereichen“ (bspw. Metalle und Energie) fort. Vor allem der Software-Sektor entwickelte sich mit einem Minus von 7,17% unterproportional, aber auch andere in den letzten Monaten starke Branchen wie Halbleiter (-5,82%), Cybersecurity (-4,06%) und Automation (-5,53%) performten erneut schlecht.

Besonders stark entwickelten sich im April hingegen

die bereits oben genannten Branchen, so konnten trotz des negativen Gesamtmarktes z.B. die Sektoren Kohle (+14,19%), Kupfer (+7,11%) und Goldminen (+2,52%) - wie schon im Vormonat - kräftig zulegen.

Das AAC-Portfolio entwickelte sich nach dem bisher sehr starken Start im ersten Quartal 2024 erstmals rückläufig. Mit einer Performance von -3,95% ist der AAC-Fonds im abgelaufenen Monat erneut besser als alle zuvor genannten US-Indizes, aber leicht schlechter als die EU-Indizes.

Nach fünf positiven Monaten in Folge ist ein „Durchatmen“ im Anteilspreis vollkommen normal. Im Mai wird es wichtig sein, genau zu beobachten wie sich die Gesamtmarktrendenz weiterentwickelt und wie schnell der Aufwärtstrend, der seit Ende Oktober 2023 an den Märkten lief, wieder aufgenommen wird.

AACMSGI GR € NAV 1,315.06 +5.90				
On 02-Mai				
AACMSGI GR Equity		Export		
Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics		04/30/2024		
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	10.80	--	2.96	99
1 Yr	12.00	--	8.81	79
3 Yr	.36	--	1.32	37
5 Yr	7.45	--	3.10	92

Quelle: Bloomberg, Stand 30.04.2024

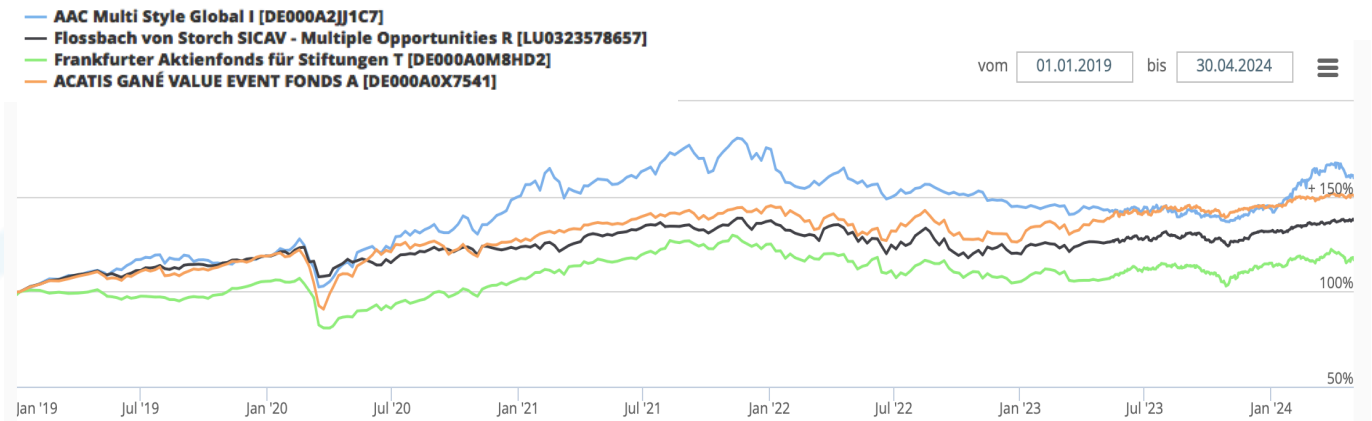
WKN	A2JJ1C	ETF001	ETF110	ETF012
	AAC Multi Style I	DAX	MSCI World	S&P 500
4 Jahre p.a.	10,36 %	15,37 %	17,22 %	17,83 %
5 Jahre	ca. 42,6%	46,51 %	68,73 %	75,78 %

BESTE PERFORMANCE	seit Kauf	im März
1. Rheinmetall	85,4 %	0,6 %
2. Source Energy Services	72,3 %	23,7 %
3. Nvidia	63,2 %	-2,6 %
4. Rolls Royce	51,2 %	-4,6 %
5. Vertiv	49,8 %	14,9 %

GRÖSSTE ANTEILE	seit Kauf	im März
2,7 % Rheinmetall	85,4 %	0,6 %
1,9 % General Dynamics	18,3 %	1,6 %
1,5 % Rolls Royce	51,2 %	-4,6 %
1,5 % Osisko Gold Royalties	1,2 %	-2,5 %
1,2 % ICICI Bank	16,4 %	4,1 %



### ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
10,80 %	12,00 %	1,10 %	43,31 %		33,71 %

Quelle: Axxion, Stand 30.04.2024

Nach dem suboptimalen Abschneiden in 2022 und 2023 knüpft der Fonds in den letzten 6 Monaten mit einem Plus von ca. 15% wieder an die guten Ergebnisse aus den Jahren 2019/2020/2021 an, als der AAC-Fonds unter den Top 20% der Peer Group positioniert war.

An den **ZINSMÄRKTEN** setzte sich im April 2024 in den USA die Entwicklung der letzten Monate fort, d.h. die Zinsen legten - vor allem am langen Ende der Zinskurve - zu. So stieg z.B. der US 30-Jahreszins im April von 4,31% auf 4,79%. Auch in Europa zogen die Zinsen im April kräftig an, bspw. stieg die deutsche Umlaufrendite (ein Mittel aller Laufzeiten deutscher

Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt) von 2,36% auf 2,59%. Auch bei den Unternehmensanleihen entwickelten sich die Kurse in Richtung steigender Zinsen, so fiel beispielsweise der US-High-Yield-Index HYG um 1,51%.

Die **ROHSTOFFMÄRKTE** entwickelten sich im April wieder unterschiedlich: Während Kupfer (+12,21%) kräftig und auch Gold (+1,73%) zulegen konnten, verzeichnete Öl einen Kursverlust von 2,72%.

An den **WÄHRUNGSMÄRKTEN** setzte der USD seinen Anstieg fort, folglich verlor der Euro gegenüber der US-Währung 0,67%.

### RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Bis zum 10.04.2024 zeichneten unsere Markt-diagnosemodelle ein durchweg positives Bild für die internationalen Aktienmärkte; danach erodierte die Makrolage merklich. Die steigenden Zinsen scheinen nun doch die Aktienmärkte zu belasten, dazu kommen jetzt auch erstmals Schwächezeichen aus dem Bereich „Business/Konjunktur“. Bei gleichzeitig steigenden Zinsen und schwächerer Konjunktur wirkt

sich dies eher belastend auf die Aktienmärkte aus. Allerdings würde ein möglicherweise bevorstehender Dreh in der Zinspolitik nach unten einen neuen Aufwärtsschub an den Aktienmärkten auslösen können.





### DISPOSITIONEN

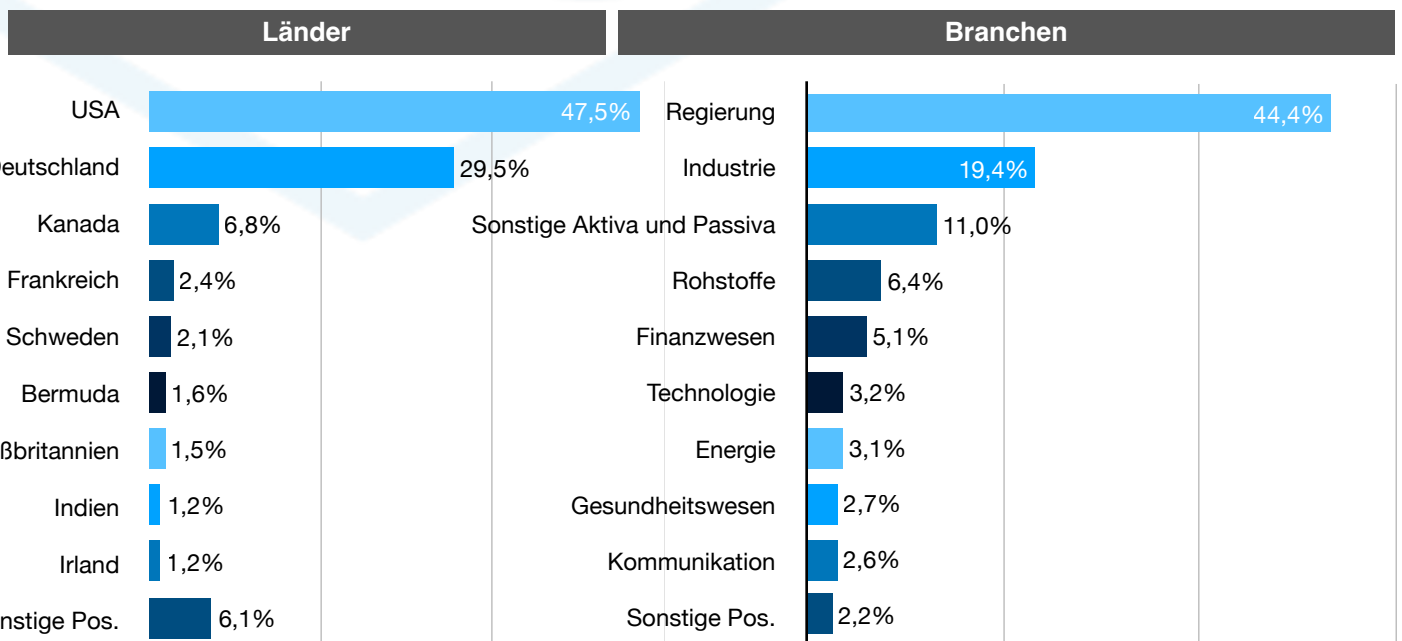
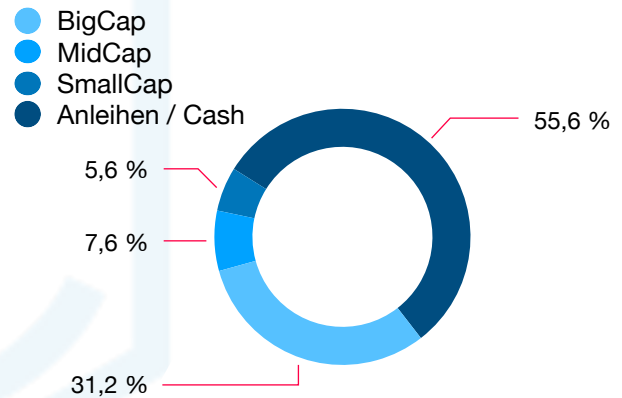
Aufgrund der weiter steigenden Zinsen und erster Konjunkturschwächezeichen wurde die Investitionsquote im AAC-Fonds im Laufe des April in Richtung 50% reduziert, die Cash-Beträge sind in „Kurzläufern“ zu 4 – 5,5% Zinsen angelegt. Sollte sich im Laufe des Mai eine Zinswende nach unten abzeichnen, wird die Investitionsquote wieder erhöht.

Im April wurden vor allem bei einigen aufgrund von Kursgewinnen sehr groß gewordenen Positionen Gewinne mitgenommen. Im Zuge der erodierenden Makro Situation wurden vor allem die Werte verkauft, die eine überproportionale Schwäche im Vergleich zu den Indizes gezeigt haben. Aktuell scheint „Return OFF the Money“ noch wichtiger zu sein als „Return ON the Money“.

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

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
SPX Technologies	Super Micro Computer
AAON	Meta Platforms
ASM International	MakeMyTrip
Alzchem	Microsoft
Itron Inc	Comfort Systems


### Cap Sizes



Quelle: Axxion, Stand 30.04.2024



### 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).

