



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Die erste und die zweite Hälfte des Monats Juli entwickelten sich komplett unterschiedlich: Bis zum 10.07. setzte sich der Aufwärtstrend aus dem Monat Juni fort, ab Mitte des Monats verschlechterte sich das Marktumfeld und vor allem Technologieaktien aus dem Big- bzw. Mega-Cap Bereich kamen massiv unter Druck, vor allem letztere beendeten den Monat trotz des guten Starts tief im Verlust.

Die US-Indizes schnitten im Juli in € wie folgt ab: S&P 500 (-1,8%), Nasdaq (-6,2%), Dow Jones (+1,8%).

Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich ebenfalls negativ: Eurostoxx 50 (-3,3%) und DAX (-1,1%).

Hingegen gewannen Small Caps in den USA überproportional: S&P Small Cap Index (+10,3%), die Small Caps in Deutschland – bspw. der SDAX - gaben mit -0,2% leicht nach.

Die Entwicklung der einzelnen Branchen und Sektoren verlief im Juli stark divergierend: Die Anleger verabschiedeten sich von US-Big-Tech-Unternehmen - bspw. US-Halbleiter (-11,7%), Software (-5,4%) und Blockchain (-12,9%) - und investierten vor allem in Small- und Mid-Caps sowie in stabile High-Quality-Werte und Low-Vola-Aktien (US-Low Vola Index +5,1%). Trotz der Schwäche in den Big-Cap-Indizes handelte es sich im Juli nicht um einen generellen und marktbreiten Sell-Off, sondern es gab lediglich eine Sektor-Rotation von Mega-Techs in das Small- und Mid-Cap-Segment sowie in Low-Vola-Aktien.

Das AAC-Portfolio entwickelte sich im Juli negativ. Mit einer Performance von -1,6% liegt der AAC-Fonds im abgelaufenen Monat besser als der Eurostoxx 50 und deutlich besser als die US-Mega-Cap-Indizes FANG,

Nasdaq und S&P 500, aber schlechter als der Dow Jones und die US-Small- und US-Midcaps.

An den **Zinsmärkten** entwickelten sich die Yields in den USA rückläufig; so fiel z.B. der US-30-Jahreszins im Juli um 28 Basispunkte von 4,54% auf 4,26%. In Europa gaben die Zinsen ebenfalls nach, die deutsche Umlaufrendite fiel von 2,62% auf 2,35%. Auch die im Juni noch im Zuge der Europawahl gestiegenen Zinsen im Süden Europas fielen kräftig - Italien 10-Year von 4,07% auf 3,65% und Frankreich 10-Year von 3,28% auf 2,99%.

Die **Rohstoffmärkte** entwickelten sich im Juli, vor allem bei den Industrierohstoffen, schwach. Kupfer (-8,2%) und Rohöl (-7,8%) gaben kräftig nach. Lediglich Gold verzeichnete einen kräftigen Kursanstieg von 4,74%.

An den **Währungsmärkten** gewann der Euro gegenüber dem USD 0,43%

Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics		07/31/2024		
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	8.97	--	5.99	83
1 Yr	8.58	--	8.79	49
3 Yr	-2.39	--	1.25	6
5 Yr	5.91	--	3.37	86

Quelle: Bloomberg, Stand 01.08.2024

BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im Juli
1. Rheinmetall	75,6 %	4,6 %
2. Adma Biologics	48,8 %	8,9 %
3. Rolls Royce	45,6 %	-1,0 %
4. Bonesupport	44,7 %	13,5 %
5. Nvidia	42,7 %	-5,8 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im Juli
3,1 % Deme Group	2,5 %	2,0 %
2,3 % Moodys	9,6 %	8,7 %
2,0 % Rolls Royce	45,6 %	-1,0 %
1,9 % BlackRock	-1,1 %	11,2 %
1,8 % Meta	5,6 %	-5,8 %



© ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
10,90 %	10,71 %	-1,85 %	36,85 %		33,84 %

Quelle: Axxion, Stand 01.08.2024

© RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Den gesamten Juli über zeigten unsere Modelle ein positives Makro-Umfeld für die internationalen Aktienmärkte. Auch die Spannungen zum Ende des Monats konnten dieses konstruktive Bild auf der langfristigen Zeitebene nicht trüben.

Per Anfang August, nach dem Sell-Off vom 5. August 2024, hat sich an dieser Konstellation noch nichts geändert. Zwar gibt es im mittelfristigen Bereich ein paar Störfeuer, aber langfristig - vor allem aufgrund des Rückenwinds aus dem „Money-Bereich“ - sehen

die Marktdaten weiter konstruktiv aus. Auffällig ist die Rotation aus den Favoriten von 2023 (Apple, Microsoft, Nvidia) in defensivere Branchen (Consumer Staples, Gesundheit).

Daher ist auch per 6. August 2024 eine moderat offensive Portfoliostruktur gerechtfertigt, allerdings unter Berücksichtigung der angesprochenen Rotationen.





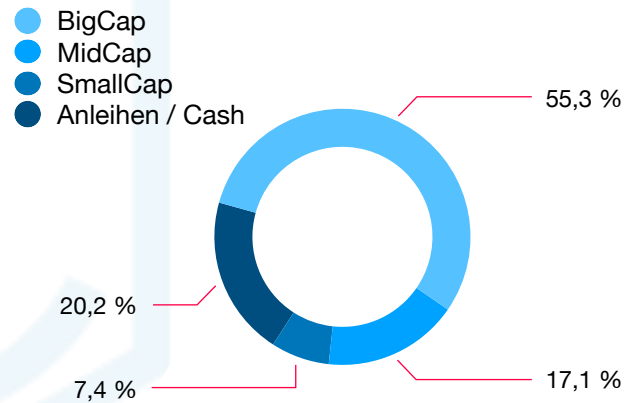
DISPOSITIONEN

Aufgrund der oben erwähnten Schwäche in den Tech-BigCaps und der Rotationen in SmallCaps und Low-Vola-Werte wurde die Investitionsquote im AAC-Fonds im Laufe des Julis leicht in Richtung 80% heruntergefahren. Die Gewichtungen bei den Tech-BigCaps wurden durch Verkäufe reduziert und auch bei solchen Small/Mid-Caps, die sich trotz der Outperformance des Sektors negativ entwickelten, waren wir auf der Geberseite. Gekauft wurden im Juli Einzelaktien aus dem High Quality Segment, wie z.B. Moody's oder S&P Global, sowie Aktien aus den Bereichen Biotech und Healthcare.

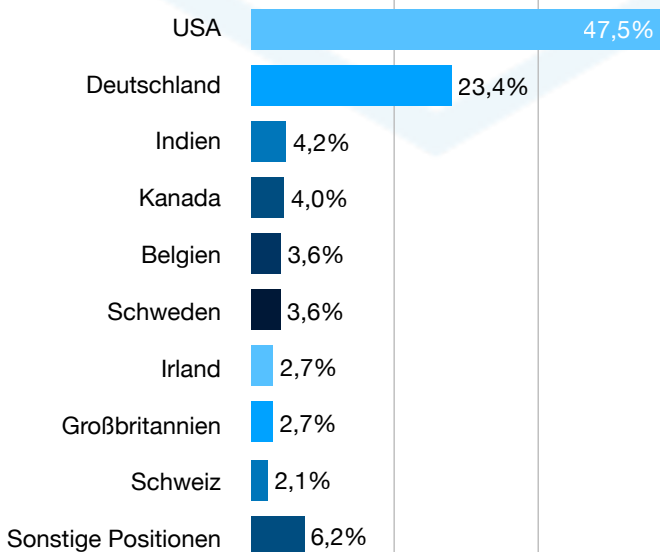
Da die Währungsmodelle Anfang August für den US-Dollar durchaus schwächere Signale geben, bestehen aktuell Währungsabsicherungen von ca. 25%.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Moodys	Apple
Costco	Netflix
S&P Global	Alphabet
Pentair	Robin Hood
Palantir	Aspen Aerogels

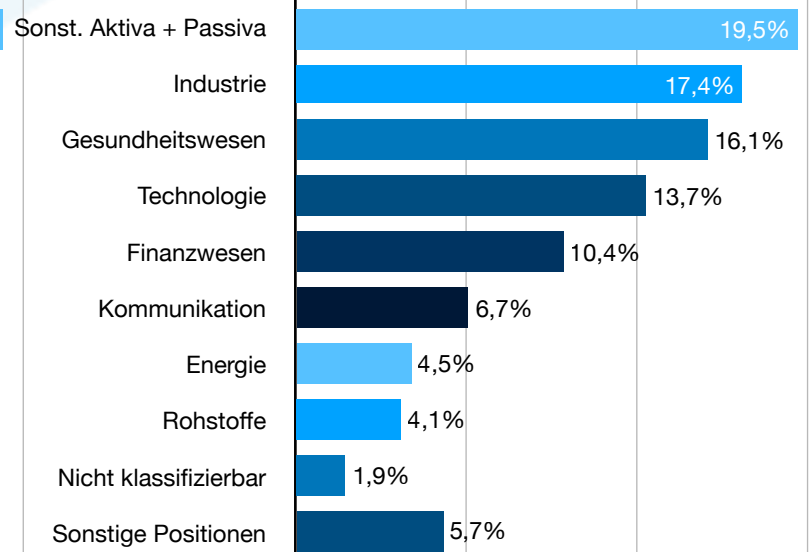
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 01.08.2024



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 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).

