



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Monatskommentar für Januar 2025

Den internationalen Aktienindizes gelang ein solider Start in das Jahr 2025. Trotz erhöhter Volatilität konnten fast alle relevanten Indizes am Ende des Monats Zuwächse verzeichnen. Die deutlichen Schwankungen an den Märkten im Januar könnten eine Blaupause für den Rest des Börsenjahres 2025 sein.

Überraschende Entwicklungen im KI-Bereich - bspw. die „DeepSeek“-Meldung aus China -, zunehmende geopolitische Spannungen und eine unberechenbare Handels- und Zollpolitik der Regierung Trump dürften in 2025 weiterhin für stärkere Ausschläge an den Märkten, aber letztendlich für eine positive Entwicklung, sorgen.

Die US-Indizes schnitten im Januar wie folgt ab: S&P 500 (+2,1%), Nasdaq (+1,5%), Dow Jones (+4,2%). Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich noch positiver: DAX (+9,10%) und Eurostoxx 50 (+6,3%). Auch die US-Small Caps konnten im Januar wieder zulegen: S&P Small Cap Index (+4,8%); auch der EM-Index konnte mit einem Plus von 1,4% zulegen.

Die Entwicklung der einzelnen Sektoren und Branchen verlief im Januar ziemlich ausgeglichen. Fast alle Segmente konnten vom Aufschwung zum Jahresbeginn profitieren. Besonders gut entwickelten sich die Branchen europäische Rüstungswerte +12,8%, Goldminen +13,5% und Luxury +8,6%. Weniger gut performten US-Technologie -0,8%, Kohle -2,2% und Uran/Nuklear -6,2%.

Auch das AAC-Portfolio erwischte, nach dem starken Jahr 2024 (+25%), einen guten Start in das neue Jahr. Mit einer Performance von +1,9% gewann der AAC-Fonds im abgelaufenen Monat ungefähr im Ausmaß des S&P 500.

Angesichts der erhöhten Volatilität und dem zwischenzeitlich starken Rückgang der KI-Infrastruktur-Werte am 27.01.2025 - die einen nicht unerheblichen Teil des AAC-Portfolios ausmachen -, kann man mit dem Monatszuwachs zufrieden sein.

An den **Zinsmärkten** zeigte sich immer noch keine wirkliche Entspannung; der US-30-Jahreszins blieb im Januar unverändert bei 4,79%. Auch in Europa stiegen die Zinsen leicht an, die deutsche Umlaufrendite erhöhte sich bspw. von 2,31% auf 2,39%.

Die **Rohstoffmärkte** zeigten im Januar per Saldo ein einheitliches Bild in Richtung „mehr Inflation“: Rohöl legte erneut zu (+2,5%), auch Kupfer konnte sich erholen (+6,1%) und Gold gewann ebenfalls (+6,7%). Möglicherweise reagierten die Rohstoffe bereits auf einen länger andauernden Handelskrieg, der letztendlich eher inflationär wirken könnte.

An den **Währungsmärkten** war der Euro gegenüber dem USD mit +0,01% quasi unverändert. Damit bricht er aber immerhin seine Serie von drei Verlustmonaten in Folge.

AACMSGI GR € NAV 1,461.41 -2.80				
***** ⓘ On 03-Feb				
AACMSGI GR Equity		Export ▾		
Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics		01/31/2025		
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	1.91	--	1.75	45
1 Yr	21.12	--	9.67	98
3 Yr	4.82	--	3.04	77
5 Yr	8.31	--	3.67	94
2024	23.16	--	8.69	98

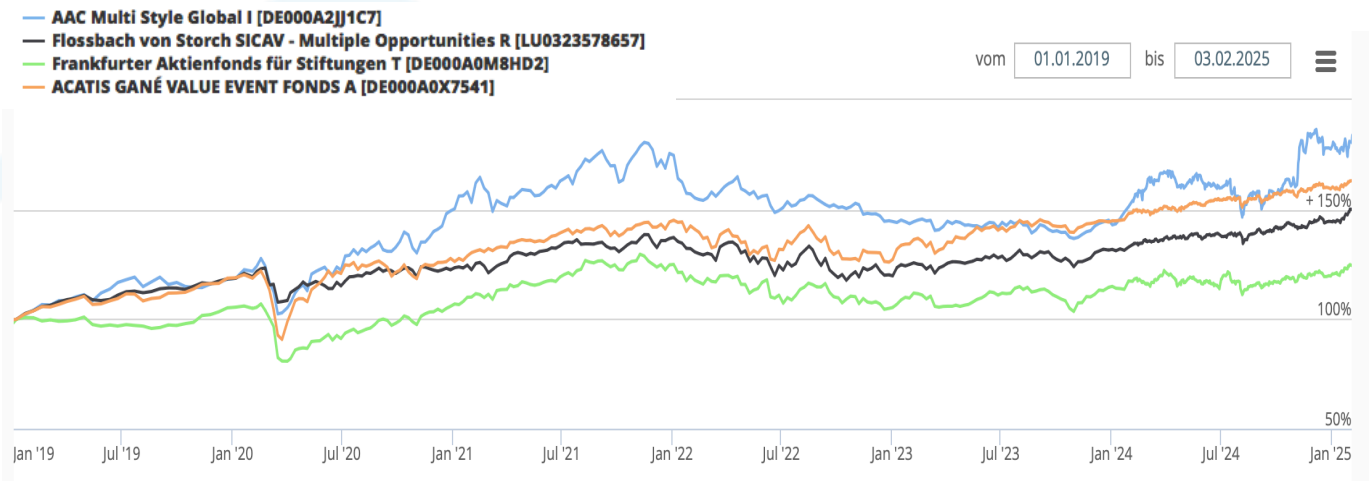
Quelle: Bloomberg, Stand 31.01.2025

BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im Januar
1. Nutex Health	107,2 %	59,1 %
2. Celestica	92,8 %	32,8 %
3. Palantir	75,9 %	9,8 %
4. Applovin	75,8 %	12,8 %
5. Butterfly Networks	70,2 %	11,9 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im Januar
3,3 % Alphabet	4,6 %	6,9 %
3,2 % Meta	38,1 %	17,1 %
3,2 % Spotify	42,9 %	23,3 %
2,9 % Amazon	2,2 %	7,7 %
2,7 % Siemens Energy	35,5 %	15,6 %



ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
1,91 %	21,12 %	15,17 %	49,09 %		51,46 %

Quelle: Axxion, Stand 31.01.2025

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Modelle zeigten bis Mitte des Monats Januar ein fragiles Makro- Umfeld für die Aktienmärkte an. Daher wurde die Investitionsquote zu Beginn des Monats relativ niedrig im Bereich von 70% gehalten. Mit der Verbesserung der Daten in der zweiten Hälfte des Januars wurde das Exposure sukzessive erhöht. Per 03.02.2025 hat sich an dieser positiven Konstellation noch nichts geändert.

Allerdings bleibt abzuwarten, welchen Einfluss die aggressive Zoll- und Handelspolitik der USA mittelfristig auf unsere Modelle haben wird; folglich ist – Stand Anfang Februar - nicht geplant, das Exposure des Fonds weiter zu erhöhen.





DISPOSITIONEN

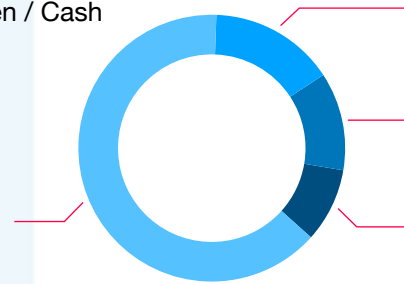
Die Investitionsquote im AAC-Fonds liegt per Anfang Februar bei knapp 91%. Im Zuge der schnellen Verbesserung der Makrolage gegen Ende Januar wurde das Aktienexposure des AAC-Fonds zügig ausgebaut. Gekauft wurden vor allem neue Kandidaten mit sehr guten Fundamentals, die gleichzeitig frische Ausbrüche zu verzeichnen hatten.

Es sei noch einmal betont, dass es sich bei den Makro-Modellen um reine „Diagnose-Tools“ handelt. Ereignisse wie die KI-News um „Deepseek“ in China oder das Verhängen von Zöllen gegen Kanada, Mexiko und China können in keiner Weise von diesen Modellen antizipiert werden, sie gehen deshalb erst später über die quantitativen Auswirkungen in die Modelle ein und verändern so die Makro-Lage. Ziel der Modelle ist es, die ganz großen Bärenmärkte wie 2008, 2020 oder 2022 früh genug zu identifizieren, um dort möglichst wenig zu verlieren.

Da die Währungsmodelle Anfang Februar für den US-Dollar immer noch Anstiegs-Signale geben, ist das Währungsrisiko im Fonds weiterhin nicht abgesichert, folglich würde der AAC von einem steigenden USD zusätzlich profitieren.

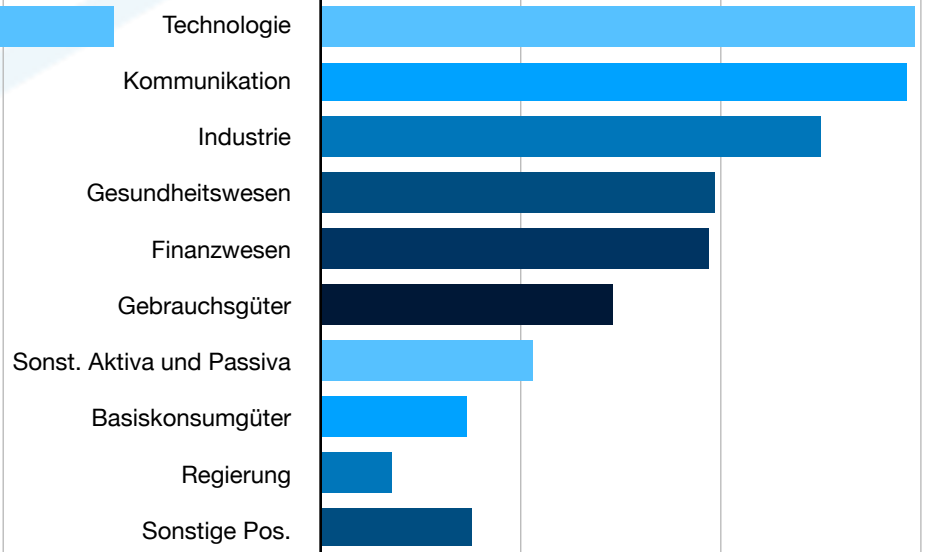
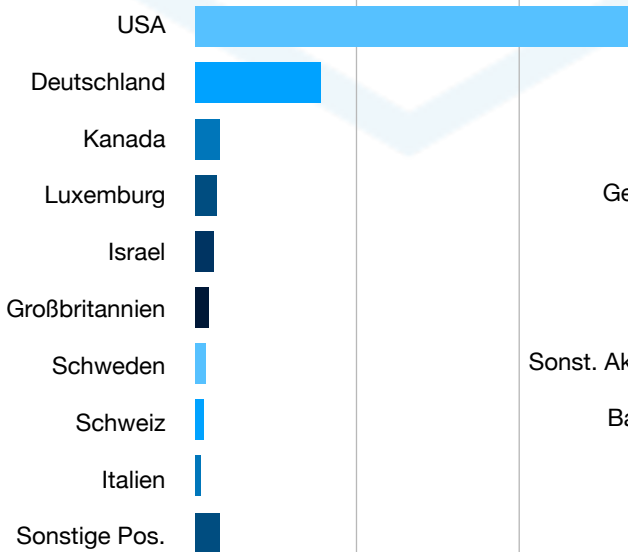
Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
SAP	Coinbase
Scout24	IonQ
Sprout Farmers Market	Bonesupport
Amazon	Q2 Holdings
JP Morgan	Tesla
Cap Sizes	

- BigCap
- MidCap
- SmallCap
- Anleihen / Cash



Länder

Branchen



Quelle: Axxion, Stand 31.01.2025



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).

