



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Monatskommentar für Februar 2025

Im Februar setzte sich die erhöhte Volatilität aus dem Vormonat fort. Nach einem guten Start zum Monatsanfang mit Schlusskursen der Indizes nahe der jeweiligen All-Time-Highs, kam es danach, gerade bei den US-Techwerten und -Highperformern aus 2024, zu Korrekturen.

Lediglich die Europäer und mit Abstrichen die Emerging Markets entzogen sich den Rückgängen und performten im Februar solide.

Die US-Indizes schnitten im Februar wie folgt ab: S&P 500 (-1,8%), Nasdaq (-3,1%), Dow Jones (-1,9%). Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich hingegen positiv: DAX (+3,7%) und Eurostoxx 50 (+3,3%).

Auch die US-Small Caps verloren deutlich: S&P Small Cap Index (-5,8%), während der EM-Index mit einem Plus von 0,6% leicht zulegen konnte.

Im Februar war eine massive Sektorenrotation zu beobachten, weg von den USA, den High Beta-Aktien, den Growth-Werten und den Techaktien, hin zu Low-Vola-Aktien, stabilen Branchen und in Richtung Europa.

Der US-FANG Index (-5,0%), die Non-Profitable-Techs (-8,6%), Semiconductors (-4,9%) und Software (-5,3%) waren die großen Verlierer im Februar. Das Geld floss vor allem in Low-Vola Werte (+4,5%) und europäische Rüstungsunternehmen, die um satte 24,6% zulegten.

Das AAC-Portfolio markierte im Laufe der ersten Februarhälfte einige frische All Time Highs, gab aber im Zuge der o.g. Korrekturen zum Monatsende wieder Gewinne ab; ursächlich hierfür waren die

überproportionale Gewichtung von US-Wachstumswerten. Mit -1,92% lag die Performance des AAC-Fonds im Februar in etwa auf einer Linie mit dem S&P 500.

An den **Zinsmärkten** zeigte sich besonders in den USA eine gewisse Entspannung; der US-30-Jahreszins fiel im Februar um 26 Basispunkte auf 4,54%. Auch in Europa gaben die Zinsen nach, die deutsche Umlaufrendite reduzierte sich bspw. von 2,39% auf 2,30%.

Die **Rohstoffmärkte** zeigten im Februar per Saldo ein Bild in Richtung „mehr Inflation“: Kupfer (+5,9%), Gold (+2%) und vor allem Natural Gas (+24,6%) stiegen, nur Rohöl verlor im Februar (-4,7%).

An den **Währungsmärkten** war der Euro gegenüber dem USD mit +0,14% den zweiten Monat in Folge quasi unverändert.

AACMSGI GR € NAV 1,436.70 +0.61				
AACMSGI GR Equity Export				
Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics				02/28/2025
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	-0.05	--	2.01	3
1 Yr	9.64	--	8.45	57
3 Yr	4.55	--	4.03	63
5 Yr	9.10	--	4.55	92

Quelle: Bloomberg, Stand 28.02.2025

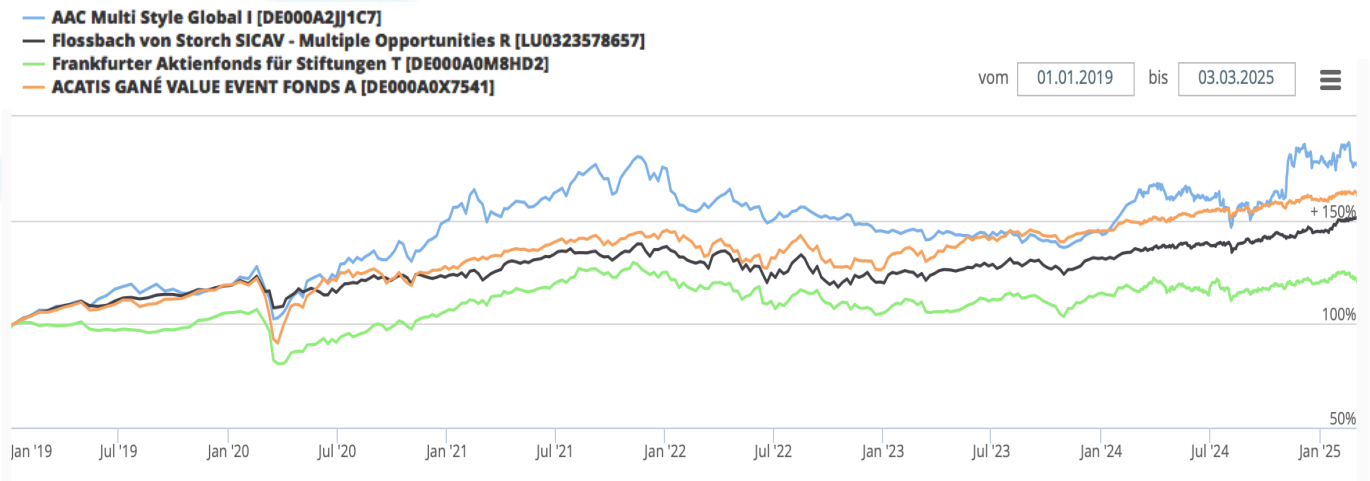
BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im Februar
1. Nutex Health	82,8 %	16,5 %
2. Mildef	82,0 %	43,6 %
3. Rolls Royce	71,5 %	24,3 %
4. Rheinmetall	61,4 %	34,5 %
5. Bonesupport	68,7 %	10,9 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im Februar
2,6 % Fox	8,6 %	12,5 %
2,3 % Fortinet	23,5 %	8,9 %
2,1 % Rolls Royce	71,5 %	24,3 %
2,0 % Visa	8,5 %	6,9 %
2,0 % Spotify	34,1 %	11,7 %





ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-0,05 %	9,64 %	14,28 %	54,59 %		48,55 %

Quelle: Axxion, Stand 28.02.2025

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Modelle zeigten den gesamten Februar über ein relativ konstruktives Marktgesamtbild an. Auch die scharfe Korrektur einiger Risk-On-Assets in den letzten Wochen des Monats konnte dieses konstruktive Bild zum Ende des Monats kaum trüben.

Bei der Korrektur handelte es sich laut unserer Modelle nicht um einen nachhaltigen „Bärenmarkt“ – obwohl bspw. ein Draw Down von in der Spitze bis zu 10% bei den FANGS in nur 6 Tagen außergewöhnlich

ist –, sondern eher um eine Rotation raus aus den Gewinnern von 2024 hinein in Low-Vola-Werte, High-Dividend-Aktien und europäische Assets.

Das AAC-Portfolio wurde im Laufe des Monats Februar bereits sukzessive durch Reduzierung des US-Anteils und Erhöhung der Europa-Gewichtung an die neuen Gegebenheiten angepasst.





DISPOSITIONEN

Die Investitionsquote im AAC-Fonds ist per Anfang März mit ca. 62%, im Kontext der positiven Makrovorgaben, relativ gering. Dies liegt vor allem daran, dass die überproportionale Gewichtung bei US-High-Beta Aktien und -Tech-Werten zum Ende des Monats durch Verkäufe reduziert und im Gegenzug zunehmend in europäische Aktien investiert wurde.

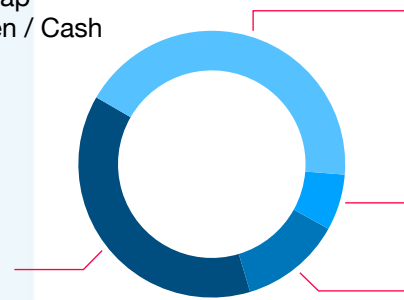
So machten noch Mitte Februar gewisse Einzelpositionen - bspw. Palantir oder Applovin - jeweils 3% des Portfolios aus; im Zuge von Verkäufen und Teilverkäufen solcher Positionen wurden größtenteils sehr hohe Gewinne mitgenommen und entsprechend erhöhte sich zunächst die Cashquote im Fonds.

Sollte die Makro-Lage im März konstruktiv-positiv bleiben, wird der aufgebaute Cashbestand durch Käufe neuer Favoriten reduziert, um die Investitionsquote des Fonds wieder in Richtung 80% zu bringen.

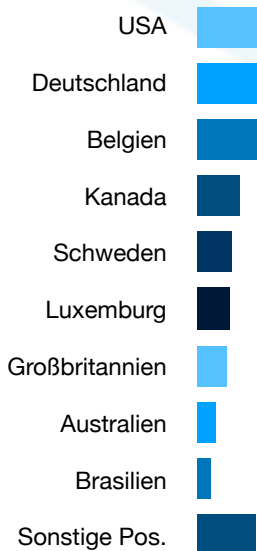
Da die Währungsmodelle Anfang März erstmals seit langem wieder eine positive Indikation für den Euro zeigen, ist das Währungsrisiko im Fonds zu ca. 63% abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Rolls Royce	Celestica
Hannover Rück	Applovin
Porr AG	Palantir
Theon International	Butterfly Networks
Kongsberg	Meta
Cap Sizes	

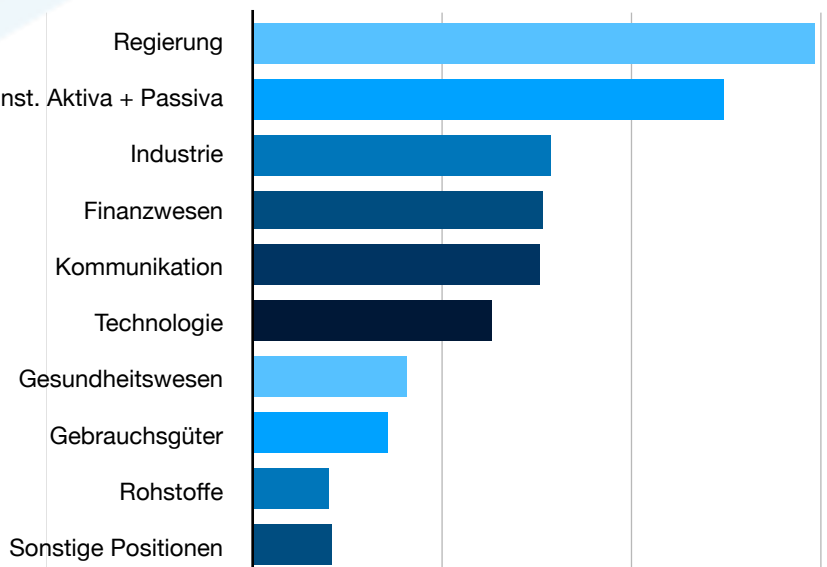
- BigCap
- MidCap
- SmallCap
- Anleihen / Cash



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 28.02.2025



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).

