



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Im März setzte sich an den internationalen Aktienmärkten die Schwäche von Ende Februar fort. Insbesondere US-Titel - hier vor allem die Technologiewerte - gaben erneut stark nach und führten die Abwärtsbewegung an den Märkten an.

Anders als im Vormonat gab es im März weder Regionen noch Marktsegmente, die sich dem Abwärtssog entziehen konnten. Trumps aggressive Zollpolitik und die damit einhergehende Unsicherheit führt an fast allen Aktienmärkten zu einer geringeren Risikobereitschaft der Anleger. Auch Europa und Japan mussten erstmals deutliche Kursverluste hinnehmen.

Lediglich die Emerging-Markets und gewisse Low-Vola-Segmente – bspw. Versorger und Versicherungen - entwickelten sich im März noch leicht positiv.

Die US-Indizes schnitten im März in € wie folgt ab: S&P 500 (-9,5%), Nasdaq (-11,3%), Dow Jones (-7,9%). Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich ebenfalls negativ: DAX (-1,7%) und Eurostoxx 50 (-3,9%). Auch die US-Small Caps verloren deutlich: S&P Small Cap Index (-12,8%), während der EM-Index mit einem Plus von 1,3% leicht zulegen konnte.

Die im Kommentar vom Februar bereits angesprochene Rotation weg von den USA, den High Beta-Aktien, den Growth-Werten und den Techaktien setzte sich im März beschleunigt fort. Der US-FANG Index (-19%), die Non-Profitable-Techs (-15,7%), Semiconductors (-14,8%) und Software (-13,1%) waren die großen Verlierer im März mit hohen Monatsverlusten. Im Gegensatz zum Vormonat erfolgte die Rotation weg von den USA nicht in Aktien aus anderen Regionen oder Sektoren, sondern vor allem in Richtung Staatsanleihen, Gold/Silber sowie in „Nicht-Dollar-Währungen“.

Das AAC-Portfolio beendete den Monate März mit einem Minus von 2,99%. Damit lag der Fonds deutlich besser als die US-Indizes und ungefähr im Bereich der europäischen Indizes. Der Abbau des hohen US-Exposures, die leichte Beimischung von Government Bonds und vor allem die rechtzeitige Absicherung des USD-Exposures machten es möglich, den Schaden für den AAC-Fonds in den letzten vier Wochen relativ gering zu halten.

AACMSGI GR € NAV 1,405.83 +12.61				
On 01-Apr				
AACMSGI GR Equity		Export ▾		
Profile	Performance	Holdings	Organiza	
AACMSGI Metrics		03/31/2025		
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	-3.03	--	-1.46	26
1 Yr	2.98	--	3.16	53
3 Yr	2.63	--	2.72	25
5 Yr	10.36	--	6.01	24

Quelle: Bloomberg, Stand 31.03.2025

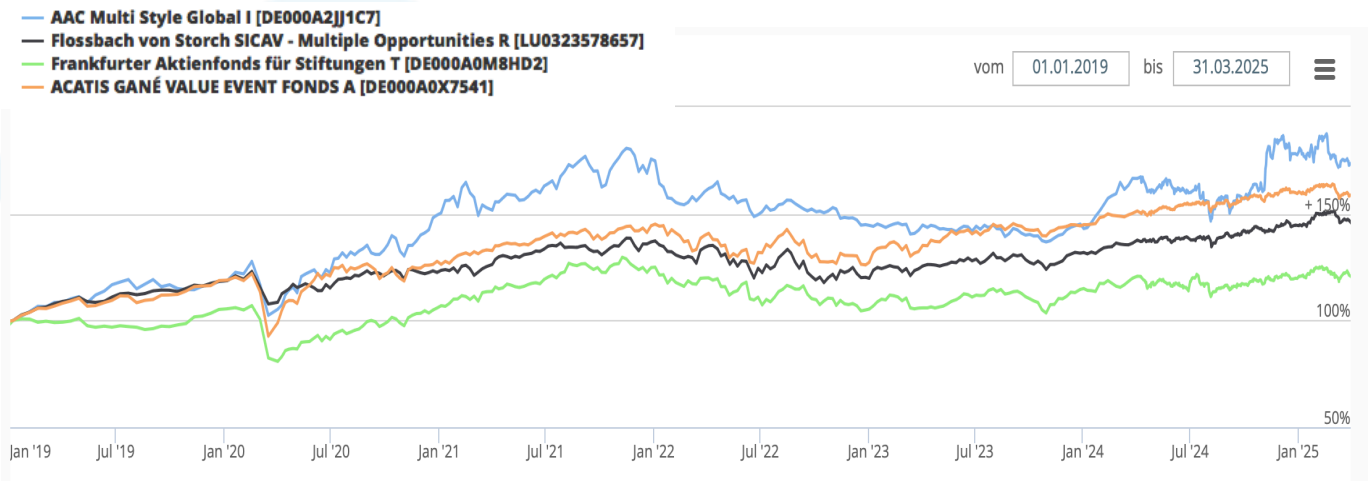
An den Zinsmärkten zeigte sich in den USA eine gewisse Entspannung; der US-30-Jahreszins fiel im März erneut um 8 Basispunkte auf 4,46%. In Europa hingegen stiegen die Zinsen im Zuge des massiven deutschen Konjunkturpakets stark an. Die deutsche Umlaufrendite stieg bspw. von 2,30% auf 2,62% um heftige 32 Basispunkte. Der März war also nicht nur bei den Bewegungen am Aktienmarkt außergewöhnlich.

BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im März
1. Nutex Health	203,1 %	44,7 %
2. Mildef	87,1 %	16,6 %
3. Rheinmetall	86,6 %	33,3 %
4. Lubawa SA	69,6 %	55,4 %
5. Orla Mining	52,6 %	35,4 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im März
2,1 % Allianz	8,6 %	7,1 %
1,9 % Deutsche Börse	3,3 %	10,3 %
1,8 % Hannover Rück	4,5 %	9,1 %
1,8 % Nokia	3,1 %	1,2 %
1,7 % Nutex Health	203,1 %	44,7 %



ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



afd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-3,03 %	2,98 %	8,12 %	63,74 %		44,12 %

Quelle: FondsDISCOUNT

Quelle: Axxion, Stand 31.03.2025

Die Rohstoffmärkte zeigten im März den dritten Monat in Folge per Saldo ein Bild in Richtung „mehr Inflation“. Vielleicht ist dies schon ein „Vorgeschmack“ auf das, was im Rahmen einer weiteren Eskalation in der US-Zollpolitik auf uns zukommen könnte. Kupfer (+11,7%), Gold (+9,3%), Natural Gas (+7,7%) und Rohöl (+1,9%) legten allesamt merklich zu.

An den Währungsmärkten war der Euro gegenüber dem USD mit +4,3% erstmals wirklich stark und scheint den monatelangen Abwärtstrend gegen den Greenback gebrochen zu haben.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Die hier verfolgten Modelle zeigten den gesamten März über kein einheitliches, aber per Saldo ein eher negatives Bild. Allerdings sehen die längerfristig orientierten Makro-Elemente der Modelle - vor allem dank der guten Performance bei US-Bonds und der nicht abwärts gerichteten Rohstoffpreise weiterhin konstruktiv aus. Auch die Indikatoren für die meisten Nicht-US-Regionen (Europa, Asien) gestalten sich noch leicht positiv.

Lediglich die kurz- bis mittelfristigen Modelle mit Fokus auf die US-Indizes sehen eher negativ aus. Die am 2. April von Trump angekündigten neuen weltweiten Zölle könnten die internationalen Kapitalmärkte durchaus für eine gewisse Zeit belasten.





DISPOSITIONEN

Die Investitionsquote im AAC-Fonds liegt Anfang April mit ca. 59% etwas geringer als im Vormonat. Aufgrund der weiterhin hohen Volatilität an den Märkten wurde das Exposure im März weiter relativ gering gehalten und die Rotation innerhalb des Portfolios raus aus den USA und dem USD hin in Richtung Europa vorangetrieben.

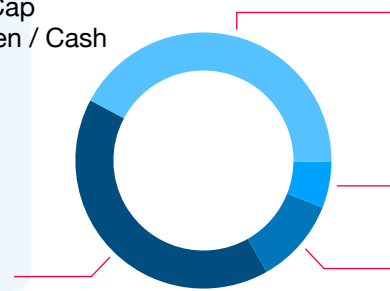
Sollte sich die Makro-Lage im Laufe des April nicht wieder ins Positive drehen, wird der aufgebaute Cashbestand weiter ausgebaut.

Da die Währungsmodelle Anfang April weiter eine positive Indikation für den Euro zeigen, ist das Währungsrisiko im Fonds zu mehr als 2/3 abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Orion	Spotify
Vossloh	Netflix
Friedrich Vorwerk	Eton Pharmaceuticals
Lottomatica	Innodata
Viridien	Fox

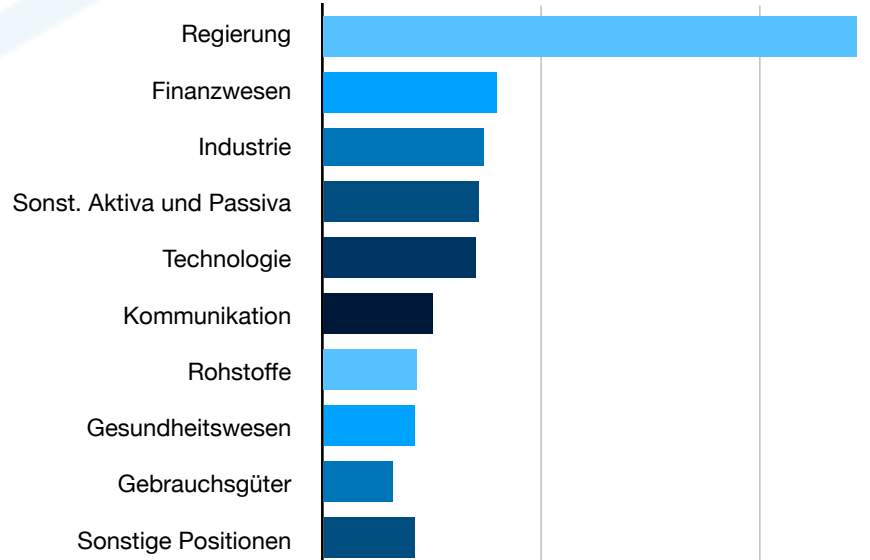
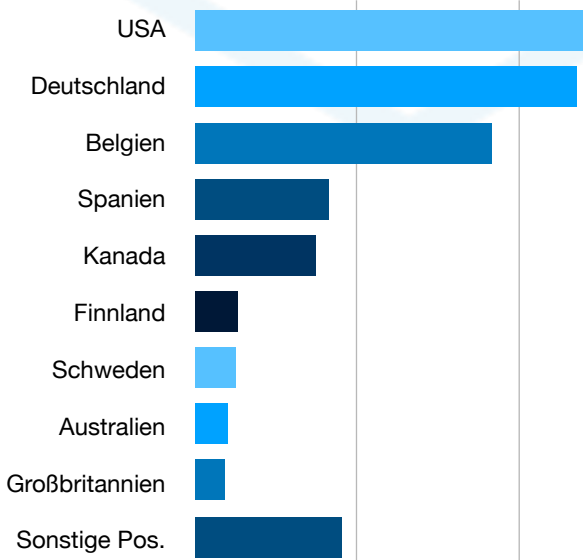
Cap Sizes

- BigCap
- MidCap
- SmallCap
- Anleihen / Cash



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 31.03.2025



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 Wertsteigerungen 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 Hebel-

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).

