MONATSKOMMENTAR

ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Monatskommentar für April 2025

Getrieben von der Zollpolitik des amerikanischen Präsidenten Trump - mit teilweisen verhängten Zöllen von über 100% - beschleunigten sich Anfang April die Abwärtsbewegungen an den Börsen. Erst nach erkennbarem Zurückrudern der Trump Administration in Bezug auf die Höhe der verhängten Einfuhrzölle erholten sich die Kurse merklich. Zum Ende des Monats holten fast alle Indizes einen Teil ihrer Verluste aus der ersten Monatshälfte auf.

Die US-Indizes schnitten im April in € wie folgt ab: S&P 500 (-5,2%), Nasdaq (-2,5%), Dow Jones (-7,9%). Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich ebenfalls negativ: DAX (-0,4%) und Eurostoxx 50 (-2,5%). Auch die US-Small Caps verloren deutlich: S&P Small Cap Index (-7%), während der EM-Index den April fast unverändert beendete.

Trotz des starken Rebounds in den USA, gerade im Tech Sektor, setzte sich auch im April die in den letzten Monatsberichten angesprochene Rotation – raus aus den USA in Richtung Europa und Asien - fort. Der US-FANG Index (+2,5%) war zwar der stärkste Index im abgelaufenen Monat, die meisten anderen US-Branchen verzeichneten aber im Vergleich zu ihren europäischen Counterparts und den Emerging Markets eine deutliche Unterperformance.

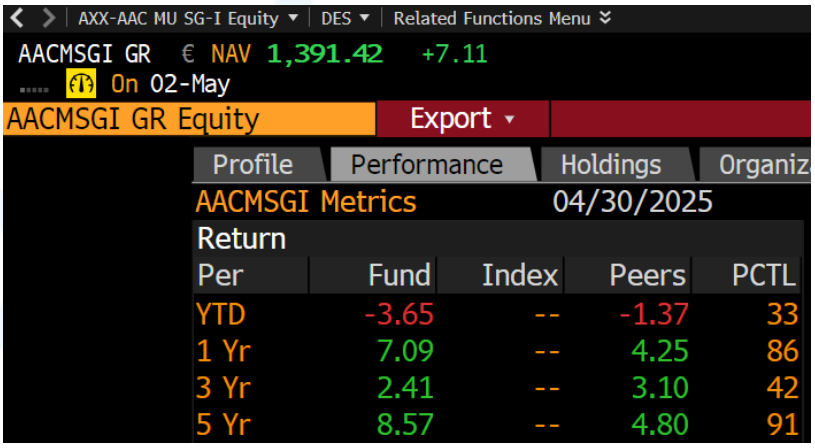
Das AAC-Portfolio beendete den Monat April mit einem leichten Minus von 0,64%. Damit lag der Fonds deutlich besser als die US-Indizes und ungefähr im Bereich der europäischen.

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 3 Monaten relativ gering zu halten.

An den **Zinsmärkten** sorgten die Entscheidungen der US-Regierung für zunehmende Unsicherheit, die sich vor allem negativ auf die Entwicklung am langen Ende der Zinskurve auswirkte. Der US-30-Jahreszins machte einen deutlichen Sprung von 32 Basispunkten auf 4,79%. In Europa hingegen fielen die Zinsen, bspw. fiel die deutsche Umlaufrendite um 29 Basispunkte von 2,62% auf 2,33%, und korrigierten damit den gesamten Anstieg aus dem Vormonat.

Die **Rohstoffmärkte** zeigten im April erstmals seit drei Monaten ein eindeutiges Bild in Richtung „weniger Inflation“. Kupfer (-4,9%), Natural Gas (-18,8%) und Rohöl (-18,5%) verloren allesamt deutlich. Nur Gold (+5,0%) legte im April erneut zu.

An den **Währungsmärkten** war der Euro gegenüber dem USD mit +4,7% erneut sehr stark und scheint den monatelangen Abwärtstrend gegen den Greenback gebrochen zu haben.



Quelle: Bloomberg, Stand 30.04.2025

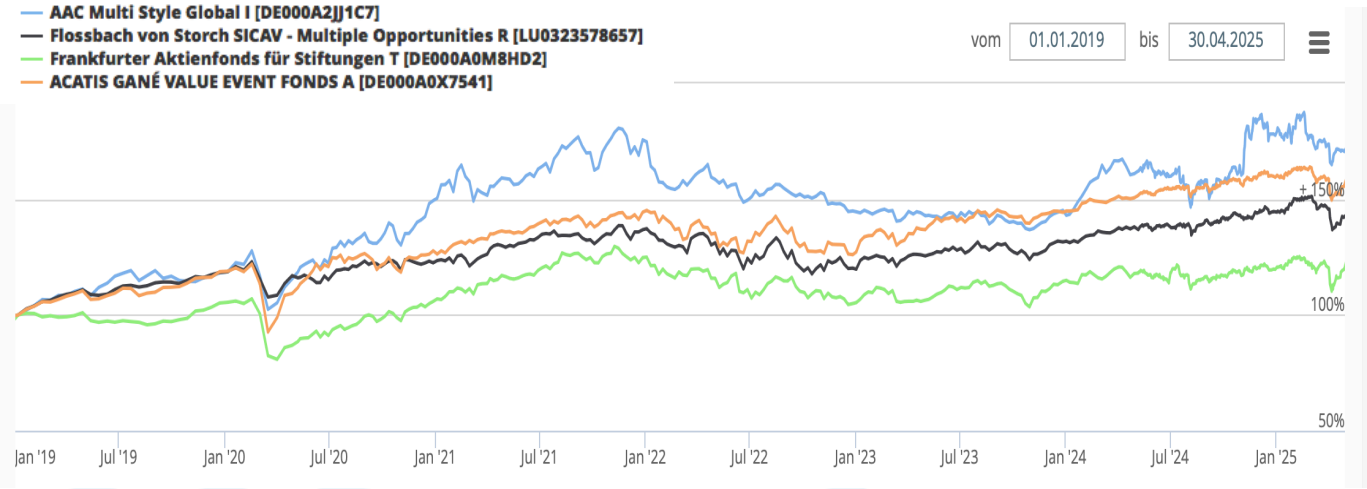
BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im April
1.	Nutex Health	343,4 %	57,8 %
2.	Mildef	134,9 %	25,3 %
3.	Lubawa SA	61,0 %	4,7 %
4.	Alzchem AG	54,8 %	17,9 %
5.	Rheinmetall	54,1 %	10,3 %

GRÖSSTE ANTEILE		seit Kauf	im April
2,5 %	Nutex Health	343,4 %	57,8 %
2,0 %	Rheinmetall	54,1 %	10,3 %
1,9 %	SAP	2,2 %	1,6 %
1,9 %	Spotify	6,8 %	11,5 %
1,9 %	GE Vernova	8,4 %	21,2 %

P-TRANCHE WKN A2JJ1B
I-TRANCHE WKN A2JJ1C

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: FondsDISCOUNT

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-3,65 %	7,09 %	7,41 %	50,96 %		43,20 %

Quelle: Axxion, Stand 30.04.2025

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Die hier verfolgten Makro-Modelle zeichneten in der ersten Hälfte des Monats April im kurz- und mittelfristigen Zeitfenster ein per Saldo negatives Bild. Die längerfristig orientierten Makro-Elemente der Modelle sahen allerdings erstaunlicherweise konstruktiv aus. Auch die Indikatoren für die meisten Nicht-US-Regionen (Europa, Asien) gestalteten sich eher positiv. Per 04.05.2025 gilt dieses optimistisch stimmende Makrobild auch wieder für die USA. Allerdings bleibt festzuhalten, dass die sehr fragile politische Weltlage jederzeit dafür sorgen kann, dass sich die Daten wieder verschlechtern und ein defensiveres Vorgehen im Bezug auf die Portfoliostruktur erforderlich ist.

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

DISPOSITIONEN

Die Investitionsquote im AAC-Fonds liegt Anfang Mai mit ca. 54% etwas geringer als im Vormonat. Aufgrund der weiterhin hohen Volatilität an den Märkten wurde das Exposure im April weiter relativ gering gehalten und die Rotation innerhalb des Portfolios „raus aus den USA in Richtung Europa“ vorangetrieben.

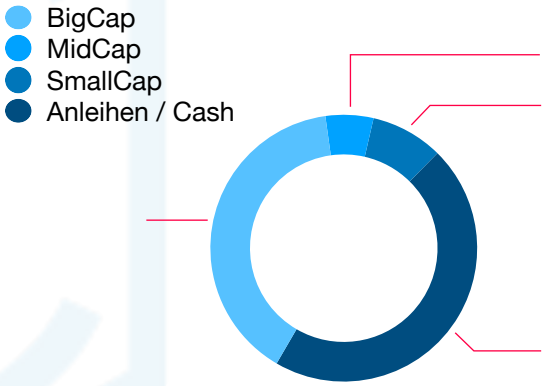
Aufgrund der seit Ende April/Anfang Mai wieder positiveren Makrodaten in den USA wurden dort erstmals auch wieder Käufe getätigt.

Sollte sich der positive Makro-Trend im Laufe des Monats Mai fortsetzen, wird der aufgebaute Cash-bestand durch Käufe neuer Favoriten reduziert, um so die Investitionsquote des Fonds wieder in Richtung 70 bis 80% zu bringen.

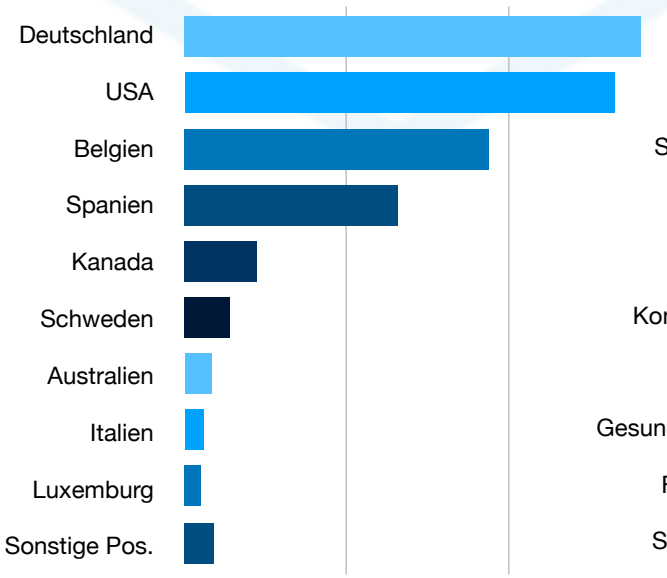
Da die Währungsmodelle Anfang Mai weiter eine positive Indikation für den Euro zeigen, ist das USD-Währungsrisiko im Fonds zu mehr als 2/3 abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Alzchem AG	Orion
Exail Technologies	Viridien
Plejd AB	Siemens Energy
SAP	Newmont Gold
GE Vernova	Wesdome Gold

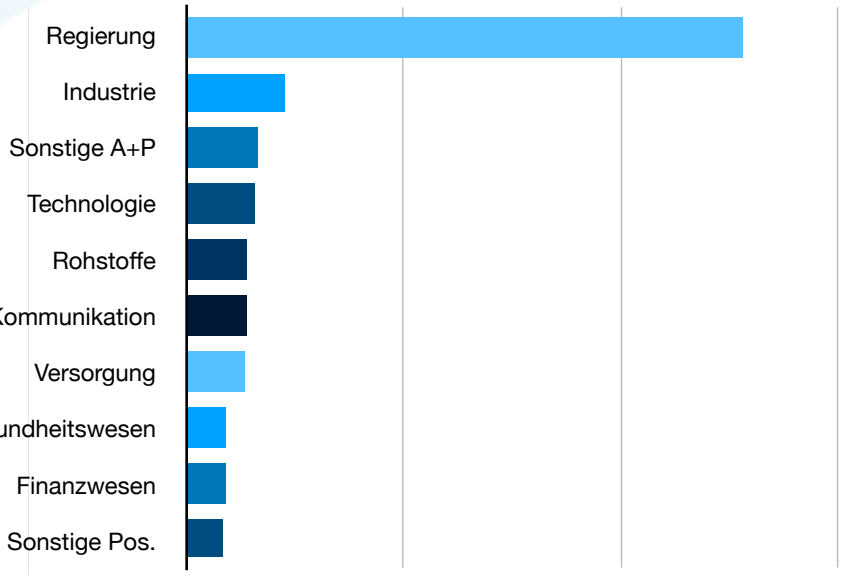
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 30.04.2025

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

WESENTLICHE ANGABEN

ISIN (P-Tranche)	DE000A2JJ1B9
WKN	A2JJ1B
Fondskategorie	Mischfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	●●●●●○○
Erstausgabepreis	100,00 EUR am 16.07.2018
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner
Mindestzeichnungs-betrag	Keiner
Berechnung NAV	Börsentäglich
Geschäftsjahresende	30.06.
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.
Verwaltungsgebühren	bis zu 2,00% p.a.
Erfolgshonorar	10 % der absolut positiven Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 10 % des Durchschnittswertes des Fonds in der Abrechnungs-periode. Nach jedem Geschäfts-jahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark.
Vertriebsländer	Deutschland

ISIN (I-Tranche)	DE000A2JJ1C7
WKN	A2JJ1C
Fondskategorie	Mischfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	●●●●●○○
Erstausgabepreis	1000,00 EUR am 16.07.2018
Ausgabeaufschlag	0 %
Rücknahmeabschlag	keiner
Mindestzeichnungs-betrag	200.000,-€
Berechnung NAV	Börsentäglich
Geschäftsjahresende	30.06.
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.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 Abrechnungs-periode. Nach jedem Geschäfts-jahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark.
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.

AAC ALPHA GmbH
HRB 21554 Amtsgericht Osnabrück
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

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 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 Meinungsaussagen 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).

AAC ALPHA GmbH
HRB 21554 Amtsgericht Osnabrück

Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.

info@aac-alpha.de

www.aac-alpha.de