



## ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Im Monat Mai setzte sich die Erholung aus der zweiten Aprilhälfte an den internationalen Aktienmärkten fort. Nachdem die US-Regierung in der Zollpolitik versöhnlichere Töne anstimmte, erholten sich die meisten Indizes von ihren Tiefständen aus April und haben einen Großteil der Verluste aus den Vormonaten kompensieren können.

Die US-Indizes schnitten im Mai in € wie folgt ab: S&P 500 (+4,7%), Nasdaq (+7,2%), Dow Jones (+3,1%). Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich ebenfalls positiv: DAX (+6,7%) und Eurostoxx 50 (+4,0%). Auch die US-Small Caps legten erstmals wieder zu: S&P Small Cap Index (+5,9%), und auch der EM-Index (+3,4%) reihte sich in die Kursgewinne ein.

Der NYFANG war im Mai mit Abstand der stärkste Index der liquiden handelbaren Aktienindizes mit einem Plus von 8,8%. Obwohl die FANGs in den letzten zwei Jahren einiges von ihrer Wachstumsdynamik eingebüßt haben – sie wuchsen 2024 noch mit fast 30%, aktuell aber durchschnittlich nur noch um die 20% - und wegen hoher KI-Investitionen meist rückläufige Cash-Flow-Entwicklungen aufweisen, wachsen sie immer noch stärker als der Durchschnitt aller 500 S&P-Unternehmen, wobei sich auch deren Wachstum auf mittlerweile nur noch 8% verlangsamt hat. Dies erklärt, warum die FANGs grundsätzlich immer noch attraktive Investment-Cases sind und wohl auch deshalb in den letzten Wochen und Monaten überperformten.

Das AAC-Portfolio beendete den Monat Mai mit einem Plus von 4,6%. Damit lag der Fonds trotz eines relativ geringen Exposures im Bereich der oben genannten Indizes und konnte solide von den konstruktiven Marktgegebenheiten profitieren.

An den **Zinsmärkten** sorgte das erratische Verhalten der US-Regierung weiter für Unsicherheit, dies wirkte sich vor allem negativ auf das lange Ende der Zinskurve aus, weshalb der US-30-Jahreszins einen deutlichen Sprung von 15 Basispunkten machte auf 4,95%. Auch in Europa stiegen die Zinsen, bspw. stieg die deutsche Umlaufrendite um 9 Basispunkte von 2,33% auf 2,42%.

AACMSGI GR Equity				
Profile	Performance	Holdings	Organiz	
AACMSGI Metrics 05/30/2025				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	.73	--	.13	54
1 Yr	10.33	--	4.47	93
3 Yr	4.69	--	4.42	60
5 Yr	7.86	--	4.90	87

Quelle: Bloomberg, Stand 30.05.2025

Die **Rohstoffmärkte** zeigten im Mai in Richtung „mehr Inflation“: Kupfer (+2,2%), Natural Gas (+0,6%) und Rohöl (+3,1%) legten allesamt zu. Auch Gold (+1,8%) bleibt einen weiteren Monat im positiven Bereich.

An den **Währungsmärkten** war der Euro gegenüber dem USD mit +0,5% erneut stark und bleibt weiter im Aufwärtstrend.

BESTE PERFORMANCE		
	seit Kauf	im Mai
1. Nutex Health	419,3 %	47,3 %
2. Mildef	96,1 %	-0,4 %
3. Rheinmetall	76,4 %	27,0 %
4. Alzchem AG	69,9 %	10,1 %
5. Avino Silver	68,6 %	42,3 %

GRÖSSTE ANTEILE		
	seit Kauf	im Mai
3,2 % SAP	3,5 %	4,3 %
3,0 % Spotify	10,7 %	10,7 %
2,9 % Nutex Health	419,3 %	47,3 %
2,8 % Siemens Energy	20,1 %	22,2 %
2,8 % Netflix	13,4 %	8,1 %



### ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
0,73 %	10,33 %	14,75 %	46,02 %		49,71 %

Quelle: Axxion, Stand 30.05.2025

### RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Die hier verfolgten Makro-Modelle zeichneten für den gesamten Monat Mai in allen drei Zeitfenstern - kurzmittel- und langfristig - ein per Saldo positives Bild. Auch per 03.06.2025 ist das konstruktive Makrobild weiterhin intakt. Es ist schon erstaunlich, dass die sehr fragile politische Weltlage sich aktuell nicht

negativ auf die Makro-Modelle auswirkt. Sollte dies aber in nächster Zeit der Fall sein, wird strategisch wieder auf mehr Defensive in der Portfoliostruktur umgeschaltet.





### DISPOSITIONEN

Aufgrund der besseren Makrolage wurde das Exposure des AAC-Fonds im Laufe des Mai sukzessive erhöht, so dass die Investitionsquote Anfang Juni bei ca. 75% lag.

Bei den Neu- und Nachkäufen rückte der Faktor Value mehr in den Vordergrund, um hierdurch angesichts der fragilen politischen Weltlage nicht in die „Wachstums-Hype-Falle“ zu tappen und durch das Halten von unterbewerteten Werten bei gleichzeitig solidem Wachstum einen Puffer („margin of safety“) bei etwaigen Rückschlägen an den Märkten zu haben.

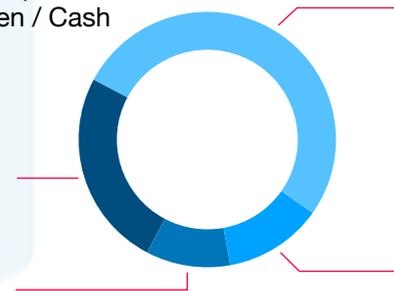
Sollte sich der positive Makro-Trend im Laufe des Juni fortsetzen, wird der aufgebaute Cashbestand durch Käufe neuer Favoriten nochmals weiter reduziert, um so die Investitionsquote des Fonds wieder in Richtung 80 bis 90% zu bringen.

Da die Währungsmodelle Anfang Juni weiter eine positive Indikation für den Euro zeigen, ist das USD-Währungsrisiko im Fonds zu fast 100% abgesichert.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Siemens Energy	Plejd AB
Applovin	Viridien
Roblox	Stride
Cameco	Hensoldt
Centrus Energy	Grinder

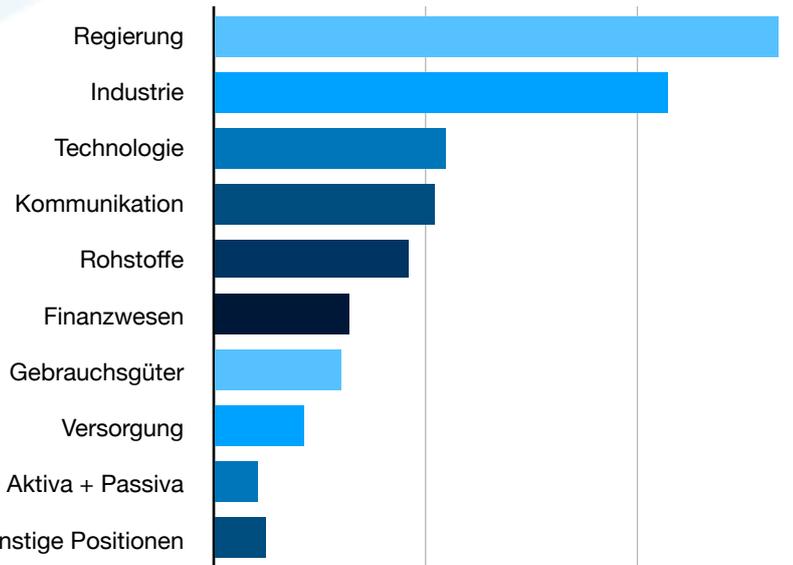
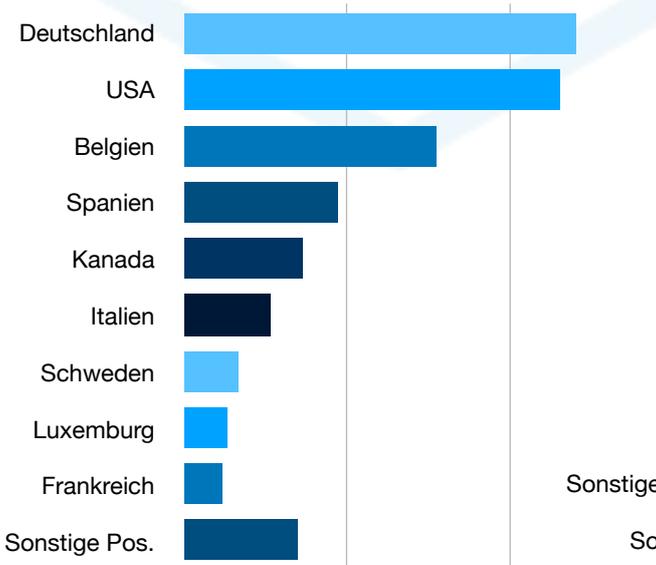
### Cap Sizes

- BigCap
- MidCap
- SmallCap
- Anleihen / Cash



### Länder

### Branchen



Quelle: Axxion, Stand 30.05.2025



### 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](http://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).

