



ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Im September setzte sich die Aufwärtsbewegung aus den Vormonaten an den internationalen Aktienmärkten fort. Nach der ersten Zinssenkung der US Notenbank FED in 2025 zur Mitte des abgelaufenen Monats entwickelten sich vor allem die Leitindizes in den USA positiv. Dabei war zu beobachten, dass diese Aufwärtsbewegung seit dem 17.09.2025 von fast allen Branchen getragen wurde.

Die US-Indizes schnitten im September in € wie folgt ab: S&P 500 +3,3%, Nasdaq +5,9%, Dow Jones +2,6% und US-Small Caps +0,1%. Die maßgeblichen europäischen Indizes entwickelten sich mit Ausnahme des Dax auch positiv: DAX -0,1% und Eurostoxx 50 +3,3%. Der EM-Index entwickelte sich in € sehr stark mit +7,2%.

Bezogen auf die Branchenentwicklung lag die Stärke im letzten Monat vor allem im Technologie-, Rüstungs- und Metall/Edelmetallbereich. Semiconductors, Gold- & Kupferminen sowie US- und Europäische Rüstungswerte verzeichneten im September durchweg zweistellige Kurszuwächse. Anders als im letzten Monat entwickelten sich die Low Vola Werte SPLV -0,43% und die US-Financials XLF -0,64% - negativ.

Das AAC-Portfolio beendete den September mit einem außergewöhnlich hohen Monatsplus von 7,7%. Dies war historisch einer der besten Monate für den Fonds. Die beiden Hauptursachen für den starken Anstieg des AAC-Anteilspreises – insbesondere gegenüber den meisten anderen Fonds und Indizes - sind in erster Linie:

- die höhere Gewichtung der chancenreichsten Aktien
- der vermehrte und konsequente Einsatz von „KI-Plattformen“ zur tieferen Analyse von Portfolio-Kandidaten

An den **Zinsmärkten** waren im September in den USA überwiegend fallende Zinsen zu verzeichnen. So fiel z.B. die US-30-Year-Yield um 26 Basispunkte von 4,97% auf 4,71%. In den letzten sechs Monaten war zu beobachten, dass es der Trump-Administration unerwarteterweise gelungen ist, das Staatsdefizit Monat für Monat leicht zu reduzieren. Dies, gepaart mit einer expansiveren Zinspolitik der FED, könnte auch in den nächsten Monaten für tendenziell fallende Zinsen in den USA sorgen. Im Gegensatz dazu stiegen die Zinsen in Europa leicht an, bspw. legte die deutsche Umlaufrendite um einen Basispunkt von 2,62% auf 2,63% zu.

Die **Rohstoffmärkte** zeigten im September weiter ein geteiltes Bild: Kupfer +8,1% legte nach einem starken Vormonat erneut zu, während Rohöl -2,4% weiter nachgab. Gold entwickelte sich im August erneut sehr stark mit +11,93%. Interessant ist hier, dass neben dem Rohstoff selbst, auch die Goldminen erstmals seit 2011 neue Höchststände erreichen konnten.

| AACMSGI GR € NAV 1,548.43 +6.43 | | | | |
|---------------------------------|-------------|----------|----------|------|
| On 30-Sep | | | | |
| AACMSGI GR Equity | | | Export ▾ | |
| Profile | Performance | Holdings | Organiza | |
| AACMSGI Metrics | | 09/30/25 | | |
| Return | | | | |
| Per | Fund | Index | Peers | PCTL |
| YTD | 7.77 | -- | 3.76 | 82 |
| 1 Yr | 21.60 | -- | 27.32 | 97 |
| 3 Yr | 8.26 | -- | 8.24 | 53 |
| 5 Yr | 7.47 | -- | 4.90 | 82 |

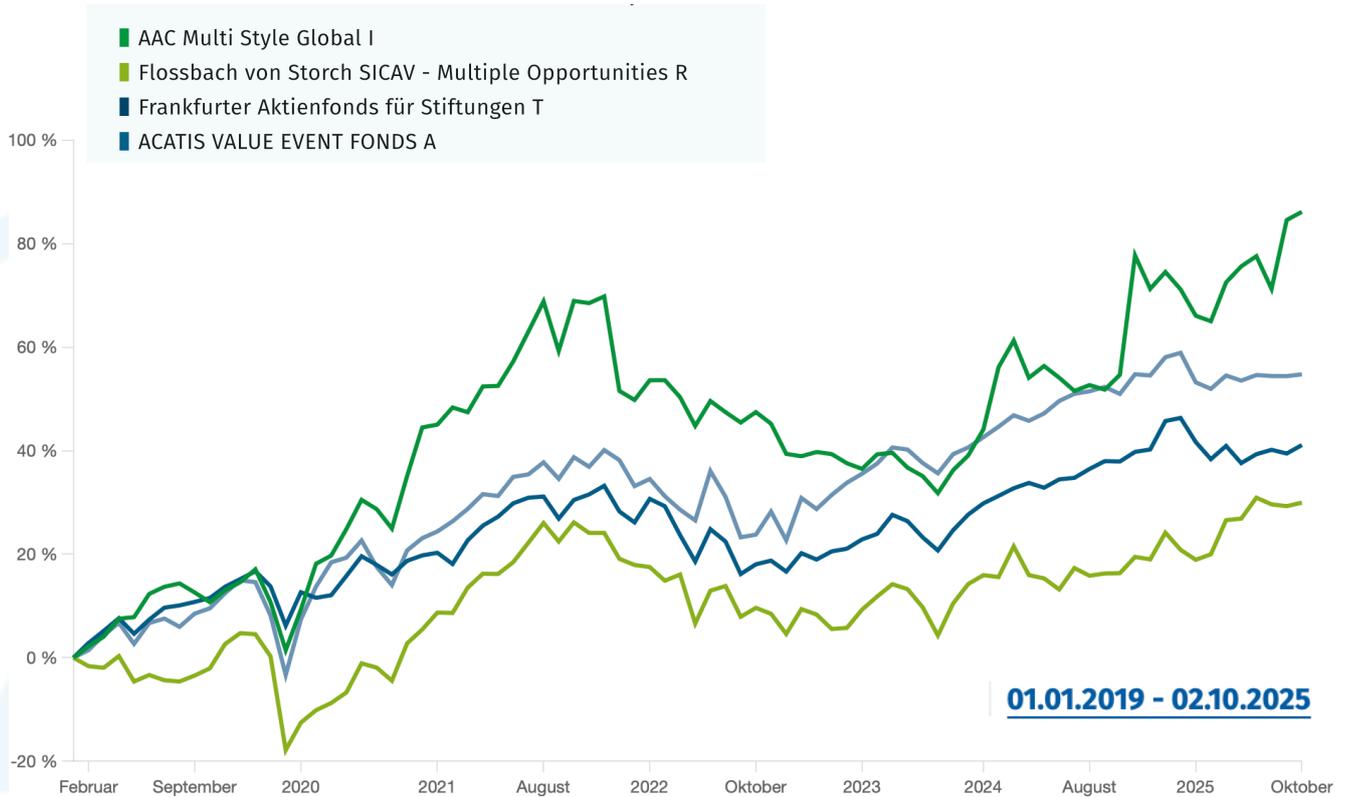
Quelle: Bloomberg, Stand 30.09.2025

| BESTE PERFORMANCE | | seit Kauf | im September |
|-------------------|------------------------|-----------|--------------|
| 1. | Avio Spa | 141,3 % | 10,5 % |
| 2. | Andean Precious Metals | 126,1 % | 44,1 % |
| 3. | Applovin | 54,7 % | 48,9 % |
| 4. | Seagate Technologies | 53,3 % | 41,1 % |
| 5. | Coeur Mining | 53,0 % | 42,5 % |

| GRÖSSTE ANTEILE | | seit Kauf | im September |
|-----------------|--------------|-----------|--------------|
| 2,7 % | Alphabet | 22,1 % | 15,3 % |
| 2,4 % | GE Aerospace | 12,3 % | 8,9 % |
| 2,4 % | Microsoft | 2,0 % | 1,6 % |
| 2,2 % | Robinhood | 36,7 % | 40,8 % |
| 2,2 % | Applovin | 54,7 % | 48,9 % |



ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



Quelle: Das Investment

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 |
|-----------|---------|---------|---------|----------|--------------|
| 7,77 % | 21,60 % | 26,91 % | 43,42 % | | 60,17 % |

Quelle: Axxion, Stand 30.09.2025

An den **Währungsmärkten** konnte der Euro seine bisherige Stärke in 2025 fortsetzen, er gewann 0,4% gegenüber dem Greenback.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Die hier verfolgten Makro-Modelle machten für den gesamten Monat September in allen drei Zeitfenstern - kurz- mittel- und langfristig - positive Vorgaben. Daran hat sich, trotz mittlerweile leicht überkaufter Märkte, auch per 02.10.2025 nichts geändert. Es ist also weiterhin gerechtfertigt, das Portfolio möglichst offensiv auszurichten. Der Euro wird von den Währungsmodellen weiter als neutral eingestuft.





DISPOSITIONEN

Schon zu Beginn des Monats September wurde damit begonnen, die angesammelten Cashbestände aus den Vormonaten in alte und neue Favoriten zu investieren. Aktuell per 02.10.2025 ist der Fonds quasi zu fast 100% investiert. Das Ziel besteht darin, die Investitionen in Werte zu lenken, die das größte Kurspotenzial aufweisen.

Insgesamt sieht die Allokation so aus, dass ca. 85% des Portfolios in etwa zu gleichen Teilen in den 4 Segmenten

- „KI-TECHNOLOGIE“
- „DEFENCE & SPACE“
- „GOLD- & SILBERMINEN & ROHSTOFFWERTE“
- „BIO- & GENTECHNOLOGIE“

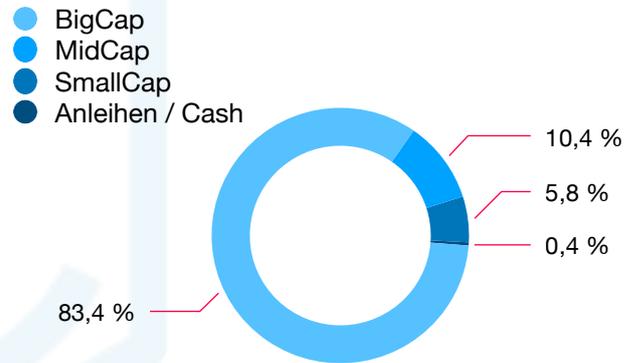
investiert ist.

Trotz der schon guten Performance der Indizes im letzten Monat gibt es immer noch genügend qualitativ hochwertige Aktien, die gerade erst ausbrechen und zu einem neuen „Run“ zu neuen Höchstständen ansetzen könnten. Zudem ist –saisonal und historisch betrachtet – das vierte Quartal i.d.R. das beste Quartal des Jahres.

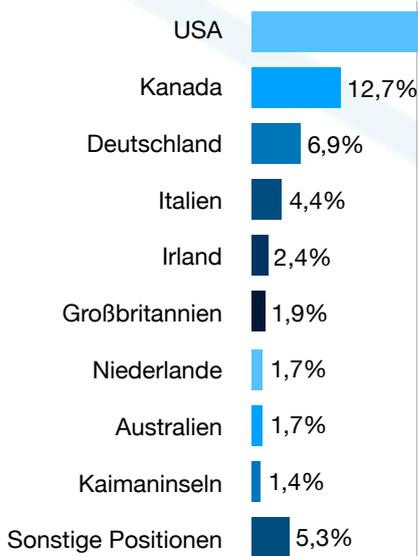
Da die Währungsmodelle Ende September eine neutrale Indikation für den Euro zeigten, ist das USD-Währungsrisiko im Fonds zu lediglich knapp 50% abgesichert.

| Neu- & Nachkäufe | Total- & Teilverkäufe |
|----------------------|-----------------------|
| Rambus | Meta |
| Seagate Technologies | Netflix |
| Hudbay Minerals | Endesa |
| Uranium Energy | Orion Oyj |
| Artemis Gold | Novartis |

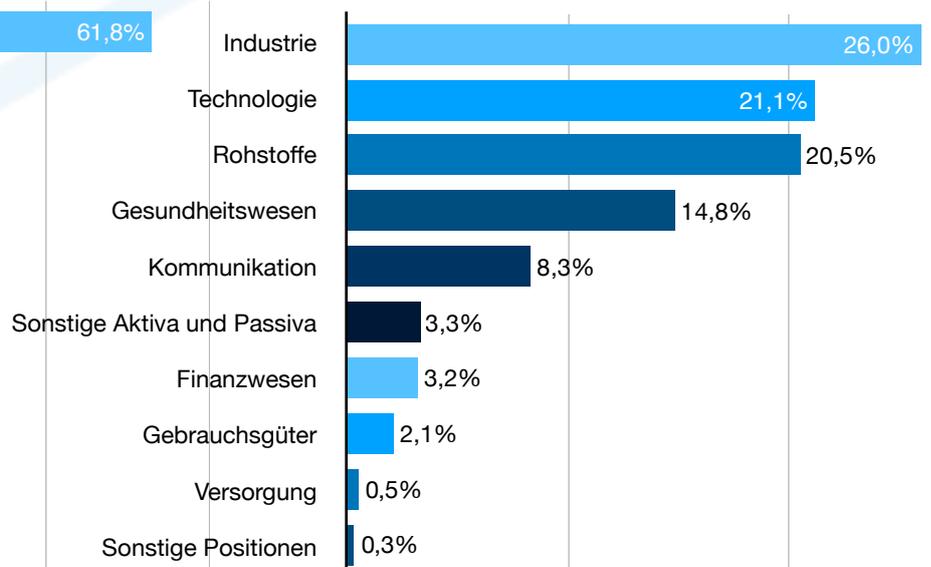
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 30.09.2025



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).

