

● ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Im November kam die stetige Aufwärtsbewegung aus den Vormonaten zunächst ins Stocken und es ergab sich eine spürbar höhere Volatilität und Schwankungsintensität. Haupttreiber für diese Entwicklung war die aufkommende Unsicherheit über die Nachhaltigkeit des aktuellen KI-Trends. Dies führte dazu, dass insbesondere die großen Gewinner der Vormonate – vor allem Technologiewerte – kräftig nachgaben, während defensivere "Low Vola"-Werte gesucht waren.

Infolgedessen mussten die US-Indizes im November überwiegend Verluste hinnehmen. Der technologie-lastige Nasdaq verlor in Euro gerechnet 3,2 %, der S&P 500 gab um 1,2 % nach und der Dow Jones schloss mit einem Minus von 1 %. Einzig die US-Small Caps konnten sich dem Trend leicht entziehen und erzielten ein Kursplus von 0,4 %.

Auch in Europa zeigte sich die Entwicklung leicht negativ: Der DAX gab um 0,8 % nach, während sich der Eurostoxx 50 mit -0,2 % noch relativ stabil hielt. Die Emerging Markets zeigten ebenfalls Schwäche und verloren 3,1 %.

Die Branchenrotation am Markt war im November extrem ausgeprägt. Das Kapital floss aus den hoch bewerteten Tech-Sektoren in defensive und substanzstarke Bereiche wie Goldminen +13,7 %, Biotech +10,7 % und S&P Low Vola +2,8 %. Auf der extremen Verliererseite standen vor allem die spekulativsten Segmente: Blockchain-Werte brachen um 26,9 % ein, "Non Profitable Tech" verlor 13,7 % und US-Software gab um 11,4 % nach.

Der AAC-Fonds konnte sich dem schwierigen Marktumfeld weitgehend entziehen und beendete den Monat mit einem nur leichten Minus von 0,8 %. Für das laufende Jahr liegt der Zuwachs damit weiterhin sehr nah am zweistelligen Bereich (> 10 %).

Ausschlaggebend für die relative Stabilität war die schnelle Reduzierung des Tech-Exposures und die frühzeitige Positionierung im Healthcare- und Biotech-Sektor. Hierdurch wurden größere Verluste verhindert. Der Fonds schloss in Schlagdistanz zu seinen Höchstständen aus dem Oktober, so dass neue All-Time-Highs (ATHs) bis zum Jahresende nicht ausgeschlossen sind.

An den **Zinsmärkten** zogen in den USA die Renditen im November an; die 30-jährige US-Anleiherendite stieg auf 4,7 %, obwohl der Abbau des US-Staatsdefizits entgegen vieler medialer Erwartungen weiter voranschreitet. Für den Dezember wird eine Zinssenkung der FED als wahrscheinlich angesehen, wobei die Auswirkungen auf das lange Ende der Zinskurve noch unklar sind. Auch in Europa stiegen die Zinsen leicht an, die deutsche Umlaufrendite stieg auf 2,63 %.

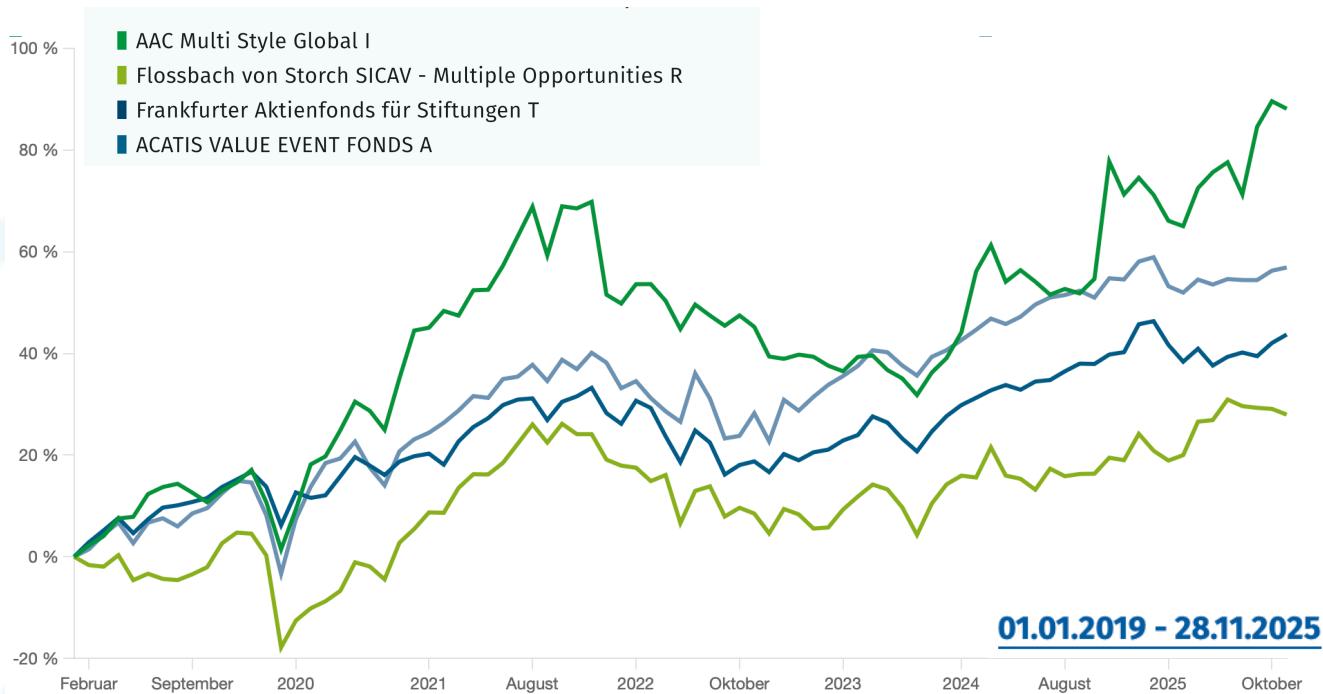


Quelle: Bloomberg, Stand 28.11.2025

BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im November
1.	Insmed	69,8 %	9,8 %
2.	Ionis	51,6 %	11,9 %
3.	Arrowhead Pharma	49,0 %	25,9 %
4.	Guardand Health	46,0 %	14,4 %
5.	Technoprobe	43,6 %	36,7 %

GRÖSSTE ANTEILE		seit Kauf	im November
4,6 %	Apple	8,9 %	2,9 %
3,4 %	Alphabet	31,3 %	14,8 %
2,2 %	Ionis	51,6 %	11,9 %
2,2 %	Bridgebio Pharma	42,5 %	14,1 %
1,8 %	Broadcom	-1,9 %	9,5 %

● ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



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

Quelle: Das Investment

Ifd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
9,83 %	5,84 %	29,54 %	39,27 %		63,24 %

Quelle: Axxion, Stand 28.11.2025

Die Rohstoffmärkte zeigten ein gemischtes Bild. Während Kupfer (-0,7 %) und Rohöl (-3,1 %) schwächelten, glänzte der Goldsektor: Der Goldpreis stieg um 3,86 % und - anders als im Vormonat - zogen diesmal auch die Minenaktien kräftig mit.

An den Devisenmärkten konnte sich der Euro erholen und gewann gegenüber dem US-Dollar um 0,51 % an Wert.

● RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Trotz der Korrektur im November liefern die hier verfolgten Marktmodelle in allen drei Zeitfenstern (kurz-, mittel- und langfristig) weiterhin positive Signale. Eine grundsätzlich offensive Ausrichtung des Portfolios bleibt daher weiterhin gerechtfertigt. Allerdings wird es weiter wichtig sein, angesichts der

aktuell schnellen Branchenrotation, auf die richtigen Marktsegmente zu setzen.

Unsere Währungsmodelle stuften den Euro per 1. Dezember als neutral ein, weshalb aktuell keine USD-Währungsabsicherung besteht.



● DISPOSITIONEN

Zum Monatswechsel (Anfang Dezember) liegt der Investitionsgrad im AAC-Fonds bei ca. 85 %. Wir nutzen die Cash-Bestände aus den Tech-Verkäufen für gezielte Reinvestitionen in die Sektoren, die eine neu aufkommende relative Stärke aufweisen. Der strategische Shift im Portfolio stellt sich wie folgt dar:

Reduziert:
US-Technologie

Fokus neu:
Bio- & Gentechnologie sowie Rohstoffwerte
(Gold, Öl, Lithium, Seltene Erden).

Mit Blick auf die Saisonalität in Kombination mit den weiter soliden Makrodaten könnte sich per 01.12.2025 durchaus noch eine Jahresendrally ergeben. Sollte dies der Fall sein, wird das Exposure im Fonds wahrscheinlich in Richtung 90% ausgebaut.

Neu- & Nachkäufe

Daldrup & Söhne

Tonies SE

Alphabet

Guardand Health

Arrowhead Pharmaceuticals

Total- & Teilverkäufe

Western Digital

Snowflake

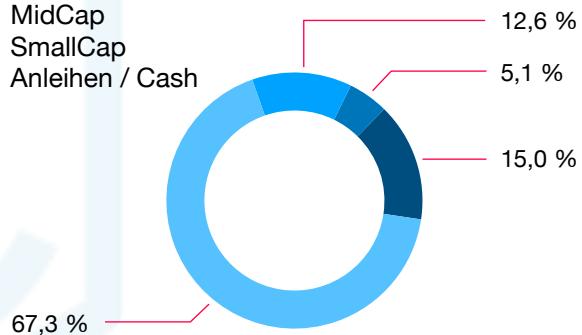
Kratos Defense

AMD

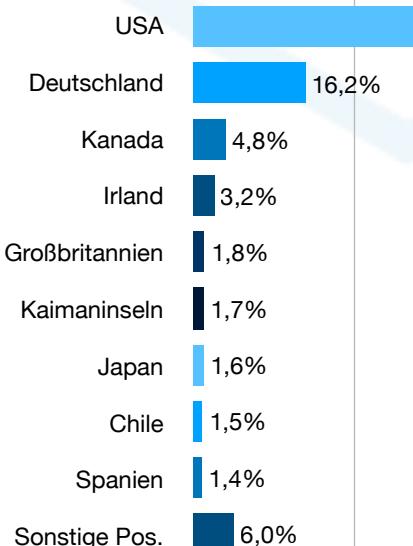
Celestica

Cap Sizes

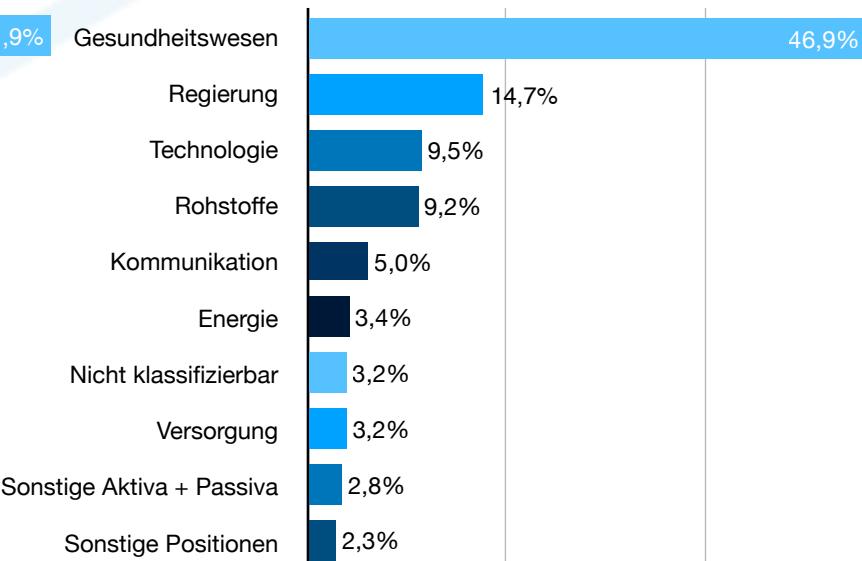
- BigCap
- MidCap
- SmallCap
- Anleihen / Cash



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 28.11.2025



● 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 Wert schwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust hin zu nehmen. 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 Portfoliowarbeiter 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 Portfoliowalters 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 Rücknahmearabschlag (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 Rücknahmearabschlag 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 Detailsicht 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, Heidenkamps weg 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).

