



## © ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

## • Jahresrückblick 2025

Das Börsenjahr 2025 verlief für die meisten internationalen Märkte, insbesondere in Lokalwährung, erfolgreich. Ähnlich wie im Vorjahr war die Rally relativ ausgewogen und erfasste viele Regionen und Marktsegmente, was vor allem durch die expansive Geldpolitik der US-Notenbank unterstützt wurde.

Zu den stärksten Branchen des Jahres zählten Goldminen, Halbleiter, Kupferminen sowie der Bereich European Defense. Besonders auffällig war im Jahresverlauf die ausgeprägte Schwäche des US-Dollars, der erstmals seit einigen Jahren 2-stellig an Wert verlor.

Die Indizes entwickelten sich im Jahr 2025 in Euro wie folgt: Der technologielastige Nasdaq konnte um 5,8 % zulegen und der S&P 500 stieg um 2,0 %, während der Dow Jones mit -1,3 % und der S&P Small Cap Index mit -6,7 % jeweils Rückgänge zu verzeichnen hatten. Deutlich positiver verlief das Jahr für europäische Aktien und die Schwellenländer; hier kletterte der Eurostoxx um 17,9 %, der DAX um 22,3 % und der SDAX um 23,7 %, während der Emerging Markets Index mit einem Plus von 31,7 % die stärkste Performance erzielte.

Der AAC-Fonds konnte nach einem sehr starken Jahr 2024 erneut eine solide Performance von +8,94% erzielen. Dieses Ergebnis ist besonders erfreulich, da der Fonds trotz seiner traditionell US-lastigen Ausrichtung den Gegenwind eines starken Euros erfolgreich parieren konnte.

BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im Dezember
1.	Elvera Lithium	83,7 %	43,7 %
2.	Arrowhead Pharma	72,9 %	18,1 %
3.	Traverse Therapeutics	66,2 %	8,6 %
4.	BridgeBio Pharma	54,7 %	14,2 %
5.	Ionis Pharmaceuticals	47,3 %	-5,1 %

## • Monatskommentar Dezember 2025

Der Dezember war an den internationalen Märkten von einer erhöhten Volatilität geprägt. Während die Aufwärtsbewegung in den USA trotz einer weiteren Zinssenkung der FED ins Stocken geriet, zeigten sich Europa und die Schwellenländer (EMs) in guter Verfassung. Belastet wurden die US-Märkte vor allem durch eine aufkommende Unsicherheit über die Nachhaltigkeit des KI-Trends und die damit einhergehende Schwäche der sogenannten FANG-Werte (Microsoft, Nvidia, Broadcom, Meta usw.) Insbesondere die Technologiewerte, die in 2025 insgesamt zu den großen Gewinnern des Jahres zählten, mussten aber im Dezember kräftige Einbußen hinnehmen.

Die US-Indizes verzeichneten im Dezember moderate Verluste: Der Nasdaq gab in Euro um 1,3 % nach, der

AXX-AAC MU SG-I Equity ▾   DES ▾   R				
AACMSGI GR € NAV 1,535.98 -1.				
On 02-Jan				
AACMSGI GR Equity Export ▾				
Profile Performance Holdings Organiz				
AACMSGI Metrics 12/30/25				
Return				
Per	Fund	Index	Peers	PCTL
YTD	8.80	--	6.18	81
1 Yr	8.80	--	4.60	74
3 Yr	10.16	--	7.19	75
5 Yr	5.22	--	4.29	70

Quelle: Bloomberg, Stand 30.12.2025

GRÖSSTE ANTEILE		seit Kauf	im Dezember
2,7 %	Barrick Gold	20,9 %	5,2 %
1,9 %	Bridgebio Pharma	54,7 %	2,7 %
1,8 %	Axsome Therapeutics	43,3 %	22,4 %
1,7 %	Hudbay Mineral	15,7 %	15,9 %
1,7 %	Rio Tinto	11,3 %	12,3 %





## © ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

S&P 500 verlor 0,7 % und die US-Small Caps sanken um 1,6 %, während der Dow Jones mit 0,0 % unverändert den Dezember beendete.

Im Gegensatz dazu entwickelten sich die maßgeblichen europäischen Indizes positiv, wobei der DAX um 2,7 % und der Eurostoxx 50 um 2,3 % zulegen konnten. Eine ebenfalls starke Entwicklung zeigten die Emerging Markets, die den Monat mit einem Plus von 2,5 % abschlossen.

Die Entwicklung der einzelnen Branchen und Sektoren verlief im Dezember wie folgt: Zu den Gewinnern zählten Raumfahrt (+16,9%), Kupferminen (+11,5%) und europäische Banken (+8,4%). Auf der Verliererseite standen hingegen FANG-Aktien (-5,4%), Clean Energy (-4,4%) sowie der Energiesektor (-2,5%).

Das AAC-Portfolio beendete den Monat mit einem leichten Minus von 0,82%. Dass der Rückgang moderat blieb, lag primär an der bereits reduzierten Investitionsquote im Technologiesektor sowie der strategischen Neupositionierung im Bereich Materials und Base Metals.

An den **Zinsmärkten** stiegen die Renditen in den USA am langen Ende der Zinskurve entgegen dem Trend der FED-Politik (= vorderes Ende) leicht an; so kletterte die US-30-Year-Yield auf 4,83%.

Die US-Administration setzte den Abbau des Staatsdefizits auch im Dezember weiter fort. Für 2026 bleibt die Zinspolitik der Fed ein Unsicherheitsfaktor: Sollten weniger Zinssenkungen als erhofft erfolgen, könnten die Zinsen am langen Ende der Kurve trotz sinkendem Defizit weiter steigen.

In Europa besteht eine ähnliche Problematik wie in den USA. Aufgrund der hohen Staatsdefizite, die sich aber anders als in den USA deutlich schneller als in der Vergangenheit ausweiten, zogen die Zinsen ebenfalls leicht an, die deutsche Umlaufrendite notierte Ende Dezember bei 2,79%.

Die **Rohstoffmärkte** zeigten sich mit Ausnahme von Rohöl (-1,9%) sehr stark. Kupfer verzeichnete ein deutliches Plus von 9,6%. Gold legte um 2% zu, wobei auch die Minenaktien im Dezember eine starke Performance zeigten.

An den **Währungsmärkten** beendete der Euro das Jahr mit weiterer Stärke, er gewann gegenüber dem US-Dollar deutlich um 1,2% an Wert.

## © RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Die hier verfolgten Makro-Modelle machten für den gesamten Monat Oktober in allen drei Zeitfenstern - kurz-, mittel- und langfristig - positive Vorgaben.

Daran hat sich, trotz mittlerweile leicht überkaufter Märkte, auch per 03.11.2025 nichts geändert.

Es ist also weiterhin gerechtfertigt, das Portfolio möglichst offensiv auszurichten.

Der Euro wird von den Währungsmodellen erstmal per Anfang November als negativ (= steigender USD) eingestuft.



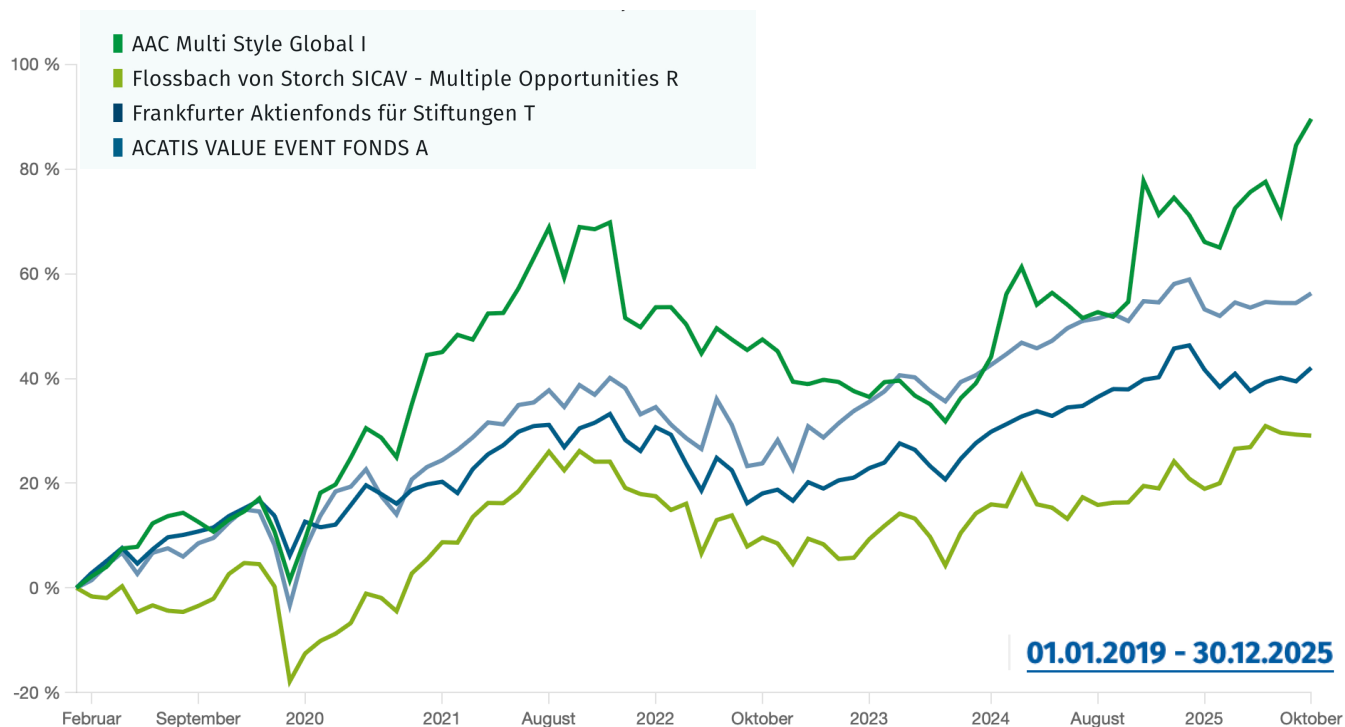


9. JANUAR 2026

# MONATSKOMMENTAR

ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

## ENTWICKLUNG DES AAC MULTI STYLE GLOBAL I



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

Quelle: Das Investment

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
8,80 %	8,80 %	33,70 %	28,98 %		61,71 %

Quelle: Axxion, Stand 30.12.2025



AAC ALPHA GmbH



Pilgerweg 14a  
49170 Hagen a.T.W.



info@aac-alpha.de



www.aac-alpha.de



9. JANUAR 2026

# MONATSKOMMENTAR

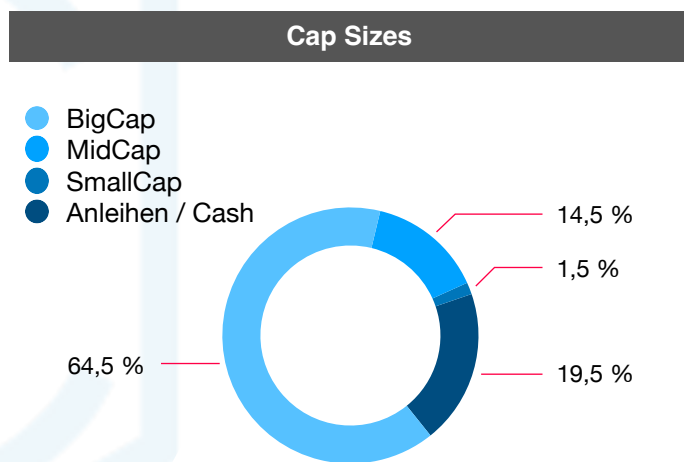
ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

## DISPOSITIONEN

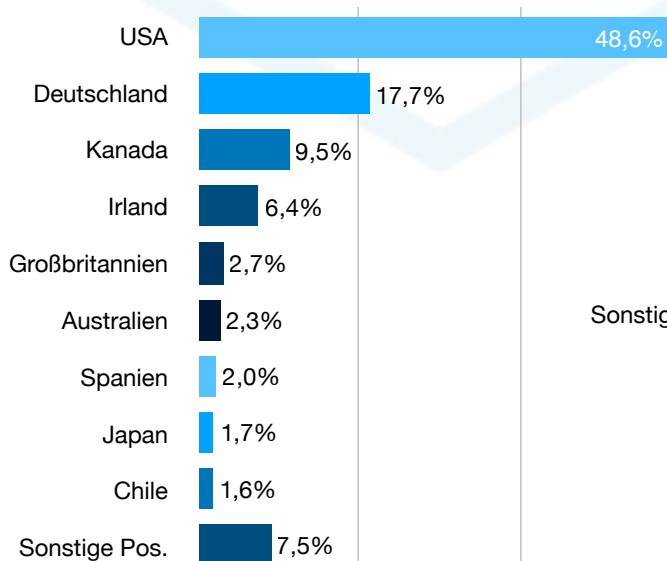
Der Investitionsgrad des Fonds liegt per Anfang Januar bei gut 80%. Die aus den Verkäufen im Technologiebereich entstandenen Cash-Bestände werden sukzessive reinvestiert. Der neue Fokus liegt verstärkt auf den Segmenten Bio- & Gentechnologie sowie Industrie-Rohstoffwerte (Kupfer, Aluminium, Lithium und Seltene Erden).

Aufgrund der oben angesprochenen EURUSD-Modell-Prognose ist das USD-Währungsrisiko aktuell nur noch in geringem Umfang abgesichert.

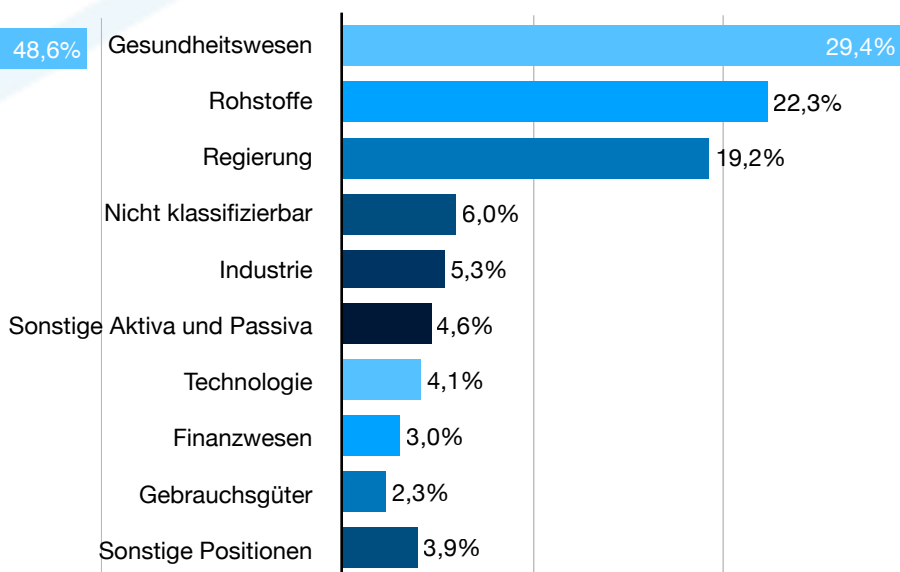
Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Daldrup & Söhne	Alphabet
Rio Tinto	Nvidia
KBC Groep	Newmont
General Electric	Broadcom
RealReal	Anglogold Ashanti



### Länder



### Branchen



Quelle: Axxion, Stand 30.12.2025



AAC ALPHA GmbH



Pilgerweg 14a  
49170 Hagen a.T.W.





info@aac-alpha.de



www.aac-alpha.de

### WESENTLICHE ANGABEN

ISIN (P-Tranche)	DE000A2JJ1B9	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 investimentrechtliches 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 Detailsicht 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).