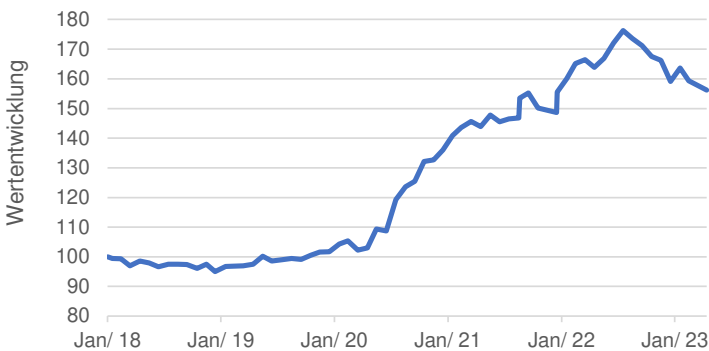


Monatskommentar

Im Berichtsmonat entwickelten sich die globalen Aktienmärkte überwiegend positiv. Der DAX konnte um rund 1,9% zulegen, der MDAX um rund 0,7%. Auch die internationalen Indizes notierten überwiegend im Plus. Der FUNDament Total Return gab um rund 2% nach. Negativ beigetragen haben die Absicherungsinstrumente (rd. 0,5%), Okeanis (0,5%) und K+S (0,3%), positiv die beiden Energiewerte Serica (+0,3%) und Deutsche Rohstoff (+0,3%). Energiewerte gehören für uns strukturell unverändert zu den interessantesten Sektoren. Neben dem starken Nachfragewachstum der Emerging und Frontier Markets sowie der jahrelangen Unterinvestition in neue Energievorkommen könnte auch die Etablierung von Künstlicher Intelligenz aufgrund der zu erwartenden zusätzlichen Rechnerleistung signifikant zum globalen Energiehunger beitragen. Unsere Positionierung ist weiter sehr defensiv mit einer leicht negativen Netto-AQ zum Stichtag. Rückblickend war ein bedeutender Treiber für die positive Entwicklung der Märkte der Abbau des sogenannten Treasury General Accounts, dem „Girokonto“ des US Schatzamtes bei der FED. Dieses wurde im Zuge des Erreichens des Schuldenlimits von nahezu USD 1 Bn auf derzeit unter USD 100 Mrd reduziert, was gleichbedeutend ist mit einer enormen Liquiditätsspritze für die Märkte. Eine Einigung zwischen Republikanern und Demokraten vorausgesetzt, könnten kurzfristig Anleihen im Gegenwert von bis zu 750 Mrd. USD zur Erhöhung der Liquidität des TGA emittiert werden. Dies würde die Liquiditätszufuhr der vergangenen Monate zu einem erheblichen Teil umkehren. Verzögert sich eine Einigung, müsste die Regierung die Ausgabenseite an die Einnahmeseite anpassen, z.B. über eine Freistellung von Staatsbediensteten. Je nach Dauer der Maßnahme würde dies das ohnehin schwächelnde Wachstum weiter reduzieren und könnte die Wirtschaft in eine Rezession abgleiten lassen. Vor diesem Hintergrund bewerten wir die derzeitige positive Marktentwicklung als Blow-off Top und gehen von schwächeren Märkten im weiteren Jahresverlauf aus.

Fondsp performance - FUNDament Total Return P



Kennzahlen

FUNDament Total Return P	1 Monat	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflage
Performance	-1.98	-6.04	-6.15	51.75	56.80
Max. Drawdown	-3.30	-7.72	-14.89	-14.89	-14.89
Volatilität	10.13	13.27	10.69	10.08	8.44
Sharpe Ratio			-0.86	1.18	0.69

Wertentwicklung %	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Ges
2023	-4.27	2.80	-2.60	-1.98									-6.04
2022	4.64	2.94	3.14	0.79	-1.55	1.86	3.12	2.39	-1.46	-1.39	-2.16	-0.76	11.83
2021	3.54	1.90	1.43	-1.17	2.68	-1.48	0.61	0.27	4.54	1.15	-3.27	-1.04	9.25
2020	2.55	1.00	-2.97	0.70	6.23	-0.57	9.71	3.64	1.48	5.32	0.36	2.62	33.79
2019	1.86	0.10	0.12	0.56	2.74	-1.60	0.40	0.40	-0.22	1.38	1.06	0.48	7.46
2018		-0.10	-2.41	1.64	-0.68	-1.28	0.84	0.02	-0.10	-1.32	1.51	-2.60	-4.49

Daten und Fakten

Fondskategorie	Mischfonds EUR flexibel
Anteilscheinklasse Name	FUNDament Total Return P
ISIN / WKN	DE000A2H5YB2 / A2H5YB
KVG / Portfolioverwalter	Axxion S.A.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
Geschäftsjahr	01.12. - 30.11.
Bewertungsdatum	28.04.2023
Fondsvolumen (EURm)	116.3
Erstausgabepreis (18.1.2018)	100 EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Rücknahmepreis	156.19
Mindestanlage	keine

Gebühren (P-Klasse)

Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
TER	1.91%
Performancefee	10% p.a., High Watermark

Risikoprofil

Geringeres Risiko				Höheres Risiko		
1	2	3	4	5	6	7

Anlagestrategie

Das Anlageziel des FUNDament Total Return ist es, einen langfristig überdurchschnittlichen Wertzuwachs bei gleichzeitig unterdurchschnittlicher Schwankungsbreite zu erzielen. Eine flexible Gewichtung verschiedener Anlageklassen soll je nach Einschätzung der aktuellen Wirtschafts- und Kapitalmarktlage ein attraktives Rendite-/Risikoverhältnis ermöglichen.

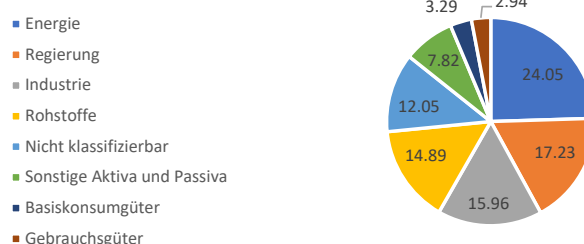
Zur Erreichung der Anlageziele wird das Fondsvermögen überwiegend in Aktien und Anleihen deutscher und europäischer Unternehmen investiert. Dabei liegt der Schwerpunkt auf mittelständischen Unternehmen, die sich in einer Sondersituation befinden bzw.

Unternehmen, die ein nachhaltiges, langfristig überdurchschnittliches Gewinnwachstum bei gleichzeitig attraktiver Bewertung aufweisen. Daneben kann das Fondsvermögen auch in strukturierte Produkte investiert werden.

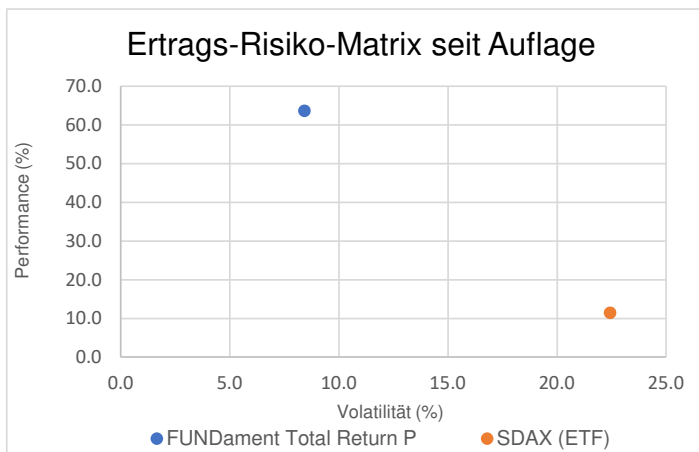
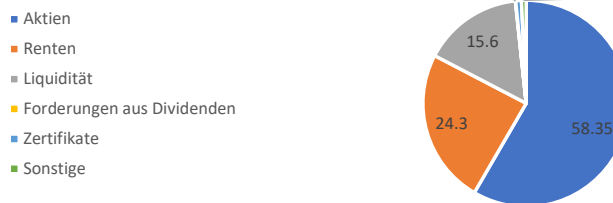
Ausgewählte Positionen (alphabetisch)

- Aker BP
- K+S
- Okeanis
- Serica Energy
- Xetra Gold

Assetallokation - Branchen



Allokation - Assetklassen



Disclaimer

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 oder -empfehlung 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 Dokuments 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.

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 Detailsansicht 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.