MONATSKOMMENTAR

ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Monatskommentar für August 2026

Nach dem kräftigen Rebound in den ersten Augusttagen mündeten die Aktienmärkte in eine ausgeprägte Seitwärtsbewegung. Unter der Oberfläche blieb es unruhig: Der Monat war geprägt von einer ständigen Rotation zwischen den Branchen mit wechselnden Abverkäufen innerhalb weniger Tage. Belastend wirkten die wieder anziehenden Ölpreise, steigende Anleihenrenditen und eine restriktivere Notenbankrhetorik auf beiden Seiten des Atlantiks; „last not least“ flammte zum Monatsende der Konflikt zwischen den USA und dem Iran erneut auf.

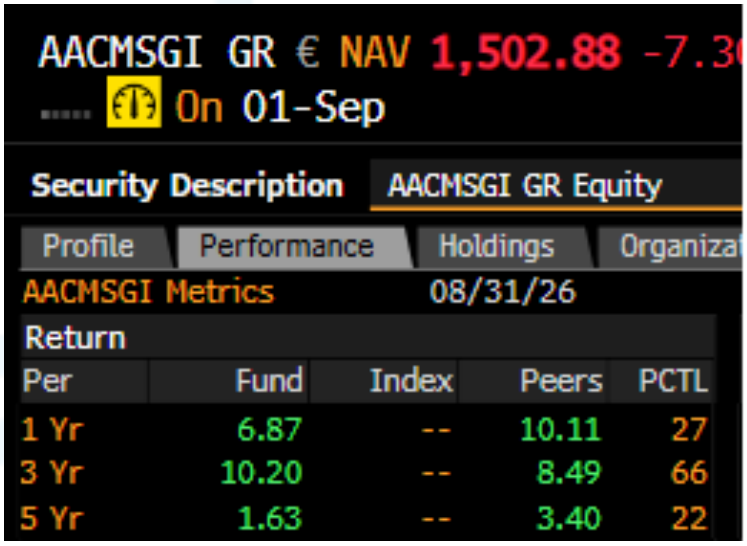
Die US-Indizes legten im August in Euro gerechnet zu, wobei der festere Euro rund einen Prozentpunkt kostete: Nasdaq 100 +3,2 %, S&P 500 +1,6 % und Dow Jones +0,3 %. Die Gewinne stammen fast vollständig aus den ersten Handelstagen des Monats, danach bewegten sich die Indizes in einer breiten Seitwärtsspanne und gaben zum Monatsende einen Teil der Zuwächse wieder ab. Der Russell 2000 schloss in Euro unverändert (0,0 %). In Europa gewann der DAX rund +2,7 %, der Eurostoxx 50 legte um +1,0 % zu. Die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) erholten sich um +3,6 %.

Auf Branchenebene waren die Entwicklungen sehr unterschiedlich und vor allem kurzlebig. Anders als in den Vormonaten gab es keinen durchgängigen Gewinner: Technologie und Halbleiter erholten sich zu Monatsbeginn kräftig, wurden nach der Monatsmitte aber erneut abverkauft; Finanzwerte, Energie und Rohstoffwerte lösten sich in der Führung ab, jeweils gefolgt von scharfen Rücksetzern innerhalb weniger Tage.

Defensive Bereiche wie Pharma/Biotech hielten sich relativ stabil. Diese Schaukelbörse ohne tragfähige Sektortrends ist für die meisten Fonds ein schwieriges Umfeld.

Der AAC-Fonds verlor im August 2,30 %. Die grundsätzlich eher seitwärts gerichteten Branchenentwicklungen mit ständig wechselnden Favoriten machte das Identifizieren neuer „Leader“ schwierig, denn in solchen Schaukelbörsen werden frische Ausbrüche oft unmittelbar wieder abverkauft, sodass neue Positionen kaum Zeit haben, sich zu entwickeln. Wir haben das Pulver deshalb weiter trocken gehalten.

An den **Zinsmärkten** setzte sich der Renditeanstieg fort. Die zehnjährige US-Treasury-Rendite notierte zum Monatsende bei rund 4,75 % und erreichte Anfang September mit über 4,8 % den höchsten Stand seit Oktober 2023, die dreißigjährige Rendite stieg auf rund 5,25 %. Fed-Chef Warsh bekräftigte auf der



Quelle: Bloomberg, Stand 01.09.2026

BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im August
1.	XTB S.A.	64,4 %	22,9 %
2.	ASBISc Enterprises	32,5 %	19,6 %
3.	Hinge Health	32,4 %	20,5 %
4.	Kiniksa Pharmaceuticals	23,6 %	6,6 %
5.	Protagonist Therapeutics	23,5 %	7,2 %

GRÖSSTE POSITIONEN		seit Kauf	im August
2,12 %	Eli Lilly	-2,5 %	1,0 %
2,02 %	ASBISc Enterprises	32,5 %	19,6 %
1,96 %	XTB S.A.	64,4 %	22,9 %
1,81 %	Hinge Health	32,4 %	20,5 %
1,72 %	Imperial Oil Ltd.	1,0 %	4,1 %

P-TRANCHE WKN A2JJ1B
I-TRANCHE WKN A2JJ1C

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Jackson-Hole-Konferenz seinen Willen zur Bekämpfung der Inflation, sodass die Märkte für September eine Zinserhöhung mit rund zwei Dritteln Wahrscheinlichkeit einpreisen. In Europa stieg die Inflation im August auf 3,3 %, eine EZB-Zinserhöhung am 10. September gilt als sicher. Die zehnjährige Bundesanleihenrendite kletterte auf rund 3,3 % und damit auf den höchsten Stand seit 2011.

An den **Rohstoffmärkten** blieb Öl der Belastungsfaktor: Brent legte um rund 3 % auf etwa 93 US-Dollar je Barrel zu, nachdem die USA zum Monatsende erneut Ziele im Iran angegriffen hatten. Kupfer gewann rund 2 % und markierte ein neues Rekordhoch. Gold profitierte von der Kombination aus geopolitischer Unsicherheit und Inflationssorgen und stieg um rund 9 % an.

An den **Währungsmärkten** setzte der Euro seine Erholung fort. Er gewann gegenüber dem US-Dollar 1,0 % und schloss den Monat bei 1,161.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

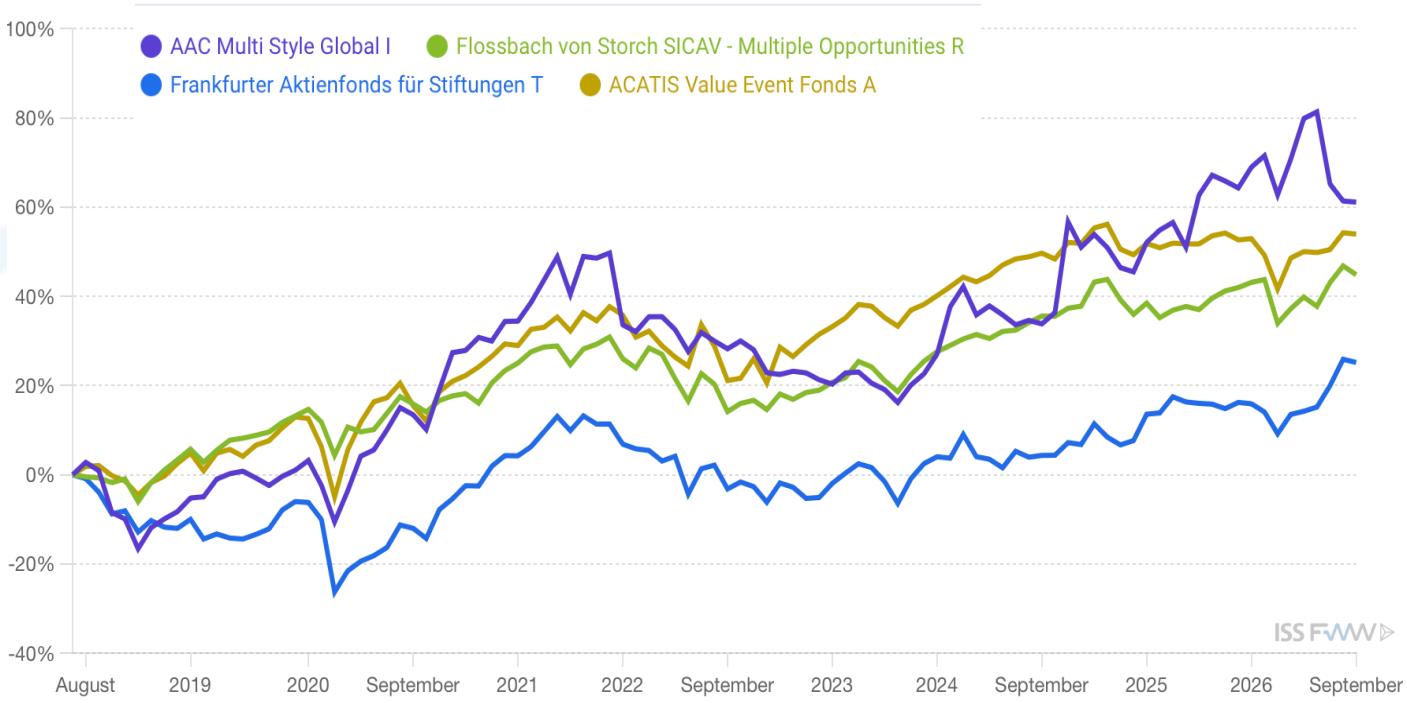
Die Makro-Modelle liefern weiterhin ein „mixed picture“: Die mittel- und langfristigen Aufwärtstrends sind zwar intakt, die kurzfristigen Indikatoren signalisieren jedoch, dass die Schaukelbörse zunächst anhalten dürfte. Es ist zwar möglich, dass sich die Situation nach oben auflöst, allerdings ist der September historisch und saisonal als der schwächste Börsenmonat des Jahres.

Entscheidend ist die Rückkehr eindeutiger Trends auf Branchen- und Einzeltitelebene; solange diese fehlen, ist Passivität und Vorsicht die angemessene Herangehensweise.

P–TRANCHE WKN A2JJ1B
I–TRANCHE WKN A2JJ1C

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

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

ENTWICKLUNG ÜBER DEN GENANNTEN ZEITRAUM

lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
-1,78 %	6,87 %	33,88 %	8,40 %		58,83 %

Quelle: Axxion, Stand 31.08.2026

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

DISPOSITIONEN

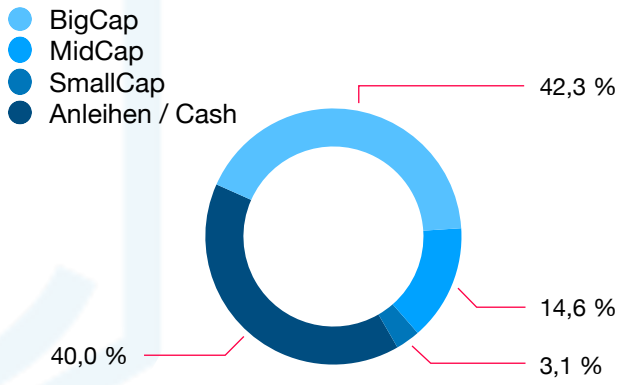
Der Investitionsgrad bleibt zurückhaltend: Die Aktienquote liegt per Monatsende bei rund 60 %, der Rest ist in Kasse und zinsbringenden Staatsanleihen geparkt.

Beim verbliebenen Aktienbuch liegen die Schwerpunkte auf Pharma/Biotech (unter anderem Eli Lilly, Revolution Medicines, Natera), Energie (Imperial Oil) sowie ausgewählten Technologiewerten wie Arista Networks. Positionen, die in der Rotation ihr Momentum verloren haben, wurden teilweise abgebaut.

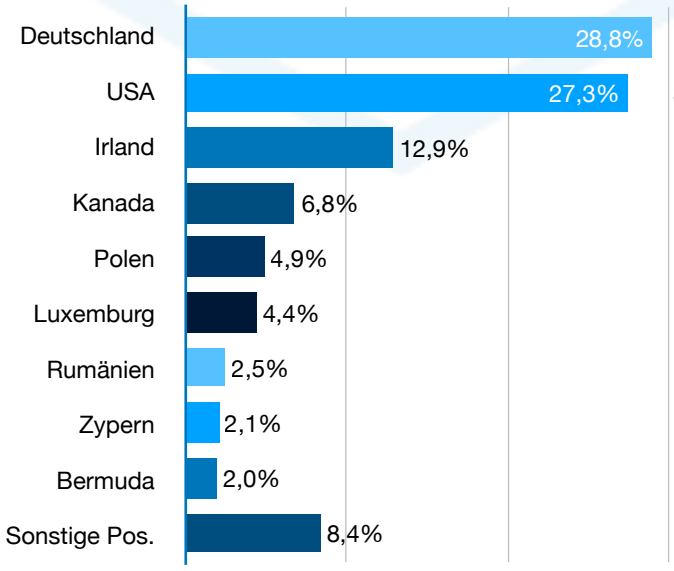
Angesichts der sich abzeichnenden USD-Schwäche wurde die Absicherung des US-Dollar-Exposures über Euro-Futures ausgebaut und liegt per Monatsende bei rund der Hälfte des USD-Exposures.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Eli Lilly	Hewlett Packard
Snowflake	Dell
Novartis AG	Fortinet
Argenx SE	X-Trade Brokers
Imperial Oil	Trekor Metals

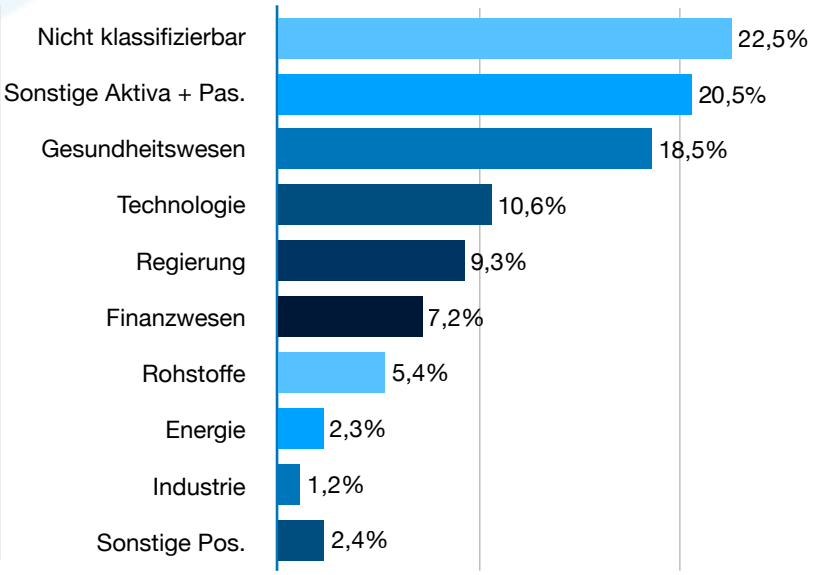
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 31.08.2026

AAC ALPHA GmbH
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

WESENTLICHE ANGABEN

ISIN (P-Tranche)	DE000A2JJ1B9
WKN	A2JJ1B
Fondskategorie	Mischfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	●●●●●○○
Erstausgabepreis	100,00 EUR am 16.07.2018
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner
Mindestzeichnungs-betrag	Keiner
Berechnung NAV	Börsentäglich
Geschäftsjahresende	30.06.
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A.
Verwaltungsgebühren	bis zu 2,00% p.a.
Erfolgshonorar	10 % der absolut positiven Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 10 % des Durchschnittswertes des Fonds in der Abrechnungs-periode. Nach jedem Geschäfts-jahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark.
Vertriebsländer	Deutschland

ISIN (I-Tranche)	DE000A2JJ1C7
WKN	A2JJ1C
Fondskategorie	Mischfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	●●●●●○○
Erstausgabepreis	1000,00 EUR am 16.07.2018
Ausgabeaufschlag	0 %
Rücknahmeabschlag	keiner
Mindestzeichnungs-betrag	200.000,-€
Berechnung NAV	Börsentäglich
Geschäftsjahresende	30.06.
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.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 Abrechnungs-periode. Nach jedem Geschäfts-jahresende bildet der höchste Anteilwert der letzten 5 Geschäftsjahresenden die Highwater-Mark.
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.

AAC ALPHA GmbH
HRB 21554 Amtsgericht Osnabrück
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de

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 Hebelwirkung deutlich erhöhte Risiken entstehen.

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 Meinungsaussagen 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).

AAC ALPHA GmbH
HRB 21554 Amtsgericht Osnabrück
Pilgerweg 14a
49170 Hagen a.T.W.
info@aac-alpha.de
www.aac-alpha.de