MONATSKOMMENTAR

ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

ENTWICKLUNG DER AKTIENINDIZES SOWIE DES AAC

Monatskommentar für September 2026

Die Aktienmärkte befinden sich weiterhin in einer volatilen Seitwärtsphase. Seit Ende Juni haben sich die großen Indizes per Saldo kaum bewegt, unter der Oberfläche wechselte die Führung jedoch Monat für Monat zwischen Branchen und Regionen. Europa, im Frühsommer noch stark, zählte im September zu den schwächsten Regionen, während die Technologiewerte die Führung zurückeroberten; ob diese trägt, ist noch nicht abschließend bestätigt. Belastend wirkten die erste Zinserhöhung der US-Notenbank seit 2023 sowie der anhaltende Ausverkauf am Anleihemarkt, insbesondere bei den langlaufenden Staatsanleihen.

Die US-Indizes entwickelten sich im September sehr unterschiedlich: Nasdaq 100 +3,2 %, S&P 500 -0,4 % und Dow Jones -4,3 %. Die US-Small-Caps gaben deutlich nach, der Russell 2000 verlor -5,5 %. In Europa fiel der Monat schwach aus: Der DAX verlor -4,0 %, der Eurostoxx 50 -2,4 %. Die Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) tendierten mit -0,3 % seitwärts.

Auf Branchenebene setzte sich die Rotation der Vormonate fort. Die Halbleiterwerte, im Juli mit rund -20 % noch die großen Verlierer, führten den Markt im September mit rund +9 % an, Hardware und KI-Infrastruktur zogen mit. Die Gewinner des Augusts gaben dagegen nach: Software verlor rund -3 %, auch Energie und Gesundheit lagen im Minus.

Am stärksten litten die zinssensitiven Bereiche wie Finanzwerte, Grundstoffe und Immobilien mit Verlusten von rund -7 %. Neun von elf Sektoren im S&P 500 schlossen im Minus, zum Monatsende notierten nur noch rund 40 % der Werte über ihrer 200-Tage-Linie.

Seit Juni hat damit nahezu jede Branche einmal einen kräftigen Rückschlag erlitten. Für Momentum- und Trendinvestoren war dies das schwierigste Umfeld seit Jahrzehnten: Der Juli war der schwächste Momentum-Monat seit Beginn der Datenreihe 1988. Auch deshalb hat sich der AAC in den vergangenen Monaten so schwer getan.

Der AAC-Fonds gewann im September +1,23 % und hat sich nach den schwachen Vormonaten solide stabilisiert. Das Portfolio ist inzwischen deutlich breiter aufgestellt als zu Jahresbeginn. Der Technologieanteil wurde rechtzeitig wieder ausgebaut und dabei insbesondere eine partielle Rückrotation in die Hardware- und Halbleiterwerte vorgenommen.

An den **Zinsmärkten** setzte sich der Renditeanstieg fort und erfasste vor allem das lange Ende. Die Fed erhöhte Zinsen am 16. September einstimmig um 25

Quelle: Bloomberg, Stand 01.10.2026

BESTE PERFORMANCE		seit Kauf	im September
1.	ASBISc Enterprises	83,5 %	43,7 %
2.	10x Genomics	48,1 %	48,0 %
3.	Natera	45,2 %	27,3 %
4.	Iovance Biotherapeutics	43,9 %	71,9 %
5.	Hinge Health	34,7 %	8,8 %

GRÖSSTE POSITIONEN		seit Kauf	im September
3,02 %	ASBISc Enterprises	83,5 %	43,7 %
2,71 %	Hinge Health	34,7 %	8,8 %
2,03 %	Natera	45,2 %	27,3 %
1,72 %	Basilea Pharmaceutica	0,6 %	7,1 %
1,65 %	CareDx	29,4 %	35,2 %

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

Basispunkte auf 3,75 % bis 4,00 %. Bereits am 10. September hatte die EZB ihren Einlagesatz um 25 Basispunkte auf 2,50 % angehoben, nachdem die Inflation im Euroraum auf 3,3 % gestiegen war.

Die zehnjährige US-Treasury-Rendite stieg zum Monats-ende auf rund 5,3 % und damit auf den höchsten Stand seit 2002, die dreißigjährige Rendite auf rund 5,65 %. Die zehnjährige Bundrendite kletterte auf rund 3,5 % und erreichte den höchsten Stand seit 2011. Erste Stresssignale zeigten sich zudem bei Hochzinsanleihen: Die Risikoaufschläge weiteten sich auf den höchsten Stand seit April aus, im schwächsten Bonitätssegment (CCC) sogar auf den höchsten Stand seit 2023.

An den **Rohstoffmärkten** stieg Brent nach neuen Angriffen auf Tanker in der Straße von Hormus um rund +11 % auf etwa 103,5 US-Dollar je Barrel; für die Aktienmärkte spielte der Nahost-Konflikt jedoch kaum noch eine Rolle. Kupfer markierte im Monatsverlauf ein neues Rekordhoch, schloss den Monat aber mit -0,6 % nahezu unverändert. Gold verlor angesichts steigender Realzinsen und eines festeren US-Dollars deutlich um -6,8 %.

An den **Währungsmärkten** wertete der US-Dollar deutlich auf. Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar -2,5 % und schloss den Monat bei 1,133. Ausschlaggebend war die gestiegene Zinsdifferenz zugunsten des US-Dollars: Mit der Fed-Erhöhung liegt der US-Leitzins nun rund 1,4 Prozentpunkte über dem EZB-Einlagesatz, bei den zehnjährigen Staatsanleihen beträgt der Renditevorsprung rund 1,8 Prozentpunkte.

RÜCKBLICK UND AUSBLICK

Unsere Timing-Modelle standen im September dauerhaft an der Kippe zu einem mittelfristigen Bärenmarkt, das Umschalten wurde jedoch nie ausgelöst. Per Anfang Oktober haben sich die Modelle etwas von dieser Schwelle entfernt. Die Makroindikatoren sehen vor allem im langfristigen Bereich weiterhin gut aus. Nicht außer Acht lassen sollte man jedoch die ersten Stressfaktoren bei den Hochzinsanleihen. In Summe wirken die Makro-modelle weiterhin „wackelig“, und die dünne Marktbreite könnte ein Symptom dieser Fragilität sein.

P–TRANCHE WKN A2JJ1B

I–TRANCHE WKN A2JJ1C

AAC ALPHA GmbH

Pilgerweg 14a

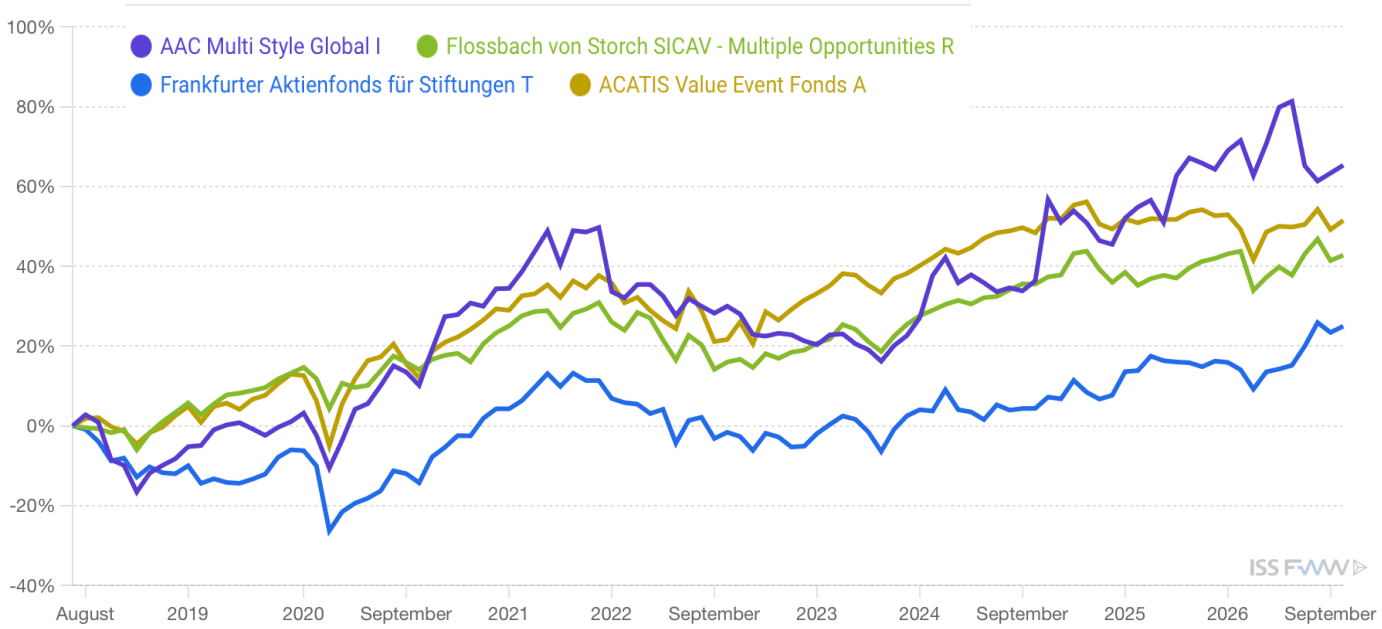
49170 Hagen a.T.W.

info@aac-alpha.de

www.aac-alpha.de

MONATSKOMMENTAR
ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

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
-0,58 %	0,37 %	37,15 %	16,32 %		60,77 %

Quelle: Axxion, Stand 30.09.2026

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

DISPOSITIONEN

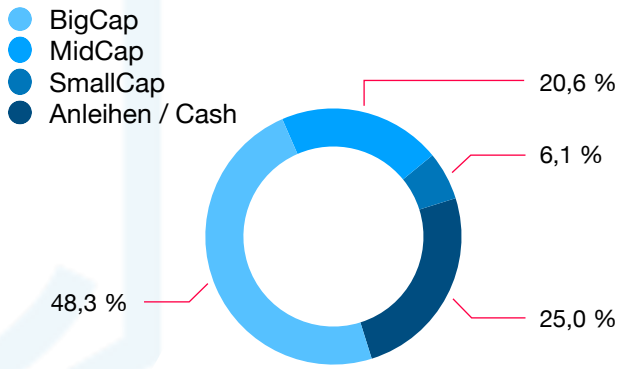
Der Investitionsgrad wurde im September wieder erhöht und wird weiterhin schrittweise in Abhängigkeit von unseren Makromodellen angepasst; die Aktienquote liegt per Monatsende bei rund 70 %, der Rest ist in Kasse und kurzlaufenden Staatsanleihen investiert.

Bei der Portfoliozusammensetzung wird auf eine vernünftige Streuung über die Branchen geachtet, der Fokus liegt weiterhin auf Technologie und Healthcare/ Biotech. Im Technologiebereich wurden Hardware- und Netzwerkwerte wie Apple, NetApp und Arista Networks sowie ein breiter aufgestellter Halbleiter-ETF aufgebaut, im Gesundheitsbereich liegen die Schwerpunkte unter anderem auf Natera, CareDX und Basilea Pharmaceutica sowie auf Biotech-ETFs.

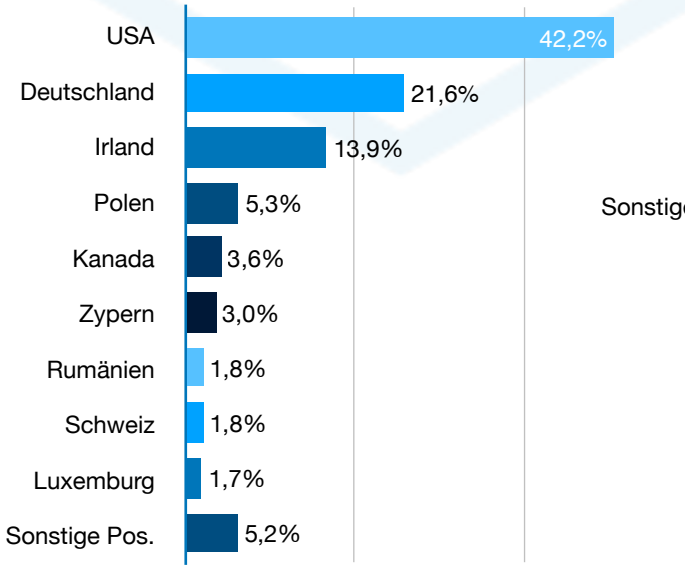
Die USD-Absicherung wurde im Laufe des Septembers vollständig aufgelöst.

Neu- & Nachkäufe	Total- & Teilverkäufe
Basilea Pharmaceutica	Eli Lilly
Apple	Revolution Medicines
Rubrik	Imperial Oil
Cloudflare	Novartis AG
Dell Technologies	Lifestance Health

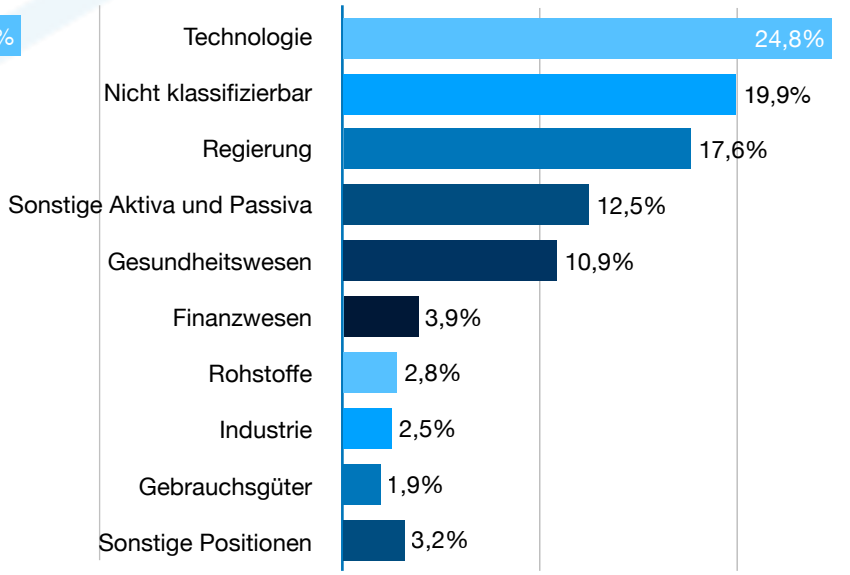
Cap Sizes



Länder



Branchen



Quelle: Axxion, Stand 30.09.2026

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

MONATSKOMMENTAR

ZUM AAC MULTI STYLE GLOBAL

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