

## Kommentar Juli 2023

Der Juli hat mit der Veröffentlichung ausserordentlich starker US-Arbeitsmarktdaten begonnen, welche die Zinsen in die Höhe schnellen liess und zu einem Abgabedruck bei den Aktienmärkten führte. Ein starker Arbeitsmarkt per se ist grundsätzlich positiv zu beurteilen, denn er bildet eine wichtige Stütze für den Konsum, der mit rund 70% zum US GDP beisteuert. Ein allzu starker Arbeitsmarkt kann jedoch via Lohndruck inflationär wirken. Die Bekanntgabe des Rückgangs der US-Inflation auf 3% im Juni liess denn auch die Börsen Mitte Monat aufatmen.

Die Berichtssaison zum zweiten Quartal ist in vollem Gange. Was sagen uns die Unternehmen bis anhin? Der US-Konsument ist in guter Verfassung, die US-Wirtschaft ist besser als viele erwartet haben, der Zinsaufwand steigt, die Personalkosten steigen, der Inflationsdruck lässt nach, die Lieferketten normalisieren sich, es wird in Digitalisierung und Automatisierung investiert.

Innerhalb des Portfolios haben wir Aumann (deutscher Industriewert) ganz verkauft. Ausserdem haben wir bei Alphatec (Medizinaltechnik) und SPS Commerce (Software) unsere Positionen etwas gekürzt, nachdem beide Aktien seit Jahresbeginn einen Wertzuwachs von mehr als 40% erzielt haben. Im Gegenzug haben wir vereinzelt Positionen im Gesundheitsbereich weiter aufgestockt (Surgical Science, Quanterix, Exact Sciences) sowie zwei neue Positionen, Pegasystem (Software) und Ocado (Online Grocery/Retail Software/Robotics) eröffnet. Pegasus hat fast 80% vom Allzeithöchst im Jahr 2021 korrigiert und ist nun wesentlich attraktiver bewertet. Ocado hat in einem Patentstreit einen Vergleich erzielt und erhält GBP 200 Mio. an Ausgleichszahlungen. Im Juni hatten die Aufwertung des CHF gegenüber des USD und des Euros einen grossen Effekt auf die Rendite in CHF. Die gesamten Kursgewinne wurden durch Währungsverluste negativ kompensiert. Der Cash-Anteil liegt bei gut 12%.

Nach den Sommerferien dürften die Aktienmärkte weiterhin vom Thema KI (künstliche Intelligenz) dominiert werden. Obwohl die Wirtschaftsdaten nach wie vor robust sind, bekundet das Segment der Small & Mid Caps Mühe. Offensichtlich erwarten die Börsen eine Wirtschaftsabschwächung. Viele Aktien haben eine schwächere Konjunktur, sinkende Umsätze und Gewinne bereits eskomptiert. Auffallend ist die grosse Streuung der Jahresrendite einzelner Aktien und Sektor – von stark Minus bis super Positiv. Wir bewegen uns in einem wirtschaftlich anspruchsvollen Umfeld, entsprechend sind die Entwicklung verschiedener Unternehmen sehr unterschiedlich. Die Aktienselektion bleibt in diesem Umfeld zentral.

### Wichtige Informationen

Dieses Dokument dient reinen Informationszwecken und ist weder eine Kauf- noch eine Verkaufsempfehlung. Ein Kauf von Anteilen sollte auf Grundlage des Prospektes, des KIID sowie der aktuellen Halbjahres- und Jahresberichte erfolgen. Diese Dokumente können von der Webseite bei Swiss Fund Data ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) heruntergeladen oder kostenlos bei Wyss & Partner bezogen werden.

Xantos investiert weltweit in Aktien von kleinen und mittleren Unternehmen und kann grossen Wertschwankungen ausgesetzt sein. Mit einer Anlage sind Risiken verbunden, wozu auch der potenzielle Verlust des eingesetzten Kapitals gehört. Xantos ist unter Umständen für Anleger nicht geeignet, die ihr Geld innerhalb eines Zeitraums von weniger als 6 Jahren aus dem Fonds zurückziehen möchten.

Keine der hierin enthaltenen Informationen beinhaltet eine Anlageberatung oder Empfehlungen für Anlage- und sonstige Entschiede. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Gewähr für laufende oder zukünftige Erträge.

### Steuergesetzgebung

Der Fonds unterliegt dem Steuerrecht von Liechtenstein. In Abhängigkeit von Ihrem Wohnsitzland kann dies Auswirkungen darauf haben, wie Sie bzgl. Ihrer Einkünfte aus dem Fonds besteuert werden. Für weitere Details sollten Sie sich mit einem Steuerberater in Verbindung setzen.

### Verkaufsrestriktion

U.S. Bürger und Bürger mit Domizil USA dürfen keine Fondsanteile kaufen.

