

## Kommentar August 2023

Der August startete äusserst ruppig. Die Aktienmärkte kamen aufgrund von steigenden Zinsen stark unter Druck, dem sich auch Xantos nicht entziehen konnte.

Gleichzeitig schwächeln verschiedene Volkswirtschaften. Die chinesischen Wirtschaftsdaten waren ziemlich ernüchtern. Die Immobilienkrise in China ist nach einigen Monaten relativer Ruhe wieder aufgeflammt und geht in die nächste Runde. Die Jugendarbeitslosigkeit wird zu einem immer grösseren Thema. Auch in Europa, insbesondere in Deutschland, schwächt sich die Wirtschaft ab. Die deutsche Auto- und Maschinenindustrie wird mit einer sehr schwierigen zweiten Jahreshälfte konfrontiert. Die Auftragslage verschlechtert sich zunehmend. Unter anderem spürt die deutsche Industrie auch die Nachfrageschwäche aus China. Aufgrund der in diesem Jahr erteilten Baubewilligungen wird der deutsche Wohnungsbau in den kommenden Monaten um 30% sinken.

Die Schweizer Industrie bekommt diese Abschwächung ebenfalls immer stärker zu spüren. Das verwöhnte Luxussegment bekommt Gegenwind. Industrielle Zulieferfirmen stehen bereits mitten im Sturm – Aufträge sinken, Preise sinken.

Die Konsumentenstimmung verschlechtert sich in Europa. Die Einzelhandelsverkäufe in den meisten europäischen Staaten stagnieren oder sinken real.

Die Inflation scheint noch zu wenig unter Kontrolle zu sein. Die Preissetzungsmacht der Firmen aber stösst allmählich an ihre Grenzen. Die wirtschaftliche Situation in China und Europa ist fragil. Die USA scheinen noch etwas besser dazustehen. Allerdings gibt es auch in den USA immer mehr Anzeichen einer Abschwächung.

Wir hoffen, dass die führenden Notenbanken weitere Zinsschritte gut überdenken werden. In der letzten Woche des Monats erholten sich die Märkte wieder etwas. Die Märkte setzen darauf, dass sich der Zinszyklus dem Ende nähert, respektive die Zinserhöhungen abgeschlossen sind.

Aufgrund der wirtschaftlichen Abschwächung und der hohen Erwartungen haben wir den Bereich «alternative Energie» weiter reduziert. Wir verkauften Canadian Solar sowie Nordex. Wir setzen weiterhin stark auf Automatisierung und Digitalisierung. Wirtschaftliche Abschwächungen sind immer auch Situationen, in welchen in die Produktivität investiert wird. Die Korrektur wurde genutzt, um die Position in Kalray zu vergrössern. Kalray entwickelt Hochleistungschips, welche für KI-Anwendungen notwendig sind. Ebenfalls wurde eine Position in Pegasystems aufgebaut. Pegasystems ist eine US-Softwarefirma, die Lösungen anbietet im Bereich CRM (Client Relationship Management), BPM (Business Process Management) sowie DPA (Digital Process Automation).

### 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.swissfund-data.ch](http://www.swissfund-data.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 Entscheide. 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.

