XANTOS

Wyss & Partner
Vermögensverwaltung
und Anlageberatung AG

Bahnhofstrasse 17
7323 Wangs, Schweiz
P +41 81 720 06 88
F +41 81 720 06 89
info@wysspartner.ch
wysspartner.ch

Kommentar November 2023

Nach dem Ausverkauf im Vormonat haben sich die Märkte und insbesondere die kleineren und mittleren Firmen im November markant erholt. Bei vielen Firmen setze eine regelrechte Kursrally ein. Einige Aktien von Xantos (Sinch, Alfen, Crisper Therapeutics,, Bloom Energy, Surgical Science, AddLife) legten im letzten Monat um 35% bis 70% zu. Dies zeigt auch wie stark der Mark überverkauft war.

Die Angst vor einem Flächenbrand im mittleren Osten hat sich gelegt. Die Inflation ist in den meisten Ländern weiter rückläufig. Energie- und Metallpreise tendierten im November mehrheitlich schwächer. In Europa verdichten sich die Anzeichen auf eine Rezession. China kämpft ebenfalls mit einem schwachen Immobilienmarkt und geringer Nachfrage. Einzig in den USA scheint das Wachstum weiterhin robust. Allerdings sind auch hier immer mehr Bremsspuren sichtbar. Aufgrund dieser globalen Wirtschaftsschwäche spekulieren die Märkte darauf, dass im nächsten Jahr die Notenbanken die Zinsen wieder senken werden.

Von potenziellen Zinssenkungen dürften kleinere und mittlere Firmen überdurchschnittlich profitieren. Allerdings bleiben auch in diesem Umfeld die Märkte sehr selektiv.

Die Bewertungen sind bei Small und Mid Caps attraktiver als bei grossen Firmen. Insbesondere die Mega Caps, die Darlinge der Investoren, sind ambitioniert bewertet.

Das grösste Sorgenkind ist der Gesundheitssektor. Ein permanenter Preisdruck, Enttäuschungen bei der Produkteentwicklung und steigende Kosten lasten auf den Erträgen der Medizinal- und Pharmafirmen. Entsprechend sind die Aktien auch in einem positiven Börsenumfeld tendenziell unter Druck und erzielen kaum Kursgewinne.

Am stärksten fiel die Erholung bei Xantos im Technologiesektor aus, welcher weiterhin der dominante Sektor bleibt. Ebenfalls trugen die Aktien im Gesundheitsbereich zur positiven Monatsentwicklung bei. Dies, obwohl der Health Care Sektor mit wenigen Ausnahmen weiterhin stark unter Druck steht. Die Aktienselektion ist gerade im Health Care zentral geworden.

Im November wurde nur wenig angepasst. Bei einigen wenigen Technologie-Titeln wurden aufgrund des Gewichts im Portfolio Gewinne mitgenommen. Ebenfalls haben wir das Gewicht im Bereich Rohstoffe weiter reduziert. Andererseits haben wir eine erste Position bei Mitchells & Butlers (UK Pubs) und bei Elastic (NL Software) aufgebaut.

Nach einem ausserordentlich schwierigen Aktienjahr der Industriewerte, könnten sich diese in den kommenden Monaten als erste erholen. Die Lagerbereinigungen sind weit fortgeschritten. Der Preisdruck hält nun schon bald ein Jahr an. Die Talsohle dürfte durchschritten werden. Ersatzinvestitionen werden nicht länger aufgeschoben.

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) 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.