

Kommentar Mai 2024

Die Kursentwicklung von Xantos im Wonnemonat Mai war erfreulich. Die Erholung an den Aktienmärkten, welche Mitte April begann, setzte sich fort. Die Performance war breit abgestützt, am stärksten jedoch getrieben durch die Sektoren Industrie (Verteidigung, aber auch vereinzelt Alternative Energie Titel) und Technologie (insbesondere Halbleiter)

Im aktuellen Bullen-Markt, welcher im Oktober 2022 begann, übertrafen lediglich zwei US-Sektoren den breiten Markt: Technologie und Kommunikation. Seit Beginn des zweiten Quartals erzielen Sektoren mit einem eher defensiven Ruf wie Basiskonsum und insbesondere Versorger eine Outperformance. Kommunikations- und Technologiewerte schneiden nach wie vor besser als der Gesamtmarkt ab, aber der Kommunikationssektor verliert allmählich an Momentum. Zeichnet sich ein Führungswechsel ab? Was hat sich seit Quartalsbeginn verändert? Die Ergebnisse der Q1-Gewinnsaison senden gemischte Signale vor allem aus dem Einzelhandel aus. Die während der Pandemie angesammelten überschüssigen Ersparnisse scheinen aufgebraucht zu sein. Die makroökonomischen Datenpunkte zeigen Anzeichen einer Verlangsamung in einigen Teilen der US-Wirtschaft, was die Wahrscheinlichkeit einer eher früheren als späteren Zinssenkung durch das Fed erhöht.

Während in den USA Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung auszumachen sind, gibt es in Europa Anzeichen für einen zyklischen Aufschwung. Doch an den Finanzmärkten diktieren die USA den Trend. Das bedeutet, dass, wenn die Anleiherenditen in den USA sinken, sie dies auch in Europa tun werden, unabhängig von den Wachstumsbedingungen.

Hauptnutznießer tieferer Zinsen wären Small Caps sowie Anleihen-Proxy-Sektoren wie die Versorger, der Basiskonsum-, Gesundheits- oder Telekomsektor und in einem gewissen Ausmass auch der Immobiliensektor. Dabei handelt es sich um defensive Sektoren, die selbst in schwachen Konjunkturphasen relativ stabile Gewinne erwirtschaften können.

Im Portfolio haben wir diesen Monat unser Lachs-Exposure etwas reduziert, nachdem die Lachspreise auf ein Allzeithöchst geklettert sind. Ebenso haben wir im Bereich Verteidigung und Energie gewisse Position etwas gekürzt. Im Gegenzug haben wir eine kleine Position im schwedischen Immobilien-Sektor gekauft, nachdem wir bereits im Januar eine entsprechende Position in UK aufgebaut haben. Aufgrund der erwarteten Zinssenkungen in Europa, gehen wir von einer Erholung in den arg strapazierten Immobilienmärkten in Europa aus.

Die Cash-Quote liegt per Ende Monat bei 9.1%.

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 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.

