

## Kommentar Mai 2025

Das Erholungs-Rally, welches am 9. April an den weltweiten Aktienmärkten eingesetzt hatte, setzte sich im Mai fort. Mitte Monat haben sich die US und China auf erhebliche Zollsenkungen geeinigt. Während 90 Tagen werden beide Länder die Zölle auf die Produkte des jeweils anderen Landes vorübergehend senken. Die USA reduzieren ihre Abgaben auf die meisten chinesischen Importe von 145% auf 30% und China seine Zölle auf US-Waren von 125% auf 10%. Die gemeinsame Erklärung zielt darauf ab, die Handelsspannungen zu beruhigen und gibt beiden Ländern drei weitere Monate Zeit, ihre Differenzen beizulegen. Die Aktienmärkte reagierten positiv auf diese Ankündigung.

Die Herabstufung der Kreditwürdigkeit der USA von Aaa (höchste Kreditwürdigkeit) auf Aa1 durch die Ratingagentur Moody's drückte in der zweiten Monatshälfte auf die Aktienkurse und führte zu einem Anstieg der Renditen für US-Staatsanleihen, wodurch die Bedenken der Investoren über die steigende US-Verschuldung zum Ausdruck kommt. Pharmaaktien kamen unter Druck, nachdem Trump auf sozialen Medien eine bevorstehende Executive Order zur Senkung der Medikamentenpreise um 30-80% ankündigte. Derselbe Versuch wurde bereits 2017–2020 unternommen, doch alle Maßnahmen scheiterten damals. Der Vorschlag dürfte vom Kongress keine Unterstützung erhalten.

Die Rezessionsrisiken sind zwar etwas zurückgekommen, aber die Stimmung bei Unternehmen und Konsumenten ist nach wie vor gedrückt und kann, wenn sie anhält eine Rezession auslösen, selbst wenn sich der Handelskrieg als viel Lärm um nichts herausstellen sollte. Nach wie vor favorisieren wir Europa gegenüber den USA.

Portfoliomässig haben wir mit Indra Sistemas (Informationstechnologie-, Verteidigungs- und Simulationssysteme, Spanien), Auto1 Group (Europas führende digitale Plattform für den Kauf und Verkauf von Gebrauchswagen) und Magellan Aerospace (kanadischer Zulieferer der Verteidigungs- und Luftfahrt-industrie) Zukäufe ausserhalb der USA getätigt und im Gegenzug AAON (US-Heizungs-, Klima-, Lüftungsfirma) und Goosehead Insurance (US-Versicherungsbroker) sowie Munters (schwedische Heizungs-, Klima-, Lüftungsfirma) verkauft.

### 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.

