

Kommentar September 2025

Anzeichen eines sich abkühlenden US-Arbeitsmarktes haben die Zinssenkungsfantasien befeuert und die US-Börsen angetrieben. Mitte Monat hat denn auch die US-Notenbank die Leitzinsen um 25bp auf 4.25% gesenkt. Dies hat insbesondere den Small- und Mid Caps Auftrieb gegeben. Für kleinere Firmen in traditionellen Geschäftsbereichen ist Fremdkapital eine wichtige Quelle für die Finanzierung. Diese können von tiefen Zinsen stark profitieren. Xantos konnte von dem Rally in Small- und Mid Caps profitieren und verzeichnete mit einem Anstieg von 5% den besten September seit 12 Jahren.

Das Eindringen russischer Drohnen in den polnischen Luftraum hat Polen und seine NATO-Verbündeten in erhöhte Alarmbereitschaft versetzt. Russland testet gegenwärtig mit einer Reihe von Einfällen entlang der Ostflanke des NATO-Bündnisses die Vergeltungsbereitschaft der NATO. Die Aktienmärkte hat dies nicht gross beunruhigt, einzig den Aktien der Verteidigungsindustrie hat es erneut Auftrieb gegeben.

Donald Trump kündigte einen 100% Zoll auf alle patentierte oder Marken-Arzneimittel ab dem 1. Oktober an, es sei denn ein Unternehmen hat mit dem Bau einer Produktionsanlage in den USA begonnen. Während diese Zollnachrichten in den Medien für Schlagzeilen sorgten, haben die Aktien im Gesundheitssektor kaum reagiert. Ein Grossteil der Firmen sind seit Monaten daran das US-Geschäft neu zu organisieren und haben zum Beispiel Investitionsprogramme angekündigt bzw. Lagerbestände in den USA aufgebaut.

Portfoliomässig haben wir mit Brinker und Cairn Homes zwei Titel aus dem Bereich Konsum zyklisch verkauft und mit Surgical Science, ein schwedisches Medtech-Unternehmen. Ausserdem haben wir in gewissen Tech-Titeln etwas Gewinne mitgenommen. Im Gegenzug haben wir diverse bestehende Titel aufgestockt und mit Aehr Test Systems und Rambus zwei neue Positionen im Halbleiterbereich eröffnet. Mit Pfisterer haben wir ausserdem ein deutsches Technologieunternehmen gekauft, das sich auf die Entwicklung, Produktion und den Vertrieb von Produkten für die Verbindung und Isolation elektrischer Leiter in Stromnetzten spezialisiert hat.

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.

