

## Kommentar Oktober 2025

Nach Monaten rasant steigender Aktienkurse hat ein erneuter Handelsstreit mit China sowie Berichte von Kreditausfällen zweier US-Regionalbanken die Investoren in der zweiten Oktoberwoche verunsichert und zu Gewinnmitnahmen geführt. Die Spekulationen betreffend der Kreditqualität von Regionalbanken erfolgte kurz nach dem Zusammenbruch des Subprime-Autokreditgebers Tricolor und des Autoteilelieferanten First Brands Group. Diese Insolenzen weckten einmal mehr Befürchtungen über die Stärke der US-Konsumenten. Aufgrund des Regierungsstillstands seit dem 1. Oktober sind die Wirtschaftsdaten, die den aktuellen Zustand der Wirtschaft abbilden, spärlich, was die Nervosität noch verstärkt.

Besser als erwartete Quartalsabschlüsse der Unternehmen, eine weitere Zinssenkung der US-Notenbank sowie ein positives Treffen zwischen dem US-Präsidenten Trump und Chinas Präsidenten Xi Jinping beflügelten die Märkte in der zweiten Oktoberhälfte und führte erneut zu einer positiven Rendite im Oktober.

Portfoliomässig haben wir unser Software-Exposure etwas reduziert, einerseits durch den Verkauf von CyberArk (hat im Juli ein Übernahmeangebot von Palo Alto erhalten hat), andererseits durch die Veräusserung von Q2 Holdings. Das Aufkommen von agentenbasierter KI (Agentic AI) stellt zunehmend eine Herausforderung für das traditionelle Softwaregeschäft dar und schürt Befürchtungen, dass KI traditionelle Software verdrängen könnte. Weiter haben wir aufgrund Befürchtungen über zunehmende Kreditrisiken SoFi Technologies sowie OppFi - beides Firmen im Bereich US Consumer Finance - verkauft. Im Gegenzug haben wir eine Position in Lamb Weston, dem grössten Kartoffelproduzenten der USA, eröffnet sowie in Creotech Instruments, Polens führender Hersteller von Satellitensystemen und -komponenten, Elektronik für Quantencomputer-Steuerungssystemen und unbemannten Flugsystemen.

### 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.

