

Kommentar Juli 2026

Die Aktienmärkte sind mit Vorsicht in die zweite Jahreshälfte gestartet. Insbesondere Speicher- und Halbleiteraktien gerieten unter Druck, nachdem diese Industriegruppe im zweiten Quartal die stärkste Quartalsperformance seiner Geschichte erzielt hatte. Auch Titel aus dem Bereich der KI-Infrastruktur wurden verstärkt verkauft. Nach den aussergewöhnlichen Kursgewinnen der ersten sechs Monate hinterfragen Investoren zunehmend die hohen Bewertungen im Bereich der Künstlichen Intelligenz. Gleichzeitig sorgen Befürchtungen über eine nachlassende Nachfrage nach den kräftigen Preiserhöhungen bei Komponenten wie Speicherchips sowie mögliche Überkapazitäten im Bereich der KI-Infrastruktur für Zurückhaltung. Die Veröffentlichung des KI-Modells Kimi K3 durch das von Alibaba unterstützte chinesische Start-up Moonshot AI löste eine Reaktion aus, die – ähnlich wie beim Debüt von DeepSeek R1 Anfang 2025 – zu einem starken Kursrückgang bei Halbleiteraktien führte. Der Wettbewerb bei hochentwickelten KI-Modellen intensiviert sich und setzt die Preissetzungsmacht der US-Modellanbieter unter Druck. Profiteure von kostengünstigeren KI-Modelle dürften mittelfristig die Nutzer von KI-Modellen sein. Allerdings würde das den Investitions-Anreiz für KI-Labore verringern.

Zusätzlichen Gegenwind erhielten die Märkte durch die erneute Eskalation der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten. Der sprunghafte Anstieg der Ölpreise schürte Sorgen über neue Störungen der globalen Lieferketten und einen anhaltenden Inflationsdruck, was den Verkaufsdruck auf die zinssensitiven Tech- und Halbleiteraktien sowie Small- und Mid Caps zusätzlich verstärkte. Besser als erwartete US-Inflationsdaten für Juni (+3.5% nach +4.2% im Mai; Kerninflationsrate +2.6%) dämpften zwischenzeitlich die Sorgen vor Zinserhöhungen und sorgten für eine Beruhigung an den Aktienmärkten.

Die Unternehmens-Berichtssaison für das 2. Quartal weist auf eine solide Gewinnentwicklung hin. Besser als erwartete Ergebnisse/Ausblicke insbesondere im Halbleiterbereich wurden jedoch zu Gewinnmitnahmen genutzt.

Portfoliomässig haben wir einige Zukäufe im Bereich Konsum stabil getätigt (Dollar General, Lamb Weston, McCormick).

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.

