

Kommentar September 2026

Die Aussicht auf Zinserhöhungen, wachsende Sorgen über die staatlichen Haushaltsdefizite, die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und dem Iran sowie das Risiko eines Energieschocks haben zu einer erhöhten Volatilität an den Finanzmärkten geführt. Die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank (Fed) haben ihre Leitzinsen wie erwartet um jeweils 25 Basispunkte angehoben. In Europa handelt es sich damit um die zweite Zinserhöhung seit Beginn Iran-Konflikts, der die Energiepreise deutlich in die Höhe getrieben hat; in den USA ist es die erste.

Steigende Zinsen stellen für Small- & Mid-Caps ein herausforderndes Umfeld dar. Dennoch vermochte Xantos im laufenden Monat eine positive Rendite erzielen, getragen insbesondere von der anhaltenden Dynamik rund um das Thema Künstliche Intelligenz und mit der Unterstützung eines stärkeren US-Dollars.

KI-Aktien erhielten zu Monatsbeginn Auftrieb durch die Veröffentlichung des neuesten OpenAI-Modells «Astra». Zur Monatsmitte setzte jedoch eine Konsolidierung ein, nachdem Fragen über das Tempo der weiteren KI-Entwicklung aufkamen. Auslöser waren unter anderem Forderungen führender KI-Manager nach einem moderateren Entwicklungstempo bei fortgeschrittener künstlicher Intelligenz.

Damit stellt sich zunehmend die Frage, ob sich der aussergewöhnliche Investitionszyklus rund um KI seinem Höhepunkt nähert. Aktuell gibt es dafür jedoch keine Anzeichen. Der Wettbewerb zwischen Unternehmen und Staaten bleibt intensiv, und es erscheint wenig wahrscheinlich, dass einzelne Akteure ihre Investitionen freiwillig zurückhalten, solange Wettbewerber ihre Aktivitäten weiter ausbauen. Insbesondere mit Blick auf China dürfte der technologische Wettlauf weiter an Dynamik gewinnen.

Portfoliomässig haben wir uns von Norbit (norwegischer Anbieter von Technologie- und Sensorlösungen) und flatxDEGIRO (deutscher Online-Broker) verabschiedet und im Gegenzug Zukäufe bei bestehenden griechischen Banken sowie bei Cenergy, einem belgischer-griechischer Industriekonzern, der u.a. Energie- und Telekommunikations-Kabeln anbietet, getätigt.

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.

