

Kommentar November 2024

Der November war mit einer Rendite von über 9% der stärkste Monat für Xantos im laufenden Jahr.

Überraschend deutlich gewinnt der Republikanische Kandidat Donald Trump nach 2016 zum zweiten Mal die US-Präsidentschaftswahlen und löst dadurch ein regelrechtes Kursfeuerwerk an den amerikanischen Aktienmärkten aus. Die Märkte eskomptieren dabei potenziell positive Gewinn-Effekte durch Steuersenkungen und Deregulierung. Bescheidener fällt aufgrund der zu erwartenden Zölle die Reaktion an den europäischen und asiatischen Märkten aus. Im gleichen Zug steigen die langfristigen US-Zinsen anfänglich weiter an und der USD erfährt eine starke Aufwertung aufgrund der zu antizipierenden inflationären Wirkung von Trump's politischen Massnahmen.

Nach der anfänglichen Euphorie in den USA folgt die Ernüchterung mit der Ernennung diverser kontroverser Minister-Kandidaten, wodurch z.B. Aktien von Beratungsunternehmen, die einen bedeutenden Anteil der Einnahmen mit der US-Regierung erwirtschaften, deutlich unter Druck geraten. Ängste vor Ausgabenkürzungen setzen ebenso dem Rüstungssektor zu.

Die letzten Aktienjahre wurden durch die grössten US-Technologieaktien (die glorreichen Sieben) geprägt. Verschiedene Anzeichen deuten auf ein Ende dieser Ära hin. Die Politik der Republikaner in den USA dürfte die binnenorientierten Unternehmen unterstützen. Gleichzeitig dürften auch in Europa Lieferketten und Versorgungsthemen den kontinental agierenden Firmen helfen. Es zeichnet sich langsam eine Normalisierung der Zinsstruktur ab. Diese dürfte vor allem zinssensitiven Unternehmen zugutekommen. Schliesslich sickern die KI-Technologien langsam zu kleineren Akteuren. Diese Entwicklungen zeigen sich seit einigen Monaten auch bei den Börsenkursen von mittleren und zunehmend auch bei kleineren Unternehmen ab.

Zum sehr erfreulichen Ergebnis für Xantos trugen sämtliche Sektoren bei, angetrieben insbesondere durch den Informationstechnologiesektor (Lumentum, Semtech, SiTime, Pegastystems, CyberArk, Qualys), und für einmal steuerte auch der Gesundheitsbereich (Veracyte, Natera, Surgical Science, Adma Biologics), der im laufenden Jahr bis anhin enttäuscht hat, positiv zur Renditeentwicklung bei.

Im November haben wir unser Exposure im Finanzsektor etwas erhöht. Dies geschah zum Teil durch die Erhöhung bestehender Positionen (Lakeland Financials, Goosehead Insurance) sowie durch die Eröffnung neuer Positionen im Bereich US-Regionalbanken (East West Bancorp, Texas Capital Bancshares, UMB Financial). In Europa haben wir die italienische BPER Banca Position aufgestockt. Im Gegenzug haben wir SiTime (Halbleiter, US) sowie Mapfe (Schaden- und Unfallversicherung, Spanien) reduziert.

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.

