

zMonthly Juli 24

Turbulente Berichtssaison

Die globalen Börsen starteten mit Kursgewinnen ins zweite Halbjahr. Schwache Konjunkturdaten nährten die Hoffnung, dass die amerikanische Notenbank die Zinsen bereits im September erstmals senken könnte. Für zusätzlichen Optimismus sorgten die US-Inflationszahlen für den Juni, die entgegen allen Erwartungen im Monatsvergleich leicht gesunken sind. Mässige Wirtschaftszahlen aus China sowie die Androhung der US-Regierung, die Ausfuhrbeschränkungen von Hightech-Komponenten nach China weiter zu verschärfen, führten zu einem Stimmungsdämpfer. In der Folge gerieten insbesondere bisherige Überflieger aus dem US-Technologiesektor zum Teil deutlich unter Druck. Darunter litten auch die Aktien der Schweizer Halbleiterzulieferfirmen. Zudem enttäuschten einige Magnificent Seven-Aktien wie Tesla und Alphabet mit den Quartalszahlen, was heftige Kursabschläge auslöste. Auch in der Schweiz waren teilweise harsche Reaktionen auf unter Erwartung liegende Gewinnaussweise zu beobachten. Dies betraf beispielsweise Bystronic, Julius Bär und Barry Callebaut, sowie nicht im Portfolio vertretene Unternehmen wie DocMorris, Lem und Rietter. Auf der Gegenseite sorgten einige positive Überraschungen für Kursexplosionen. Der Turboladerhersteller Accelleron war im ersten Semester dynamischer unterwegs als erwartet und konnte die Umsatz- und Gewinnprognosen für das laufende Jahr erhöhen. Belimo profitiert aktuell vom Investmentboom in Rechenzentren und hob als Folge davon den Ausblick für das Gesamtjahr ebenfalls an. Der Warenprüfkonzern SGS hat die Schätzungen sowohl beim Umsatzwachstum als auch bei der Profitabilität übertroffen. Der Fund gewann im Juli 3.1% (SPI Extra +3.3%).

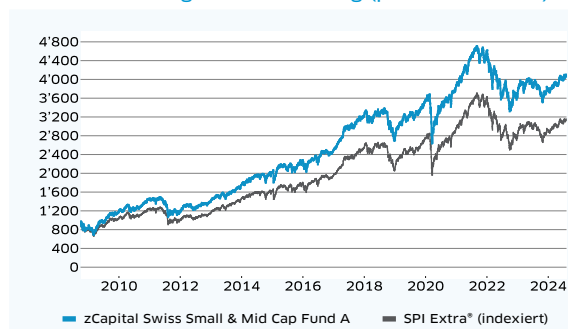
Leichte Portfolioanpassungen

Es gab im Berichtsmontat keine grösseren Veränderungen im Fund. Unsere Engagements bei Belimo, Tecan und Julius Bär haben wir etwas erhöht, während bei Roche, Comet, SGS und Accelleron Gewinne realisiert wurden.

US-Präsidentchaftswahlen rücken in den Fokus

Nebst der turbulenten Berichtssaison mit massiven Ausschlägen in einzelnen Aktien sorgen die bevorstehenden US-Wahlen für zusätzliche Unsicherheit. Das Rennen um die Präsidentschaft wird aller Voraussicht nach zwischen Donald Trump und Kamala Harris entschieden. Bei einer allfälligen Wahl von Harris sollten die Finanzmärkte neutral reagieren, da sie für Kontinuität in der Wirtschafts- und Aussenpolitik steht. Höhere Steuern für Superreiche gelten als ein mögliches Risiko. Donald Trump hingegen könnte für mehr Volatilität sorgen, weil seine unorthodoxe Handelspolitik zu Instabilität führen dürfte. Zölle für sämtliche Importe wären ein klares Signal für mehr Protektionismus. Andererseits würde sich die Börse über Stimuli für die Wirtschaft, tiefere Steuern und Deregulierung freuen. Unsere Einschätzung der wirtschaftlichen Lage mit einer schwächelnden Konjunktur hat sich durch die bisherigen Halbjahresberichte bestätigt. Wir rechnen damit, dass negative Überraschungen noch nicht vorbei sind und halten an unserer eher defensiven Ausrichtung fest.

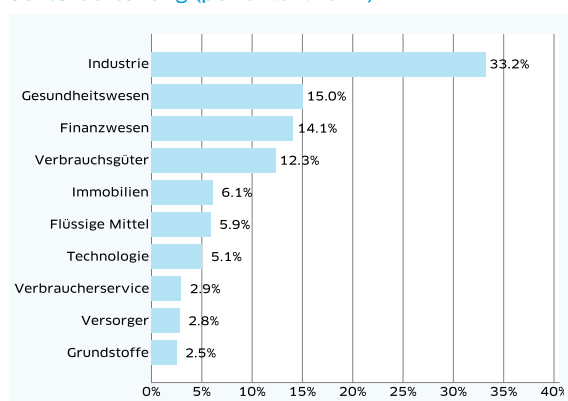
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2024)



Wertentwicklung (per 31.07.2024)

| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | 3.1% / 3.3% |
|--------------------------------------|---------------|
| Seit Jahresanfang | 7.9% / 8.0% |
| 1 Jahr | 3.5% / 3.1% |
| 3 Jahre p.a. | -3.6% / -4.0% |
| 5 Jahre p.a. | 4.6% / 4.6% |
| 10 Jahre p.a. | 7.8% / 7.2% |
| Seit Lancierung p.a. | 9.5% / 7.7% |

Sektoraufteilung (per 31.07.2024)



Grösste Positionen (per 31.07.2024)

| | | |
|----|--------------------|------|
| 1 | Lindt & Sprüngli | 5.6% |
| 2 | SGS | 5.5% |
| 3 | Schindler | 4.7% |
| 4 | Baloise | 4.0% |
| 5 | Sandoz Group | 3.6% |
| 6 | VAT Group | 3.5% |
| 7 | Roche | 3.4% |
| 8 | Julius Baer | 3.3% |
| 9 | Straumann | 3.0% |
| 10 | Swatch | 2.9% |
| 11 | PSP Swiss Property | 2.8% |
| 12 | Galenica | 2.4% |
| 13 | Temenos | 2.2% |
| 14 | Belimo | 2.1% |
| 15 | Barry Callebaut | 2.0% |

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund investiert in Schweizer Nebenwerte und misst sich am SPI Extra® (alle SPI®-Titel ohne SMI® bzw. ohne die 20 grössten Valoren). Das Fondsvermögen wird breit diversifiziert in 50 bis 70 Gesellschaften angelegt. Der Benchmark soll konsistent übertroffen werden. zCapital verfolgt einen langfristig orientierten, aktiven Anlagestil. Die Anlageentscheide basieren auf fundamentalen Gesellschaftsanalysen unter Berücksichtigung und Beurteilung der Corporate Governance sowie weiterer wesentlicher ESG-Aspekte. Makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

Depotstruktur (per 31.07.2024)

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Nettoinventarwert | pro Anteil A CHF 4'106.27 |
| Total Fondsvermögen | CHF 1046 Mio. |
| Investitionsgrad | 94.1% |
| Anzahl Gesellschaften | 64 |

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2024)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Volatilität Fund / Index p.a. | 14.3% / 15.4% |
| Tracking Error | 1.9% |
| Information Ratio | 0.1 |

Termsheet

| | |
|---|--|
| Fund-Name | zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse) |
| Vermögensverwalter | zCapital AG, Zug |
| Valorenummer / ISIN | 4534164 / CH0045341648 |
| Kurspublikationen | www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com |
| Bloomberg / Reuters | ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S |
| Benchmark | SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps) |
| Morningstar-Rating | ★★★★ |
| Mindestanlage / Referenzwährung | Keine Vorschriften / CHF |
| Fondstyp / Vertrieb | Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland |
| Fondsleitung / Depotbank | LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich |
| Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank) | 1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung |
| Ausgabe- / Rücknahmekommission | Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds |
| Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2024 | 1.50% |
| Zeichnungen und Rücknahmen | An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungen und Rücknahmen, die bis 15.45 Uhr bei der Depotbank vorliegen (Auftragstag), werden am nächsten Bankwerktag auf Basis des mit den Schlusskursen des Auftragsstags berechneten NAV abgewickelt. |
| Revisionsstelle | PricewaterhouseCoopers AG, Zürich |

Jährliche Wertentwicklung (per 31.07.2024)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|-------|------|
| Fund | -14.5%* | 40.2% | 23.4% | -18.4% | 17.8% | 26.0% | 15.2% | 12.8% | 9.3% | 29.0% | -14.4% | 28.7% | 9.2% |
| SPI Extra® | -18.5%* | 29.6% | 20.1% | -19.1% | 13.9% | 27.7% | 11.4% | 11.0% | 8.5% | 29.7% | -17.2% | 30.4% | 8.1% |

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------|-------|--------|------|------|
| Fund | 19.0% | -21.1% | 5.0% | 7.9% |
| SPI Extra® | 22.2% | -24.0% | 6.5% | 8.0% |

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2024)

| 2024 | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|-------------|-------|------|------|-------|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| Fund | -0.0% | 0.3% | 3.5% | -1.3% | 3.4% | -1.3% | 3.1% | | | | | | 7.9% |
| SPI Extra® | 0.1% | 0.7% | 3.7% | -1.5% | 3.3% | -1.8% | 3.3% | | | | | | 8.0% |

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieser Monatsbericht der zCapital AG stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die Informationen stehen unter dem Vorbehalt jederzeitiger Änderung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagengesetz gehört der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund zur Kategorie der «Effektenfonds». Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Fondsprospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Anleger müssen darauf gefasst und in der finanziellen Lage sein, (allenfalls erhebliche) Kursverluste verkraften zu können. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug oder auf der Website www.zcapital.ch erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Ombudsstelle ist die Finanzombudsstelle Schweiz (FINOS). In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden. Dieses Dokument richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, für die die Benutzung aufgrund der Nationalität oder des Domizils der betroffenen Person oder aus anderen Gründen gegen die Rechtsordnung ihres Staates verstossen würde. Dies gilt insbesondere für Personen mit Domizil USA, Grossbritannien oder Japan.