

zMonthly September 24

Zentralbanken geben den Märkten Auftrieb

Nachdem im Vormonat einige Börsenindizes neue Allzeithochs erzielt hatten, gerieten die Aktienmärkte in der ersten Septemberwoche unter Abgabedruck. Nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten und einem schwachen Arbeitsmarktbericht keimten erneut Rezessionsängste auf. Weiter rückläufige US-Inflationszahlen für den August sorgten jedoch für Erleichterung bei den Anlegern. Während die Europäische Zentralbank die Zinsen wenig überraschend ein zweites Mal um 25 Basispunkte senkte, leitete die US-Notenbank Fed den Zinssenkungszyklus mit einem ungewöhnlich grossen Schritt von einem halben Prozent ein. Zusammen mit dem Hinweis auf zwei weitere mögliche Zinssenkungen bis Ende Jahr erhielt das von der Mehrheit der Investoren erhoffte Szenario eines «soft landing» neue Nahrung. Die Börsen reagierten erfreut und kletterten teilweise auf neue Allzeithochs. Auch die Schweizer Währungshüter erfüllten die Erwartungen und senkten vor dem Hintergrund eines deutlich nachlassenden Inflationsdrucks die Zinsen um 25 Basispunkte auf 1%. Gegen Monatsende sorgte die chinesische Parteiführung für Rückenwind an den Märkten. Mit dem bislang umfassendsten Massnahmenpaket seit der Pandemie will sie der schwachen Binnenkonjunktur zu neuem Schwung verhelfen. Die Industrie-gruppe Schweizer Technologies präsentierte am Capital Market Day neue Mittelfristziele, die von den Investoren positiv aufgenommen wurden. Der Versicherer Baloise konnte für das abgelaufene Halbjahr solide Ergebnisse vorweisen. Zudem wurden neue Ziele für die nächsten vier Jahre publiziert. Wesentliche strategische Veränderungen blieben jedoch aus. Der Fund konnte im September 0.8% zulegen (SPI Extra +0.6%).

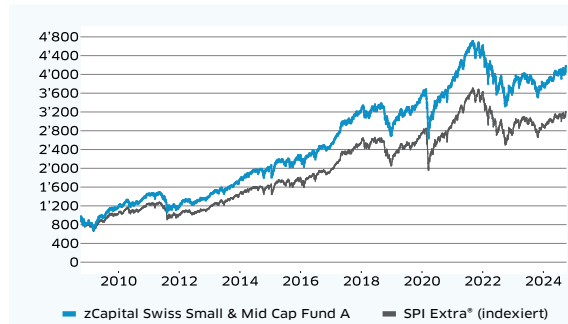
Kleinere Anpassungen im Portfolio

Im September gab es nur kleinere Anpassungen im Portfolio. So machten wir bei der Platzierung von Galderma mit und kauften bei VAT, Schweizer und Straumann zu. Das Engagement bei VZ Holding, Barry Callebaut und Tecan wurde etwas verkleinert.

Steigende Liquidität

Die Konjunkturdaten bleiben hinter den Erwartungen zurück, die Stimmung in vielen Unternehmen ist gedrückt und die Inflation sinkt auch dank dem tieferen Rohölpreis. Zudem beginnt der US-Arbeitsmarkt zu schwächeln. Das ist ein ideales Umfeld für die Zentralbanken, um Zinsen zu senken oder, wie in China, grosszügige Unterstützungsprogramme für die Wirtschaft zu lancieren. Damit wird viel Liquidität in die Börsen gepumpt, so wie wir es seit der Finanzkrise kennen. Als Beispiel steigt die globale Geldmenge M2 nach einer Phase mit negativem Wachstum bereits wieder. Entsprechend haben die Aktienmärkte neben den USA auch in Asien und Europa auf den Risk-on-Modus umgeschaltet. Gold und Kryptowährungen steigen ebenfalls. Wir würden uns nicht wundern, wenn die Zinsen in der Schweiz im nächsten Jahr gegen Null tendieren werden. Damit wären wir wieder beim Thema Anlagennotstand. Vorerst müssen sich die Märkte aber mit den US-Wahlen beschäftigen, die an den Börsen bisher erstaunlich wenig Beachtung gefunden haben.

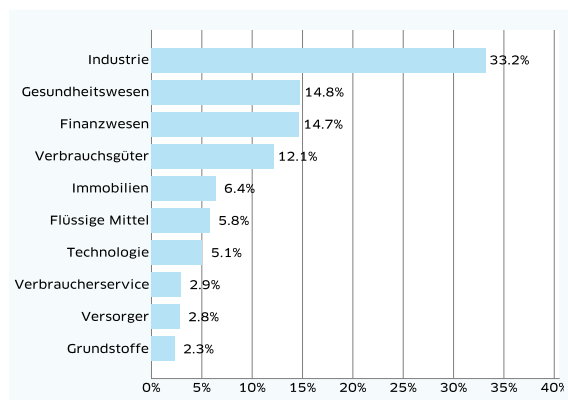
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2024)



Wertentwicklung (per 30.09.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.8% / 0.6%
Seit Jahresanfang	9.5% / 9.3%
1 Jahr	11.5% / 12.3%
3 Jahre p.a.	-2.0% / -2.8%
5 Jahre p.a.	4.7% / 4.7%
10 Jahre p.a.	7.9% / 7.3%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 30.09.2024)



Grösste Positionen (per 30.09.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.5%
2	SGS	5.2%
3	Schindler	4.9%
4	Baloise	4.3%
5	Straumann	3.6%
6	VAT Group	3.5%
7	Julius Baer	3.5%
8	Sandoz Group	3.3%
9	Roche	3.1%
10	PSP Swiss Property	2.9%
11	Swatch Group	2.9%
12	Belimo	2.3%
13	Galenica	2.3%
14	Temenos	2.1%
15	BKW	2.1%

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 30.09.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'167.86
Total Fondsvermögen	CHF 1060 Mio.
Investitionsgrad	94.2%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.4% / 15.5%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	0.3

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 30.09.2024)

	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%	9.5%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	9.3%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2024)

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%	0.7%	0.8%				9.5%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%	0.6%	0.6%				9.3%

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.