

zMonthly November 24

Donald Trump zurück im Weissen Haus

Im November standen die Finanzmärkte ganz im Zeichen der US-Präsidentschaftswahlen. Mit unerwartet deutlichem Vorsprung hat Donald Trump das Rennen für sich entscheiden können. Die Versprechen von Trump, wie die Re-Industrialisierung des Landes, tiefere Unternehmenssteuern, weniger Bürokratie und umfassende Importzölle, wurden von den globalen Aktienmärkten unterschiedlich aufgenommen. So reagierten die US-Börsen euphorisch, und der S&P 500 verzeichnete den grössten Tagesgewinn nach einer Präsidentschaftswahl. Auf der anderen Seite belastete die Angst vor zunehmendem Protektionismus insbesondere die europäischen Aktienmärkte. Im weiteren Monatsverlauf beeinflussten Personalentscheidungen des neuen Präsidenten und die Androhung weiterer Importzölle das Marktgeschehen. Für Verunsicherung sorgte vor allem die Nomination des Impfgegners Robert F. Kennedy Jr. als Gesundheitsminister, während der Vorschlag, Scott Bessent als künftigen Finanzminister einzusetzen, die Wogen wieder glätten konnte. Die Privatbank Julius Bär verzeichnete in den ersten zehn Monaten eine deutliche Beschleunigung der Geldzuflüsse, was der Aktie zu einem Kurssprung verhalf. DKSH konkretisierte am Capital Markets Day die mittelfristigen Ziele betreffend Margenausweitung und Akquisitionen. Auf der anderen Seite musste der Markt diverse Gewinnwarnungen verdauen. Besonders betroffen waren die nicht im Portfolio vertretenen Unternehmen Pierer Mobility, Meyer Burger und Lem. Im November büsste der Fund 0.1% ein (SPI Extra -0.2%).

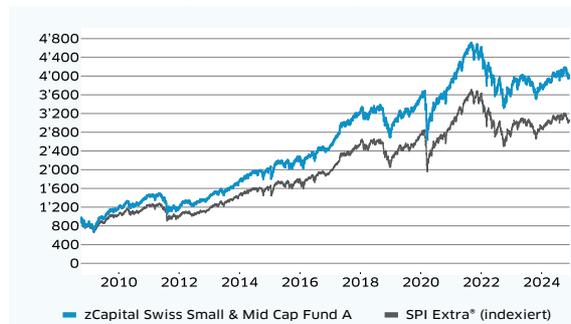
Landis+Gyr und Sunrise Communications neu im Fund

Bei Landis+Gyr und Sunrise Communications haben wir eine erste Position aufgebaut. Landis+Gyr, ein führender Anbieter von Energiemanagementlösungen, will sich auf das profitable Geschäft in Amerika fokussieren. Das schwierige EMEA-Geschäft wird indessen auf den Prüfstand gestellt. Sunrise wurde vom bisherigen Eigentümer Liberty Global abgespalten und kehrte nach vier Jahren wieder an die Schweizer Börse zurück. Ferner haben wir bei Swiss Prime Site, Straumann und Forbo zugekauft. Bei Accelleron, Helvetia, Julius Bär und Burckhardt Compression haben wir die Gewichtungen etwas reduziert.

Schweizer Industrie leidet unter Nachfrageschwäche

Die Lage auf den bedeutenden Absatzmärkten Deutschland und China hat sich in den letzten Wochen weiter verschlechtert, angeführt von Europas Autokrise. Hinzu kommen die Unwägbarkeiten von Trumps «America First»-Politik. Niemand weiss, was die neue US-Regierung von den angedrohten Zöllen und weiteren Massnahmen umsetzen wird. Darunter leiden primär die Investitionsbereitschaft der Firmen sowie die Konsumentenstimung in Europa und Asien. Daher wird der Start ins neue Jahr für viele produzierende Firmen schleppend verlaufen, und die beinahe zur Gewohnheit gewordene Jahresendrally dürfte ausbleiben. Auf der anderen Seite könnten Aktien zyklischer Unternehmen mit gesunden Bilanzen nach den starken Kurskorrekturen langsam aber sicher Boden unter den Füßen finden.

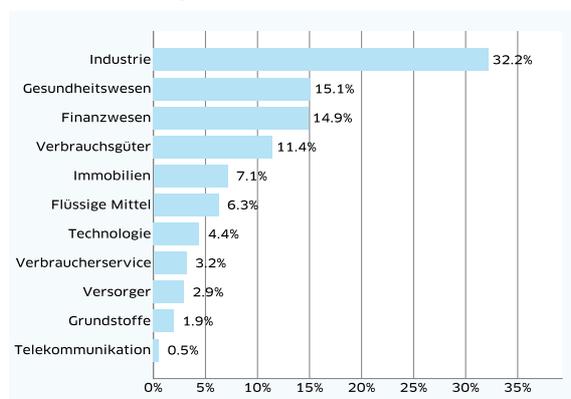
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.11.2024)



Wertentwicklung (per 29.11.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.1% / -0.2%
Seit Jahresanfang	5.7% / 4.7%
1 Jahr	8.4% / 7.6%
3 Jahre p.a.	-3.1% / -4.0%
5 Jahre p.a.	3.1% / 2.7%
10 Jahre p.a.	7.2% / 6.6%
Seit Lancierung p.a.	9.2% / 7.3%

Sektoraufteilung (per 29.11.2024)



Grösste Positionen (per 29.11.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.7%
2	Schindler	5.1%
3	SGS	4.9%
4	Baloise	4.2%
5	Sandoz Group	3.9%
6	Julius Baer	3.7%
7	Straumann	3.3%
8	PSP Swiss Property	3.1%
9	Roche	3.0%
10	VAT Group	2.9%
11	Swatch Group	2.5%
12	Galenica	2.5%
13	Swiss Prime Site	2.5%
14	Galderma Group	2.4%
15	Temenos	2.3%

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 29.11.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'021.75
Total Fondsvermögen	CHF 1025 Mio.
Investitionsgrad	93.7%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.11.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.3% / 15.4%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	0.4

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 29.11.2024)

	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%	5.7%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	4.7%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.11.2024)

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%	-3.4%	-0.1%		5.7%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%	0.6%	0.6%	-4.0%	-0.2%		4.7%

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.