

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 3.2% (SPI Extra +3.3%).

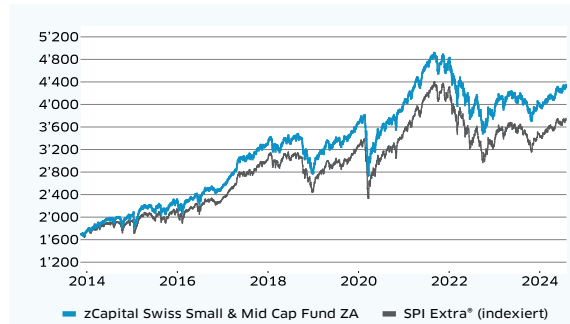
Leichte Portfolioanpassungen

Es gab im Berichtsmonat 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.

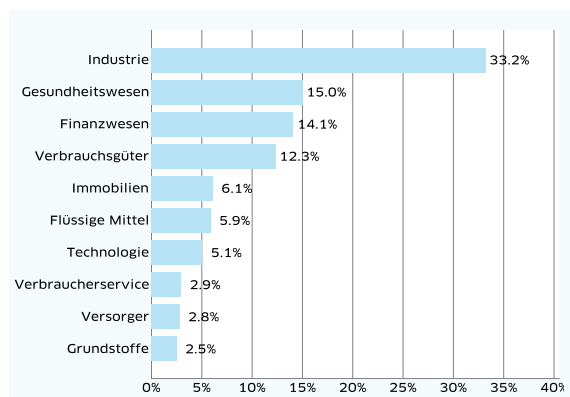
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2024)



Wertentwicklung (per 31.07.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.2% / 3.3%
Seit Jahresanfang	8.2% / 8.0%
1 Jahr	4.1% / 3.1%
3 Jahre p.a.	-3.1% / -4.0%
5 Jahre p.a.	5.1% / 4.6%
10 Jahre p.a.	8.3% / 7.2%
Seit Lancierung p.a.	9.2% / 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 Anlagesstil. 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 ZA CHF 4'348.62
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	0.4

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	22475680 / CH0224756806
Kurspublikationen	www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPSZA SW Equity / 22475680.S
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Morningstar-Rating	★★★★★
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% p.a.
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2024	1.00%
Voraussetzungen	Mindestinitialzeichnung und Mindestbestand von CHF 5 Mio.
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Der Investor zeigt zCapital jeweils die Absicht an, Anteile am Swiss Small & Mid Cap Fund zu erwerben. Er meldet jeweils via E-Mail an info@zcapital.ch, über welchen Kanal er welchen Betrag bzw. welche Anzahl Anteile zu zeichnen gedenkt. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 15.45 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag, T) bei der Depotbank vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag (Bewertungstag, T+1) auf der Basis des an diesem Tag berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 31.07.2024)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fund	3.3%*	16.4%	13.4%	9.8%	29.6%	-14.0%	29.4%	9.7%	19.6%	-20.7%	5.6%	8.2%
SPI Extra®	2.2%*	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	22.2%	-24.0%	6.5%	8.0%

* seit Lancierung (15. November 2013)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2024)

2024	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	-0.0%	0.4%	3.5%	-1.2%	3.5%	-1.2%	3.2%						8.2%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%						8.0%

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieses Dokument 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund wendet sich ausschliesslich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 5'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungs-vertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. 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» Anlagefonds 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.