

zMonthly August 24

Rasche Erholung nach dem Schock

Der Monat August startete mit einem Beben an den internationalen Börsen. Nach schwächeren US-Arbeitsmarktzahlen, fallenden Einkaufsmanagerindizes sowie einer überraschenden Leitzinserhöhung der Bank of Japan schalteten die Anleger in den «Risk-off-Modus». Der deutlich erstarkte Yen liess den japanischen Aktienmarkt einbrechen, was sich in der Folge auch auf weitere Börsen rund um den Globus auswirkte. Zudem verzeichnete der als Angstindex geltende Volatilitätsindex VIX den stärksten jemals gemessenen Anstieg innerhalb eines Tages. Die Rezessionsängste wurden durch die unerwartet niedrigen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA etwas in den Hintergrund gedrängt. Weiter deutete die japanische Notenbank an, nach den Turbulenzen vorerst auf Leitzinserhöhungen zu verzichten. Dies linderte die Nervosität an den Märkten, und es setzte eine erstaunlich schnelle Erholung ein. Die erneut sinkende Inflation in den USA wurde so interpretiert, dass einer Leitzinssenkung des Fed im September nichts mehr im Weg steht. Dies kam auch in der Rede von Fed-Chef Jerome Powell am jährlichen Notenbankertreffen in Jackson Hole zum Ausdruck. Im Endeffekt beendeten die wichtigsten Märkte den volatilen Börsenmonat im Plus. Der Kosmetikhersteller L'Oréal erwarb eine 10%-Beteiligung am Hautpflegespezialisten Galderma, was sich positiv auf dessen Aktienkurs auswirkte. Beim Transformatorenhersteller R&S Group wurde die Übernahme eines irischen Mitbewerbers mit deutlichen Kursaufschlägen belohnt. Die Valoren des Finanzdienstleisters VZ Holding erreichten im Nachgang zum soliden Halbjahresabschluss ein neues Allzeithoch. Der Fund gewann im August 0.8% (SPI Extra +0.6%).

Ausstieg bei Ascom

Unsere kleine Position in Ascom haben wir aufgrund der erneut enttäuschenden Halbjahreszahlen verkauft. Ferner haben wir unsere Engagements bei Straumann und SGS etwas reduziert. Zukäufe tätigten wir bei Galderma, TX Group, U-Blox, BKW und Arbonia.

Wachstumsschwäche in Deutschland und China

Im Rahmen der Halbjahresberichterstattung fiel auf, dass etliche produzierende Firmen über die herausfordernden Absatzmärkte in Deutschland und China klagen. Beide Länder befinden sich in einer angespannten wirtschaftlichen Lage, wobei insbesondere die Bauwirtschaft und der Konsum leiden. Als Zweit-rundeneffekt reduzieren oder verschieben viele dort ansässige Unternehmen geplante Investitionen für Ausrüstungsgüter. Sowohl Deutschland mit 12% als auch China (inkl. Hongkong) mit 14% gehören zu den wichtigsten Exportmärkten der Schweiz. Schwächeln beide Märkte gleichzeitig, kann sich die Schweizer Industrie dem Abwärtstrend nicht entziehen. Zudem wird aus China von einem zunehmenden, preisaggressiven Wettbewerb gegenüber westlichen Unternehmen berichtet. Wir werden die Auswirkungen auf die Schweizer Unternehmen weiter beobachten und bei der Titelauswahl noch selektiver vorgehen. Nach dem Abschluss der Semesterberichterstattung dürften mögliche Zinssenkungen in den Fokus der Börsen rücken.

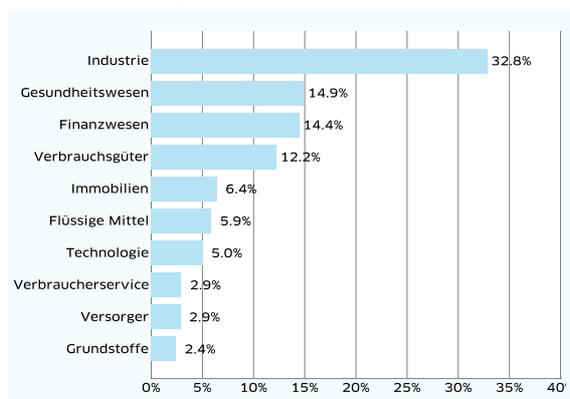
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.08.2024)



Wertentwicklung (per 30.08.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.8% / 0.6%
Seit Jahresanfang	9.1% / 8.6%
1 Jahr	7.4% / 7.0%
3 Jahre p.a.	-3.6% / -4.8%
5 Jahre p.a.	5.5% / 5.0%
10 Jahre p.a.	8.2% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	9.2% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 30.08.2024)



Grösste Positionen (per 30.08.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.7%
2	SGS	5.2%
3	Schindler	4.7%
4	Baloise	4.1%
5	Sandoz Group	3.5%
6	VAT Group	3.5%
7	Julius Baer	3.4%
8	Roche	3.3%
9	Straumann	3.2%
10	PSP Swiss Property	2.9%
11	Swatch Group	2.8%
12	Galenica	2.3%
13	Belimo	2.3%
14	Temenos	2.2%
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 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 30.08.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 4'381.85
Total Fondsvermögen	CHF 1050 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.08.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.5% / 15.6%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	0.5

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 30.08.2024)

	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%	9.1%
SPI Extra®	2.2%*	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	22.2%	-24.0%	6.5%	8.6%

* seit Lancierung (15. November 2013)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.08.2024)

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%	0.8%					9.1%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%	0.6%					8.6%

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.