

zMonthly Oktober 24

Berichtssaison mit einigen Überraschungen

Zu Monatsbeginn belastete die Eskalation im Nahen Osten die globalen Börsen. Einzig der chinesische Aktienmarkt setzte seinen Höhenflug fort. Dieser hielt jedoch nicht lange an. Die Anleger zeigten sich enttäuscht über fehlende Details zu den geplanten Konjunkturmassnahmen. In den USA fielen die Inflationszahlen für den September entgegen den Erwartungen leicht höher aus. Dass damit weitere aggressive Zinssenkungsschritte von 50 Basispunkten vom Tisch sein dürften, wurde an den Märkten gelassen aufgenommen. Wie erwartet senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins um weitere 0.25%. Die rückläufige Inflation gibt der EZB den Spielraum, der lahmden Konjunktur auf die Beine zu helfen. Positive Impulse aus der US-Berichtssaison sorgten für ein freundliches Börsenumfeld mit neuen Allzeithochs bei einzelnen Indizes. In der Schweiz war die Stimmung hinsichtlich der Quartalszahlen gedämpfter. Viele Firmen klagten über eine schleppende Nachfrage und teilweise über einen anhaltenden Lagerabbau bei den Kunden. Der Laborausrüster Tecan musste den Jahresausblick aufgrund des geringeren Auftragseingangs bereits zum zweiten Mal senken. Auch der Chipentwickler U-Blox agiert in einem schwierigen Marktumfeld und hat seine Prognosen für das Schlussquartal nach unten angepasst. Der Dentalimplantathersteller Straumann leidet derzeit unter einer unerwartet schwachen Nachfrage in Nordamerika. Entsprechend geriet die Aktie unter Druck. Der Industriekonzern Georg Fischer verkauft seine Maschinenbaudivision und will sich in Zukunft auf den Rohrleitungsbereich fokussieren, was bei den Investoren sehr gut ankam. Der Fund verlor im Oktober 3.4% (SPI Extra -4.0%).

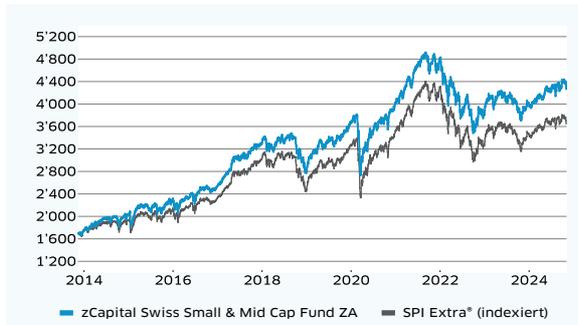
Kaum Veränderungen im Portfolio

Im seit längerem eher defensiv ausgerichteten Portfolio gab es nur kleinere Veränderungen. Bei Accelleron und Comet nahmen wir Gewinne mit, während bei Lindt & Sprüngli und Arbonia die Engagements leicht ausgebaut wurden.

US-Wahlen und Konjunktur bringen Unsicherheit

Es erstaunt, dass die Aktienmärkte bis vor kurzem kaum von den US-Wahlen beeinflusst wurden. Seit August ist der S&P 500 Index stetig gestiegen und hat sich um rund 10% besser entwickelt als im Durchschnitt der Wahljahre. Obwohl der Wahlausgang völlig offen ist, scheinen die Märkte nun eine Entscheidung zu Gunsten von Donald Trump vorwegzunehmen. Die möglichen Folgen wären höhere Unternehmensgewinne, eine steigende Inflation, niedrigere Steuern und zunehmende Staatsschulden. Dementsprechend erhöhten sich die Zinsen für 10-jährige Treasury Bonds um 60 Basispunkte, und Gold sowie Bitcoin erzielten neue Höchststände. Die angedrohten Einfuhrzölle stellen jedoch für den Rest der Welt, inklusive der Schweiz, ein denkbar schlechtes Szenario dar. Amerika ist vor Deutschland der wichtigste Exportmarkt der Schweiz. Angeführt von der Automobilindustrie hat sich die Weltkonjunktur in den letzten zwei Monaten weiter abgekühlt. Dies geht nicht spurlos an den Schweizer Unternehmen vorbei. Wir bleiben entsprechend vorsichtig positioniert.

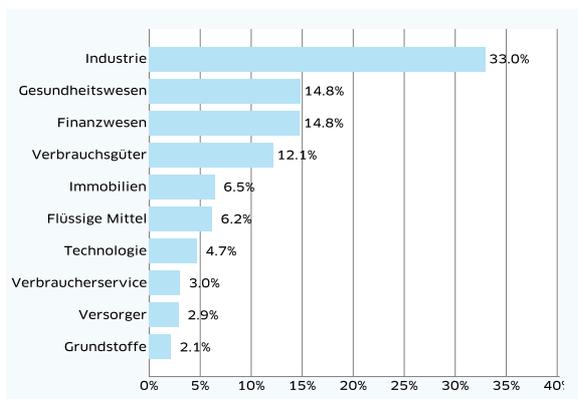
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2024)



Wertentwicklung (per 31.10.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-3.4% / -4.0%
Seit Jahresanfang	6.2% / 4.9%
1 Jahr	13.7% / 13.8%
3 Jahre p.a.	-3.3% / -4.7%
5 Jahre p.a.	4.3% / 3.6%
10 Jahre p.a.	8.1% / 6.9%
Seit Lancierung p.a.	8.8% / 7.3%

Sektoraufteilung (per 31.10.2024)



Grösste Positionen (per 31.10.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.9%
2	SGS	5.1%
3	Schindler	5.1%
4	Baloise	4.3%
5	Sandoz Group	3.8%
6	Julius Baer	3.6%
7	Roche	3.2%
8	VAT Group	3.1%
9	Straumann	3.0%
10	PSP Swiss Property	3.0%
11	Swatch Group	2.9%
12	Galenica	2.4%
13	Temenos	2.4%
14	Belimo	2.3%
15	BKW	2.2%

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 31.10.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 4'268.71
Total Fondsvermögen	CHF 1032 Mio.
Investitionsgrad	93.8%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.3% / 15.5%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	0.7

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 31.10.2024)

	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%	6.2%
SPI Extra®	2.2%*	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	22.2%	-24.0%	6.5%	4.9%

* seit Lancierung (15. November 2013)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2024)

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%	0.8%	-3.4%			6.2%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%	0.6%	0.6%	-4.0%			4.9%

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 Vermögensverwaltungsvertrag 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.