

zMonthly Dezember 24

Zinsausblick der US-Notenbank sorgt für Turbulenzen

Die amerikanischen und einzelne europäische Börsen legten anfangs Monat weiter zu und markierten abermals neue Rekordmarken. Der Schweizer Aktienmarkt hingegen kam nicht auf Touren und trat mehr oder weniger auf der Stelle. Dabei half auch die Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank nicht. Entgegen den Erwartungen vollzog die SNB einen grossen Zinsschritt von einem halben Prozentpunkt und begründete dies mit dem Rückgang des Inflationsdrucks. Wesentlich heftiger reagierten die Anleger auf die Sitzung der US-Zentralbank. Dabei sorgte weniger die Zinssenkung von 25 Basispunkten als vielmehr der Ausblick für Verunsicherung. Bis Ende 2025 werden nur noch zwei Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Bisher waren die Marktakteure von drei Zinsschritten ausgegangen. Die US-Börsen verzeichneten im Nachgang zum Fed-Meeting den grössten Tagesverlust seit den Turbulenzen von Anfang August, und die Jahresendrally ist für einmal ausgeblieben. Für Schlagzeilen sorgten Firmen, die nicht im Fund vertreten sind. Der IT-Dienstleister SoftwareOne, dessen Aktienkurs im Dezember auf einem Allzeittief notierte, will den norwegischen Mitbewerber Crayon übernehmen. Beim Derivatspezialisten Leonteq verhängt die Finanzmarktaufsicht Finma strikte Massnahmen und zieht Gewinne in Millionenhöhe ein, was eine Anpassung der Jahresguidance zur Folge hatte. Im abgelaufenen Kalenderjahr legte der MSCI World-Index in CHF um 29% zu. Diese beeindruckende Entwicklung war wiederum zu einem grossen Teil den «Magnificent Seven»-Aktien in den USA zu verdanken. Der Schweizer Aktienmarkt wurde durch die schwache Kursentwicklung einzelner Indexschwergewichte zurückgebunden. Der Fund stieg im Jahresvergleich um 5.8% (SPI Extra +3.8%).

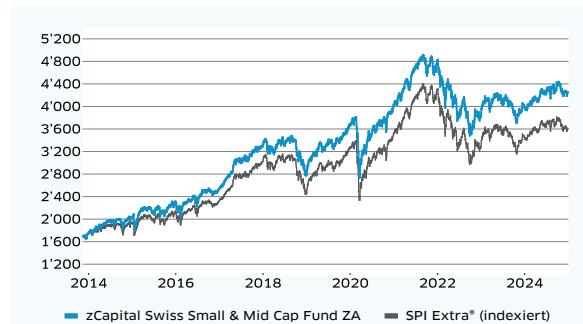
Kleine Anpassungen im Fund

Im Dezember nahmen wir im Fund nur kleinere Anpassungen vor. Clariant, SGS und BKW kauften wir zu. Demgegenüber reduzierten wir das Gewicht bei Ypsomed, während wir bei amOSRAM ganz ausstieg sind.

Trump 2.0 sorgt für Unsicherheiten

Am 20. Januar 2025 wird Donald Trump zum zweiten Mal als Präsident der Vereinigten Staaten vereidigt. Seit seiner Wahl anfangs November sind die Erwartungen an seine «America First»-Politik stark gestiegen. Trumps Wirtschaftspolitik ist aber mit Widersprüchen durchsetzt, und die protektionistische Agenda wird tendenziell inflationäre Nebenwirkungen mit sich bringen. Entsprechend sind die Zinsen für 10-jährige US-Staatsanleihen im Dezember um 40 Basispunkte auf 4.6% gestiegen und der US-Dollar neigt zur Stärke. Diese Fakten werden die Aktienmärkte nicht unberührt lassen. Vor allem der heissgelaufenen amerikanischen Börse dürfte nach dem Motto «Buy the rumor, sell the fact» ein schwieriger Start ins neue Jahr bevorstehen. Die massive relative Underperformance europäischer Aktien könnte damit einen Wendepunkt erreichen. Wir werden uns auch im neuen Jahr auf unsere fundamentale Research-Arbeit fokussieren.

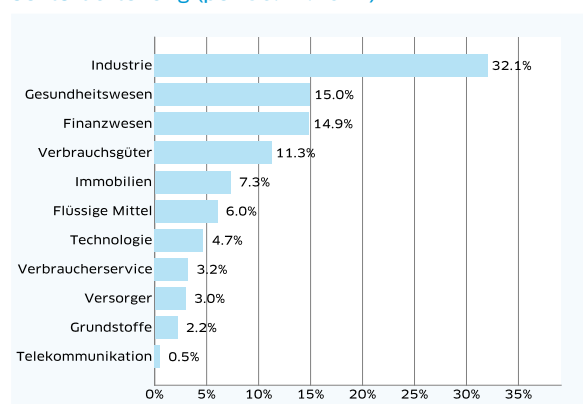
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2024)



Wertentwicklung (per 30.12.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.4% / -0.8%
Seit Jahresanfang	5.8% / 3.8%
1 Jahr	5.8% / 3.8%
3 Jahre p.a.	-4.0% / -5.6%
5 Jahre p.a.	3.1% / 2.1%
10 Jahre p.a.	7.6% / 6.5%
Seit Lancierung p.a.	8.6% / 7.0%

Sektoraufteilung (per 30.12.2024)



Grösste Positionen (per 30.12.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.6%
2	SGS	5.3%
3	Schindler	4.9%
4	Baloise	4.2%
5	Julius Baer	3.8%
6	Sandoz Group	3.7%
7	Straumann	3.4%
8	PSP Swiss Property	3.1%
9	Roche	3.0%
10	VAT Group	2.9%
11	Galderma Group	2.7%
12	Swatch Group	2.6%
13	Temenos	2.6%
14	Swiss Prime Site	2.5%
15	Galenica	2.4%

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 30.12.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 4'249.63
Total Fondsvermögen	CHF 1034 Mio.
Investitionsgrad	94.0%
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.1% / 15.3%
Tracking Error	1.8%
Information Ratio	0.9

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 30.12.2024)

	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%	5.8%
SPI Extra®	2.2%*	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%

* seit Lancierung (15. November 2013)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2024)

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%	-0.1%	-0.4%	5.8%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%	-1.8%	3.3%	0.6%	0.6%	-4.0%	-0.2%	-0.8%	3.8%

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.