

zMonthly Februar 24

Nvidia bestimmt das Börsengeschehen

Die Musik an den Aktienmärkten spielte im Berichtsmonat ausserhalb Europas, wobei insbesondere die Börsen in den USA und Japan dem Rest der Welt davoneilten. Starke US-Arbeitsmarktdaten und der Optimismus hinsichtlich des Wachstums der künstlichen Intelligenz liessen einzelne Indizes auf neue Rekordstände klettern. Die Veröffentlichung der US-Inflationsdaten für den Januar versetzte der euphorischen Stimmung einen kurzen Dämpfer. In der Folge standen die Ergebnisse des Chipentwicklers Nvidia im Mittelpunkt. Der über den Analystenschätzungen ausgewiesene Umsatz für das abgelaufene Quartal sowie der sehr optimistische Ausblick sorgten für ein breites Kursfeuerwerk. Die Lage bei vielen Schweizer Tech-Aktien ist weniger erbaulich. Die Aktien des Halbleiterherstellers AMS-Osram brachen um 39% ein, nachdem Apple ein Schlüsselprojekt im Bereich MicroLED über Nacht gestoppt hat. Der Bankensoftwarehersteller Temenos geriet ins Visier des amerikanischen Leerverkäufers Hindenburg Research. Vorwürfe von Bilanzunregelmässigkeiten, Gewinnmanipulationen und Unzufriedenheit der Kunden führten zu einem massiven Einbruch der Aktie. Die Valoren des Bauzulieferers Arbonia reagierten klar positiv auf die Ankündigung laufender Verkaufsverhandlungen für die Sparte Climate. Die Konsumkreditbank Cembra konnte dank eines deutlich besseren zweiten Halbjahres die Markterwartungen übertreffen. Auch die Regionalbank Valiant überzeugte mit einem soliden Jahresabschluss. Im Februar stieg der Fund um 0.3% (SPI Extra +0.7%).

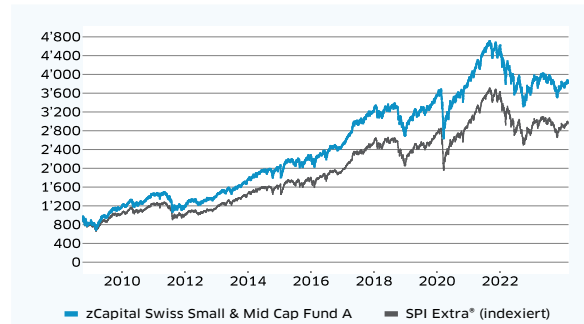
Temenos zugekauft

Wir haben den Absturz der Temenos-Aktie für Zukäufe genutzt. Die Marktreaktion halten wir für übertrieben, da wir derzeit keine der Vorwürfe des Leerverkäufers für wirklich neu oder substanzial halten. Unsere Engagements bei Valiant, BKW, Emmi und SIG Group haben wir etwas erhöht. Dagegen verkauften wir Aktien von Bachem und VZ Holding.

Bewertungsdiskrepanzen

Während Aktien aus den Bereichen künstliche Intelligenz, Halbleiterproduktion und Medikamente gegen Fettleibigkeit einen regelrechten Börsenhype erleben, dümpelt der grosse Rest mehr oder weniger vor sich hin. In der ersten Gruppe sind die Bewertungen aufgrund der Wachstumsfantasien massiv gestiegen, während in den traditionellen Sektoren vermehrt günstige Aktien zu finden sind. Problematisch ist jedoch, dass die Visibilität beispielsweise in der Industrie oder der Bauwirtschaft gering ist. Schweizer Unternehmen mit einem hohen Umsatzanteil in Europa und Asien leiden unter dem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld und sind kaum in der Lage, einen Ausblick für das laufende Jahr zu geben. Die Hoffnungen ruhen auf einer Verbesserung der Nachfrage in der zweiten Jahreshälfte. Solange die Marktteilnehmer keine Erholungssignale aus den zyklischen Sektoren erhalten, werden sich die Bewertungsunterschiede kaum verändern. Die Märkte in Europa werden auch im März von der Berichtssaison geprägt sein.

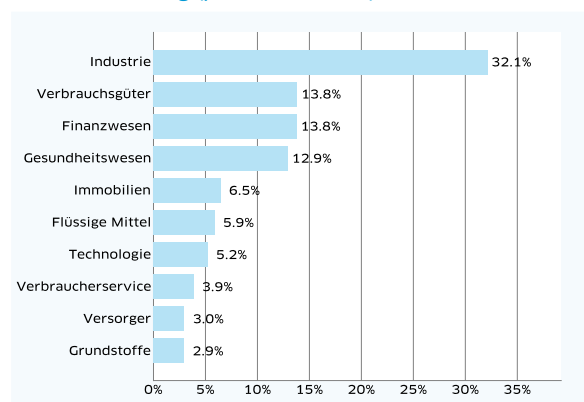
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.02.2024)



Wertentwicklung (per 29.02.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.3% / 0.7%
Seit Jahresanfang	0.3% / 0.8%
1 Jahr	-2.5% / -1.6%
3 Jahre p.a.	-1.1% / -0.9%
5 Jahre p.a.	4.6% / 4.7%
10 Jahre p.a.	7.6% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.4%

Sektoraufteilung (per 29.02.2024)



Grösste Positionen (per 29.02.2024)

1	Lindt & Sprüngli	6.9%
2	Schindler	5.3%
3	SGS	5.3%
4	VAT Group	3.9%
5	Baloise	3.7%
6	Straumann	3.6%
7	Swatch	3.5%
8	Julius Baer	3.2%
9	PSP Swiss Property	3.0%
10	Roche	2.9%
11	Sandoz Group	2.9%
12	Galenica	2.7%
13	Temenos	2.2%
14	SIG Group	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 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 29.02.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'816.04
Total Fondsvermögen	CHF 964 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.02.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.4% / 15.6%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	-0.2

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 30.11.2023	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 29.02.2024)

	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%	0.3%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	0.8%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.02.2024)

2024	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	-0.0%	0.3%											0.3%
SPI Extra®	0.1%	0.7%											0.8%

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.