

zMonthly Oktober 23

Schweizer Aktien fallen unter Jahresanfangsniveau

Der Oktober wurde seinem Ruf als schlechter Börsenmonat wieder einmal gerecht. Nach dem Käuferstreik im August und September war ein verstärkter Verkaufsdruck zu beobachten. Weiter steigende Kapitalmarktzinsen und die geopolitische Eskalation im Nahen Osten sorgten für einen holprigen Start. Auf den Angriff der Hamas-Miliz auf Israel reagierten in erster Linie die Rohstoffpreise, während sich die anfängliche Nervosität an den Börsen rasch legte. Vor dem Hintergrund positiver Konjunkturdaten in den USA durchbrachen die Zinsen für 10-jährige US-Staatspapiere kurzzeitig die Marke von 5% und erreichten damit den höchsten Stand seit der globalen Finanzkrise. Dies war mit ein Grund dafür, dass die Aktienmärkte erneut unter Druck gerieten. Dazu gesellten sich einige enttäuschende Quartalszahlen, was bei einzelnen Indexschwergewichten zu teilweise deutlichen Kursrückgängen führte. Generell fiel auf, dass unter den Erwartungen liegende Ausweise stärker abgestraft als positive Überraschungen belohnt wurden. Der Industriekonzern Sulzer musste nach einem mässigen Bestelleingang Federn lassen. Die Dentalfirma Straumann und der Laborausrüster Tecan gerieten beide nach Gewinnwarnungen von Mitbewerbern unter Druck. Der Lift- und Rolltreppenhersteller Schindler konnte hingegen überzeugende Fortschritte bei der Profitabilität vermelden. Ebenfalls positiv reagierten die Valoren des Gesundheitskonzerns Galenica auf die im Rahmen des Investorentages angehobenen Mittelfristziele. Der Fund verlor im Oktober 4.8% (SPI Extra -5.3%).

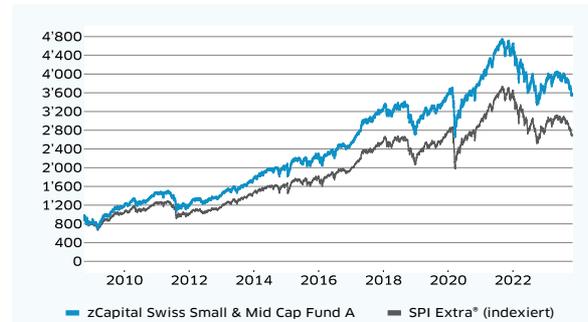
Sandoz neu im Portfolio

Wir haben eine Position in Sandoz aufgebaut, nachdem der Generikahersteller am 4. Oktober von Novartis abgespalten wurde. Ferner haben wir bei Dottikon ES, Barry Callebaut und U-Blox zugekauft. Dagegen haben wir unsere Engagements in Inficon, Ypsomed, VAT Group und Sulzer reduziert.

Konjunkturelle Risiken steigen

Nach Aussagen verschiedener Unternehmen hielten sich die Konsumenten insbesondere im Oktober stärker als erwartet zurück und der Lagerabbau setzte sich fort. Etliche Gewinnwarnungen im Ausland und in der Schweiz, wie beispielsweise Forbo und Medmix, bestätigen dies. Da die Zinsen wohl länger hoch bleiben dürften als von vielen Marktteilnehmern erwartet, müssen die Aktienmärkte ein neues Bewertungsniveau finden. Geldmarktanlagen und Obligationen stellen wieder alternative Anlagemöglichkeiten dar. Zudem besteht ein erhebliches Risiko, dass sich die Konjunktur im Verlauf des nächsten Jahres abkühlt oder sogar in eine Rezession abrutscht. Obwohl einige Aktien mittlerweile ein attraktives Einstiegsniveau bieten, dürfte der Gesamtmarkt den Boden noch nicht gefunden haben.

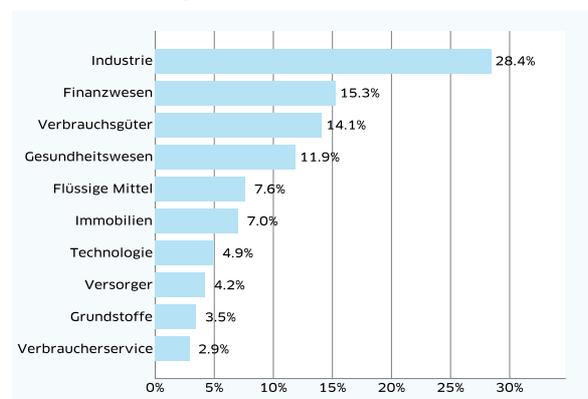
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2023)



Wertentwicklung (per 31.10.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-4.8% / -5.3%
Seit Jahresanfang	-1.8% / -1.8%
1 Jahr	1.4% / 1.3%
3 Jahre p.a.	1.1% / 1.4%
5 Jahre p.a.	2.9% / 2.5%
10 Jahre p.a.	7.8% / 6.7%
Seit Lancierung p.a.	9.0% / 7.0%

Sektoraufteilung (per 31.10.2023)



Grösste Positionen (per 31.10.2023)

1	Lindt & Sprüngli	6.7%
2	SGS	5.0%
3	Julius Baer	5.0%
4	Schindler	4.5%
5	Swatch	4.0%
6	Baloise	3.7%
7	PSP Swiss Property	3.3%
8	Roche	3.2%
9	BKW	3.1%
10	Straumann	3.1%
11	Sandoz Group	2.7%
12	VAT Group	2.6%
13	SIG Group	2.5%
14	Temenos	2.4%
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 31.10.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'582.69
Total Fondsvermögen	CHF 865 Mio.
Investitionsgrad	92.3%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.6% / 15.7%
Tracking Error	2.0%
Information Ratio	-0.3

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 31.05.2023	1.51%
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 31.10.2023)

	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
Fund	19.0%	-21.1%	-1.8%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	-1.8%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2023)

2023	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.5%	1.4%	0.2%	1.4%	-1.5%	0.1%	1.2%	-2.1%	-3.7%	-4.8%			-1.8%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%	0.4%	1.4%	-2.6%	-4.6%	-5.3%			-1.8%

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 Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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.