

zMonthly Dezember 23

Aussicht auf Zinssenkungen beflügelt die Märkte

Nach den Kursavancen im Vormonat setzte sich die positive Stimmung auch im Dezember fort. Die Veröffentlichung der stärker als erwarteten US-Arbeitsmarktdaten vermochte die Börsen nicht zu bremsen. Gegen Monatsmitte rückten die Notenbanken ins Zentrum des Geschehens. Dabei war es die US-Zentralbank, die mit einer Kehrtwende die Märkte in Euphorie versetzte. Fed-Chef Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei und für 2024 Zinssenkungen ins Auge gefasst würden. Die Anleger gehen nun von einer weichen Landung der Wirtschaft aus und rechnen sie damit, dass der abnehmende Inflationsdruck Grund genug für Zinssenkungen ist. Die Aktien des Sensoren- und Leuchtenherstellers AMS-Osram legten nach der erfolgreich durchgeführten Kapitalerhöhung kräftig zu. Ascom sah sich gezwungen, aufgrund von Projektverzögerungen die Umsatz- und Margenprognosen für 2023 zu reduzieren. Auch die nicht im Portfolio vertretenen Leonteq und Pierer Mobility mussten vor Jahresende die Gewinnerwartungen deutlich nach unten revidieren. Gesamthaft sorgte das Finanzjahr 2023 mehrheitlich für positive Schlagzeilen. So erreichte der MSCI-World Index in CHF über das ganze Jahr eine Performance von 10.8%. Diese starke Entwicklung ist vor allem den «Magnificent Seven»-Technologieaktien in den USA zu verdanken. Der Schweizer Aktienmarkt konnte aufgrund seiner defensiven Gewichtung und der Frankenstärke nicht mithalten. Der Fund legte im Jahresvergleich 5.0% zu (SPI Extra +6.5%).

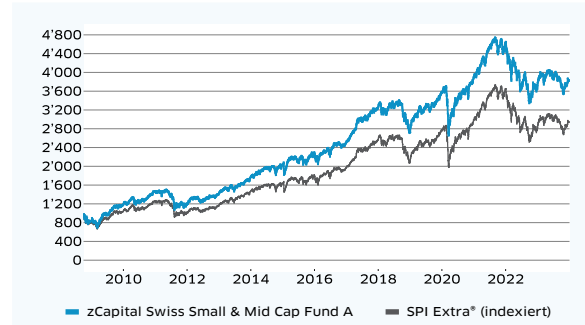
Kleinere Portfolioanpassungen

Im Dezember haben wir nur kleinere Anpassungen im Portfolio vorgenommen. Wir waren Käufer bei Swatch Group, Bachem, Gurit und Clariant, während wir bei BKW, VZ Holding und Komax Abgeber waren.

Vor einem Jahr mit vielen Unbekannten

Seit Ende Oktober haben die Börsen ein Traumszenario mit Vollbeschäftigung, moderatem Wirtschaftswachstum, tieferen Energiepreisen, besiegter Inflation und sinkenden Zinsen vorweggenommen. Wir bezweifeln, dass diese fast perfekte Börsenwelt im neuen Jahr Tatsache wird. In Gesprächen mit Managern erhalten wir ein differenzierteres Bild von der Realwirtschaft. Dort nehmen die Sorgen wegen der deutlichen Frankenstärke, dem Fachkräftemangel, den steigenden Löhnen, dem sinkenden Auftragseingang und dem Preisdruck zu. Deshalb erwarten wir eine durchgezogene Berichtssaison mit etlichen negativen Überraschungen bei den Jahresabschlüssen. Zudem dürfte der Ausblick auf die zukünftige Geschäftsentwicklung eher gedämpft ausfallen. Eine grosse Unbekannte stellt auch die Politik dar. Insbesondere die US-Präsidentschaftswahlen im November werden die Börsen stark beschäftigen. Im Fund können wir uns jedoch weiterhin primär auf die fundamentalen Faktoren der einzelnen Firma fokussieren.

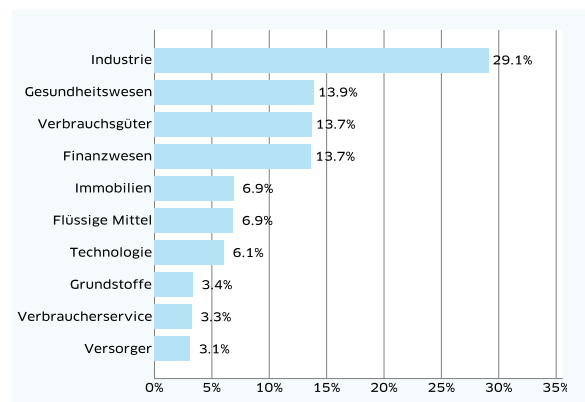
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.12.2023)



Wertentwicklung (per 29.12.2023)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | 2.1% / 2.5% |
| Seit Jahresanfang | 5.0% / 6.5% |
| 1 Jahr | 4.0% / 5.5% |
| 3 Jahre p.a. | -0.6% / -0.5% |
| 5 Jahre p.a. | 6.8% / 6.9% |
| 10 Jahre p.a. | 8.1% / 7.2% |
| Seit Lancierung p.a. | 9.3% / 7.5% |

Sektoraufteilung (per 29.12.2023)



Grösste Positionen (per 29.12.2023)

| | | |
|----|--------------------|------|
| 1 | Lindt & Sprüngli | 6.4% |
| 2 | Schindler | 4.9% |
| 3 | SGS | 4.6% |
| 4 | Julius Baer | 4.0% |
| 5 | Swatch | 3.9% |
| 6 | Straumann | 3.6% |
| 7 | Baloise | 3.5% |
| 8 | PSP Swiss Property | 3.2% |
| 9 | VAT Group | 3.2% |
| 10 | Roche | 3.2% |
| 11 | Sandoz Group | 2.9% |
| 12 | Temenos | 2.5% |
| 13 | Galenica | 2.5% |
| 14 | SIG Group | 2.3% |
| 15 | Barry Callebaut | 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 29.12.2023)

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Nettoinventarwert | pro Anteil A CHF 3'831.58 |
| Total Fondsvermögen | CHF 938 Mio. |
| Investitionsgrad | 93.1% |
| Anzahl Gesellschaften | 65 |

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.12.2023)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Volatilität Fund / Index p.a. | 14.6% / 15.7% |
| Tracking Error | 2.0% |
| Information Ratio | -0.1 |

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 29.12.2023)

| | 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% | 5.0% |
| SPI Extra® | 22.2% | -24.0% | 6.5% |

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.12.2023)

| 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% | 4.8% | 2.1% | 5.0% |
| SPI Extra® | 7.6% | 1.5% | 0.8% | 1.2% | -1.6% | 0.4% | 1.4% | -2.6% | -4.6% | -5.3% | 5.8% | 2.5% | 6.5% |

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.