

zMonthly Januar 24

Verhaltener Start ins neue Jahr

Der seit Oktober anhaltende Aufwärtstrend wurde mit dem Jahreswechsel gebremst, da überraschend robuste US-Arbeitsmarktdaten die Renditen von Staatsanleihen ansteigen liessen. Vor dem Hintergrund der nach wie vor soliden Konjunktorentwicklung und der etwas höher als erwartet ausgefallenen US-Inflation im Dezember schienen die Märkte die Zinssenkungshoffnungen zu überdenken. Vertreter verschiedener Zentralbanken stiessen in das gleiche Horn. Nach den Aussagen von Jerome Powell an der Pressekonferenz des Fed Ende Januar ist im März nicht mehr mit einer Zinssenkung zu rechnen. Der Fokus verlagerte sich auf die anlaufende Berichtssaison. Insbesondere die amerikanischen Technologie-Schwergewichte wurden vom starken Gewinnausweis des taiwanesischen Chip-Giganten TSMC beflügelt, was den US-Börsen zu neuen Allzeithochs verhalf. Der Warenprüfkonzern SGS gab zusammen mit der Präsentation der Jahresergebnisse die Ernennung einer neuen CEO bekannt. Die Personalie überwog das eher schwache Zahlenset, was sich in einem Kurssprung der Aktie widerspiegelte. Der Halbleiterzulieferer Inficon steigerte den Umsatz und die Profitabilität über Erwarten. Der Uhrenhersteller Swatch Group verzeichnete im zweiten Halbjahr 2023 einen Margeneinbruch, was die Investoren negativ überraschte. Der Fund blieb im Januar unverändert (SPI Extra +0.1%).

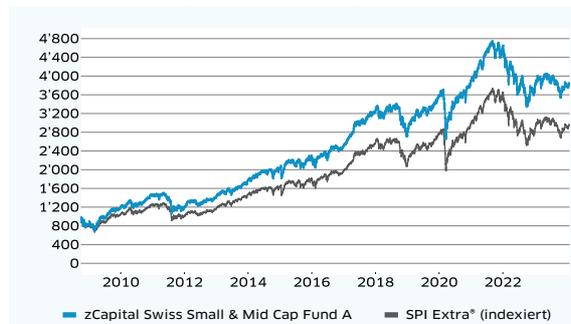
Technologieaktien zugekauft

Wir erhöhten die Gewichtung in den Technologieaktien Inficon, VAT Group und AMS-Osram. Weiter kauften wir bei DocMorris, Swissquote, Valiant und Cembra Money Bank zu. Dagegen wurden die Engagements bei Julius Bär sowie Ypsomed reduziert und die kleine Position Idorsia vollständig verkauft.

Enttäuschungspotenzial bei den Zinsen

Die Marktstrategen und die Ökonomen der grossen Banken sind sich nicht einig, wie es mit der Konjunktur und den Zinsen weitergeht. Wir sehen erhebliches Enttäuschungspotenzial für die Hoffnung auf stark sinkende Leitzinsen. Die Finanzierungsbedingungen haben sich sowohl in den USA als auch in Europa in den letzten Wochen deutlich verbessert und sind so locker wie zuletzt in der Nullzinsphase 2021. Das mindert den Druck auf die Notenbank, die Zinsen rasch zu senken. Ein besonderes Augenmerk richten wir auf den Ölpreis, der seit Jahresbeginn um rund 5% gestiegen ist. Sollte die Lage im Nahen Osten weiter eskalieren, ist mit höheren Preisen zu rechnen. Dies würde sich negativ auf die Inflation auswirken. Wir sind skeptisch, ob ein Szenario mit tieferer Inflation, sinkenden Zinsen und einer gleichzeitig stabilen Wirtschaft eintritt. Die Volatilität an den Aktienmärkten dürfte zunehmen, nicht zuletzt wegen der Fahrt aufnehmenden Berichtssaison.

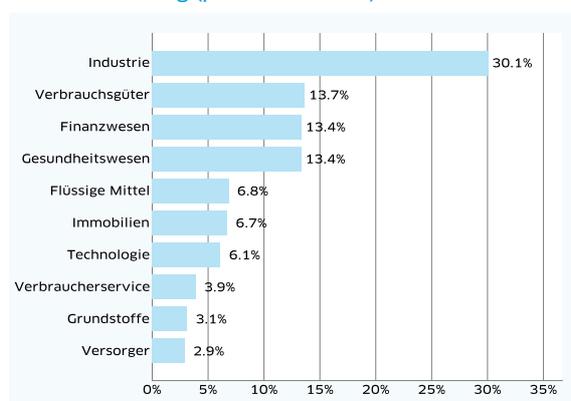
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2024)



Wertentwicklung (per 31.01.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.0% / 0.1%
Seit Jahresanfang	-0.0% / 0.1%
1 Jahr	-1.4% / -0.9%
3 Jahre p.a.	-0.6% / -0.4%
5 Jahre p.a.	5.1% / 5.0%
10 Jahre p.a.	7.9% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.4%

Sektoraufteilung (per 31.01.2024)



Grösste Positionen (per 31.01.2024)

1	Lindt & Sprüngli	7.1%
2	SGS	5.0%
3	Schindler	4.9%
4	Baloise	3.6%
5	Straumann	3.5%
6	Swatch	3.4%
7	Julius Baer	3.2%
8	VAT Group	3.2%
9	Roche	3.2%
10	PSP Swiss Property	3.1%
11	Sandoz Group	3.1%
12	Temenos	2.8%
13	Galenica	2.7%
14	SIG Group	2.1%
15	BKW	1.9%

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 31.01.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'829.89
Total Fondsvermögen	CHF 954 Mio.
Investitionsgrad	93.2%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.01.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.5% / 15.7%
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 31.01.2024)

	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%	-0.0%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	0.1%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.01.2024)

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

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.