

## zMonthly März 24

### Abermals neue Höchststände

An den Aktienbörsen rund um den Globus ging die Rekordjagd im März unvermindert weiter. Auch Anlageklassen wie Gold oder Bitcoin erzielten neue Höchststände. Die gute Stimmung schlug sich im deutlichen Rückgang des Volatilitäts- oder «Angstindex» VIX nieder. Selbst überraschend hohe US-Inflationszahlen sowie die anziehenden Kapitalmarktzinsen liessen die Anleger unbeeindruckt. Sowohl die europäische als auch die amerikanische Zentralbank warteten mit Zinsänderungen ab. Dafür stellte EZB-Chefin Christine Lagarde eine Zinswende im Juni in Aussicht, und die amerikanischen Währungshüter gehen von drei möglichen Zinssenkungen bis zum Jahresende aus. Die Märkte begrüßten diese Ansagen. Für einen Paukenschlag sorgte die Schweizerische Nationalbank, die den Leitzins überraschend um 25 Basispunkte auf 1.5% senkte. Als Hauptgrund für diesen Schritt nannte SNB-Präsident Thomas Jordan die bereits seit längerem im Zielbereich liegende Inflation. Der Franken schwächte sich daraufhin gegenüber dem US-Dollar und dem Euro ab. Der Energieversorger BKW erfreute die Investoren mit einem guten Jahresabschluss und einem deutlich besser als erwarteten Ausblick für das laufende Jahr. Der führende Turboladerhersteller Accelleron übertraf die Analystenschätzungen auf allen Ebenen und die Aktie setzte ihren Aufwärtstrend fort. Die deutlich unter Buchwert gehandelte Immobiliengesellschaft Hiag steigerte den Liegenschaftsertrag und reduzierte die Leerstandsquote stärker als erwartet. Der Fund stieg im März um 3.5% (SPI Extra 3.7%).

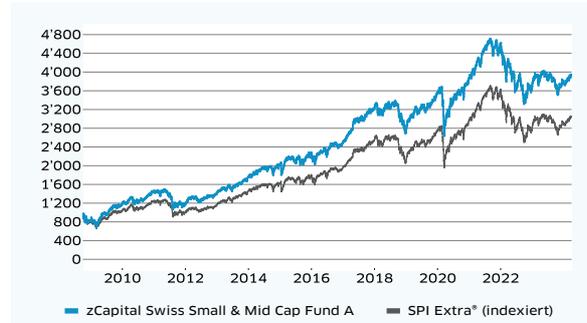
### Galderma neu im Portfolio

Beim erfolgreichen Börsengang des Zuger Hautpflegespezialisten Galderma haben wir mitgemacht. Mit dem Erlös aus dem IPO werden Schulden abgebaut und das Wachstum forciert. Zugeworben haben wir ausserdem bei Burckhardt Compression, Bossard und DocMorris. Hingegen reduzierten wir unsere Engagements bei Tecan und Julius Bär.

### US-Geldpolitik unter Druck von Washington?

Fed-Chef Jerome Powell stellt den Märkten seit einigen Monaten Zinssenkungen in Aussicht, obwohl viele Daten dagegensprechen. Im Unterschied zur Schweiz liegt die Inflation in Amerika mit 3.2% deutlich über dem Inflationsziel. Die US-Wirtschaft wird im laufenden Jahr stärker wachsen als die Eurozone, und auf dem Arbeitsmarkt herrscht Vollbeschäftigung bei einem Lohnwachstum von 4-5%. Die Finanzierungsbedingungen sind so günstig wie zuletzt im Boomjahr 2021. Die Hauspreise bleiben hoch, was insgesamt zu einem positiven Vermögenseffekt führt und den Konsum stützt. Die US-Wirtschaft scheint das höhere Zinsumfeld besser zu verkraften als erwartet. Insgesamt entsteht der Eindruck, dass die Fed in einem Wahljahr unter starkem politischem Druck steht, die Zinsen zu früh zu senken. Daher könnte das starke Momentum an den Aktienmärkten nach dem Motto «Never fight the Fed» noch eine Weile anhalten.

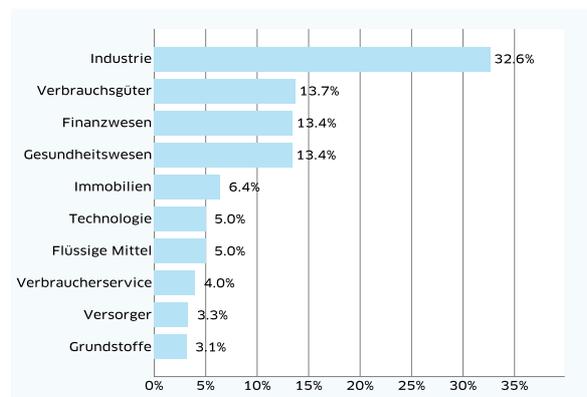
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.03.2024)



Wertentwicklung (per 28.03.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.5% / 3.7%
Seit Jahresanfang	3.8% / 4.6%
1 Jahr	3.6% / 4.7%
3 Jahre p.a.	-1.6% / -1.5%
5 Jahre p.a.	5.4% / 5.5%
10 Jahre p.a.	7.8% / 7.2%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 28.03.2024)



Grösste Positionen (per 28.03.2024)

1	Lindt & Sprüngli	6.6%
2	Schindler	5.1%
3	SGS	5.0%
4	VAT Group	3.8%
5	Straumann	3.7%
6	Baloise	3.5%
7	Swatch	3.4%
8	Julius Baer	3.2%
9	PSP Swiss Property	3.0%
10	Roche	2.8%
11	Sandoz Group	2.7%
12	Galenica	2.5%
13	SIG Group	2.5%
14	BKW	2.4%
15	Temenos	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 28.03.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'949.40
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 1006 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	95.0%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	65

## Kennzahlen 3 Jahre (per 28.03.2024)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	14.4% / 15.5%
<b>Tracking Error</b>	1.9%
<b>Information Ratio</b>	-0.2

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	4534164 / CH0045341648
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
<b>Benchmark</b>	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
<b>Morningstar-Rating</b>	★★★★
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
<b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds
<b>Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2023</b>	1.50%
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	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.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Jährliche Wertentwicklung (per 28.03.2024)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Fund</b>	-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
<b>Fund</b>	19.0%	-21.1%	5.0%	3.8%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	4.6%

\* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

## Monatliche Wertentwicklung (per 28.03.2024)

2024	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	-0.0%	0.3%	3.5%										3.8%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%										4.6%

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.