

zMonthly April 24

Verschnaufpause an den Börsen

Der seit mehreren Monaten anhaltende Aufwärtstrend an den Aktienmärkten kam im April ins Stocken. Die Publikation der US-Inflationszahlen sorgte für einen Anstieg der langfristigen Zinsen und eine Verschnaufpause an den Börsen. Die Konsumentenpreise in den USA stiegen den vierten Monat in Folge über den Erwartungen. Auch die Detailhandelsumsätze fielen robuster aus als prognostiziert. Dies und ein weiterhin starker Arbeitsmarkt liessen die Hoffnung auf eine erste Zinssenkung der US-Notenbank in die Ferne rücken. Entsprechend zogen die Renditen an den Bondmärkten weiter an. Gegen Monatsende trat der geldpolitische Ausblick etwas in den Hintergrund und die Investoren fokussierten sich auf die laufende Quartalsberichterstattung. Die mit Spannung erwarteten Resultate einiger Firmen aus dem Kreis der «glorreichen Sieben» brachten sowohl positive als auch negative Überraschungen. Insgesamt konnten die Börsen jedoch einen Teil der Verluste aus den Vorwochen wieder wettmachen. Der Schokoladenproduzent Barry Callebaut übertraf trotz hoher Kakaopreise die Markterwartungen. Die Aktien des Versicherers Baloise reagierten positiv auf den Beschluss der Generalversammlung, die Stimmrechtsbeschränkung aufzuheben. Dagegen verfehlte der Spezialist für Verbindungstechnik Bossard die Analystenschätzungen für das erste Quartal deutlich. Der Fund büsste im April 1.3% ein (SPI Extra -1.5%).

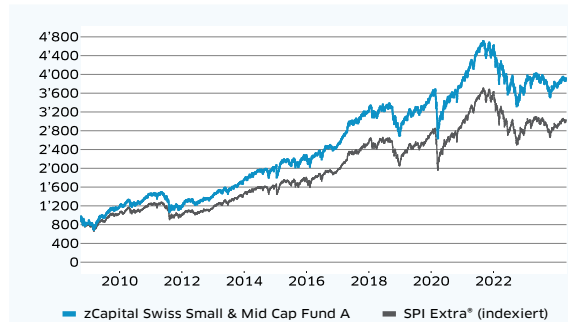
Keine signifikanten Portfolioanpassungen

Im April gab es keine wesentlichen Veränderungen im Portfolio. Zukäufe tätigten wir bei Baloise, Sulzer, U-Blox, Emmi, Barry Callebaut und Flughafen Zurich. Auf der anderen Seite realisierten wir Gewinne bei VAT Group, Lindt & Sprüngli und Comet.

Durchgezogene Quartalszahlen

Die Quartalsausweise von Schweizer Firmen sind bisher durchgezogen ausgefallen. Während die Umsätze die tiefen Markterwartungen teilweise noch erfüllen konnten, harzt es bei den Auftragseingängen. Industriefirmen wie Bucher, Bystronic und Gurit aber auch Technologieunternehmen wie Comet, U-Blox und Temenos haben die Erwartungen verfehlt. Auf der anderen Seite konnten Unternehmen wie ABB und R&S Group, die dank der fortschreitenden Elektrifizierung von starken Endmärkten profitieren, über substanzielles Wachstum und volle Auftragsbücher berichten. Vielen Unternehmen ist gemeinsam, dass das Management von einem besseren Geschäftsverlauf im zweiten Halbjahr ausgeht. Folglich haben die Investoren wenig Visibilität, da die Erfüllung der Jahresguidance auf dem Prinzip Hoffnung beruht. Diese Faktoren und die steigenden Zinsen im 10-jährigen Bereich dürften das Kurssteigerungspotenzial am Aktienmarkt begrenzen.

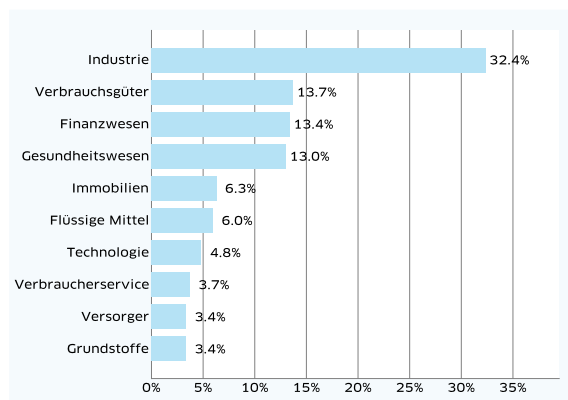
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.04.2024)



Wertentwicklung (per 30.04.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.3% / -1.5%
Seit Jahresanfang	2.5% / 3.0%
1 Jahr	-1.9% / -1.4%
3 Jahre p.a.	-2.4% / -2.5%
5 Jahre p.a.	3.8% / 3.7%
10 Jahre p.a.	7.5% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.5%

Sektoraufteilung (per 30.04.2024)



Grösste Positionen (per 30.04.2024)

1	Lindt & Sprüngli	6.3%
2	Schindler	5.2%
3	SGS	4.9%
4	VAT Group	3.8%
5	Baloise	3.7%
6	Straumann	3.2%
7	Swatch	3.1%
8	Sandoz Group	3.1%
9	Julius Baer	3.1%
10	PSP Swiss Property	3.0%
11	Roche	2.8%
12	Galenica	2.4%
13	BKW	2.4%
14	SIG Group	2.3%
15	Barry Callebaut	2.2%

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 30.04.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'899.62
Total Fondsvermögen	CHF 1002 Mio.
Investitionsgrad	94.0%
Anzahl Gesellschaften	65

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.04.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.4% / 15.5%
Tracking Error	1.9%
Information Ratio	-0.0

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 30.04.2024)

	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%	2.5%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.0%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.04.2024)

2024	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	-0.0%	0.3%	3.5%	-1.3%									2.5%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%									3.0%

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.