

zMonthly Mai 24

Optimistische Börsen

Die seit Ende März erlittenen Verluste an den globalen Aktienbörsen wurden im Berichtsmonat bereits wieder wettgemacht. Einige Märkte notierten sogar zeitweilig auf neuen Höchstständen. So konnte der Dow Jones-Index erstmals in seiner Geschichte die Marke von 40'000 Punkten durchbrechen. Die Fortsetzung der Erholung an den Aktienmärkten war einerseits auf erfreuliche Unternehmensergebnisse und andererseits auf schwächere US-Konjunkturdaten zurückzuführen. Der über Erwartung starke Anstieg der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung signalisierte eine Abschwächung des zuletzt robusten Arbeitsmarktes. Dies sorgte für einen Renditerückgang an den Bondmärkten und eine Wiederbelebung der Hoffnung auf baldige Leitzinssenkungen. Mit der Veröffentlichung des letzten Fed-Sitzungsprotokolls erhielt die Hoffnung jedoch einen Dämpfer, da selbst weitere Zinserhöhungen im Kampf gegen die hohe Inflation nicht ausgeschlossen wurden. Dass die Welle rund um das Thema künstliche Intelligenz nicht abreisst, bewies einmal mehr der US-Chipdesigner Nvidia mit sehr starken Quartalszahlen. Der Transformatorenhersteller R&S Group erhöhte überraschend früh sowohl den Ausblick für das laufende Jahr als auch die Mittelfristziele. Beim Versicherer Baloise sorgte die Mitteilung über den Einstieg des schwedischen Finanzinvestors Cevian mit 3.1% der Aktien für Kursfantasie. Der Fund legte im Mai 3.4% zu (SPI Extra +3.3%).

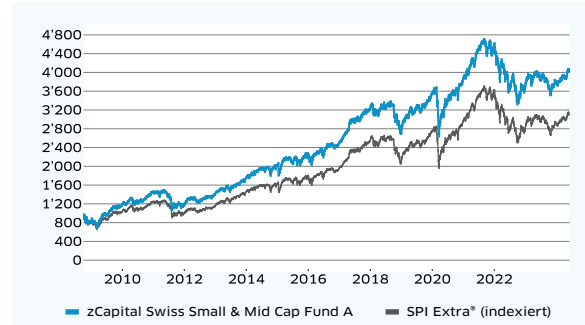
Wenige Anpassungen im Portfolio

Im Mai haben wir unsere Engagements bei Temenos, Sulzer und SGS erhöht, während wir bei Lindt & Sprüngli, Clariant und Schindler Kursgewinne realisierten.

Geldpolitik im Fokus

Die Märkte gehen davon aus, dass die EZB an der Junisitzung eine erste Zinssenkung ankündigen wird, während das Fed die Zinsen vorerst unverändert lassen dürfte. Für den Rest des Jahres rechnen die Investoren in Amerika mittlerweile nur noch mit einer Zinssenkung, ganz nach dem Motto «höher für länger». In der Schweiz erwarten wir im Juni keinen weiteren Zinsschritt der Nationalbank, da sich erstens der Schweizer Franken abgeschwächt hat und zweitens die Inflation im April auf 1.4% gestiegen ist. Etwas differenzierter ist das Bild bei den längeren Zinsen. Insbesondere in den USA hat die Regierung aufgrund der massiven Neuverschuldung im Umfang von 6% des BIP einen hohen Finanzierungsbedarf. Entsprechend zäh verliefen die letzten Auktionen von länger laufenden Anleihen. Das steigende Angebot konnte nur zu höheren Zinsen absorbiert werden. Früher oder später dürften die steigenden Finanzierungskosten nicht nur für die hoch verschuldeten Staaten, sondern auch für die Aktienmärkte zu einem Belastungsfaktor werden.

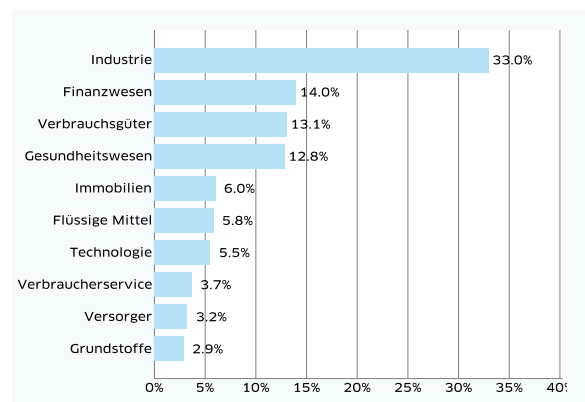
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.05.2024)



Wertentwicklung (per 31.05.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.4% / 3.3%
Seit Jahresanfang	6.0% / 6.4%
1 Jahr	3.0% / 3.5%
3 Jahre p.a.	-2.7% / -2.8%
5 Jahre p.a.	5.2% / 5.2%
10 Jahre p.a.	7.6% / 7.0%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 31.05.2024)



Grösste Positionen (per 31.05.2024)

1	Lindt & Sprüngli	5.7%
2	SGS	5.0%
3	Schindler	4.9%
4	Baloise	4.0%
5	VAT Group	3.9%
6	Julius Baer	3.2%
7	Sandoz Group	3.1%
8	Swatch	3.1%
9	Straumann	2.9%
10	Roche	2.9%
11	PSP Swiss Property	2.8%
12	Galenica	2.5%
13	BKW	2.4%
14	Barry Callebaut	2.3%
15	SIG Group	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 31.05.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'032.67
Total Fondsvermögen	CHF 1025 Mio.
Investitionsgrad	94.2%
Anzahl Gesellschaften	65

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.05.2024)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.3% / 15.4%
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 31.05.2024)

	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%	6.0%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	6.4%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.05.2024)

2024	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	-0.0%	0.3%	3.5%	-1.3%	3.4%								6.0%
SPI Extra®	0.1%	0.7%	3.7%	-1.5%	3.3%								6.4%

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.