

LC Equity Fund (UCITS)

Mai 2026 Update

B CHF	CHF	111.14
B EUR	EUR	122.58
B USD	USD	141.10
Fondsvermögen ¹	USD	12 m
AuM Firma ¹	USD	230 m

Der Fonds investiert überwiegend in Wertschöpfungsunternehmen mit attraktivem Renditeprofil. Bis zu 30 % können in Branchenthemen oder taktische Opportunitäten mit attraktivem Risiko-Rendite-Profil investiert werden. Zur Absicherung des Kapitals können bei Bedarf Index-Futures und Optionen eingesetzt werden.

Der NAV stieg im Mai um 4,9 %. Die Indexrenditen (in EUR): S&P 500 +5,8 %, MSCI World +5,5 %, Nasdaq 100 +11,2 % und Euro STOXX 50 +3,9 %.

Die Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend fort und bauten auf einer bereits sehr starken Vorperiode auf. Alle wichtigen US-Indizes erreichten neue Rekordstände. Diese Stärke wurde erneut primär durch den Halbleiter- und Speicherchip-Sektor angetrieben. Im Hintergrund entwickelte sich Software zu einem stillen Gewinner (+8 %) und zeigte Anzeichen einer Trendwende. Europa schnitt aufgrund schwächerer Makrodaten und zunehmender Sorgen über politische Instabilität - insbesondere Großbritannien - schlechter ab. Das Auf und Ab im Nahen Osten hält an, aber sowohl die USA als auch der Iran scheinen sich allmählich einer Einigung anzunähern. Derzeit schüttelt der Markt steigende Anleiherenditen mit einer fast Teflon-artigen Resistenz ab.

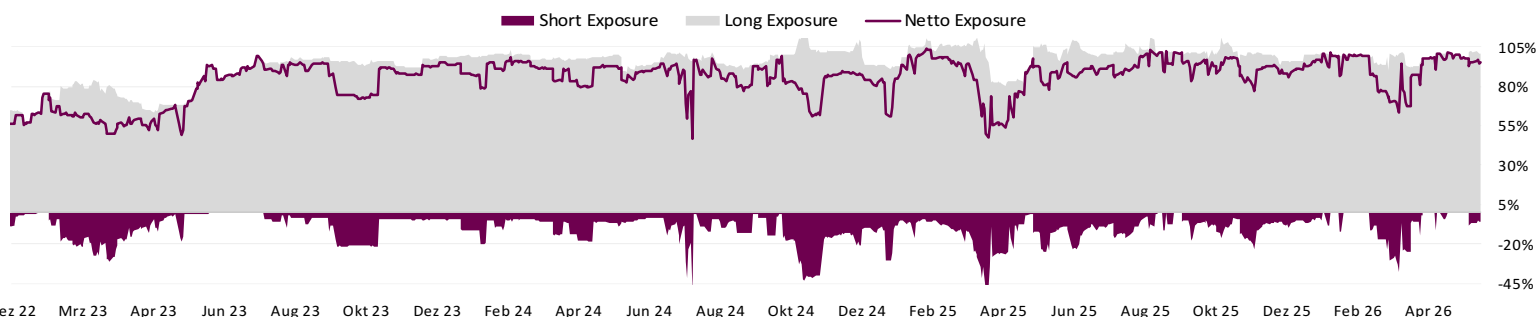
Das Gewinnwachstum bleibt der wesentliche Treiber für Einzelaktien und Indizes gleichermaßen. Seit Jahresbeginn wurden die EPS-Schätzungen für 2027 beim Nasdaq um 11 % nach oben revidiert, während die entsprechenden Zahlen für europäische Indizes im niedrigen einstelligen Bereich verharren. Der Nasdaq notiert aktuell bei einem KGV von 23,9x auf Basis der erwarteten Gewinne für 2027, was unter dem historischen Durchschnitt liegt und weit von einer Blasenbildung entfernt ist. Wir bewerten die Situation wie folgt: Es gibt Bewertungsblasen (wie den Nasdaq mit einem KGV von 50x Ende der 90er Jahre) und es gibt Gewinnblasen. Derzeit sieht eine Handvoll Unternehmen massive Anstiege der Gewinnschätzungen, und die Aktienkurse reagieren entsprechend (Dell schoss nach der Prognoseerhöhung um 37 % nach oben, Micron legte im Monatsverlauf um 26 % zu).

Der Speicherchip-Sektor ist hierbei ein besonders faszinierendes Fallbeispiel. Micron, Samsung und SK Hynix erzielten 2024 ein kombiniertes EBIT von 29 Mrd. USD; die Prognose für 2028 liegt nun bei atemberaubenden 600 Mrd. USD - ein 21-facher Anstieg. Die Schätzungen wurden allein in den letzten 12 Monaten verzehnfacht, was uns direkt zu den Investitionsausgaben (CapEx) der Hyperscaler führt. Die Schätzungen für 2027 haben die Marke von 880 Mrd. USD erreicht, was einem Zuwachs von 500 Mrd. USD innerhalb des letzten Jahres entspricht. Die Hyperscaler allein werden von 2025 bis 2027 kumuliert 1,9 Bio. USD investieren, was praktisch einem massiven Konjunkturprogramm gleichkommt. Die CapEx des einen sind die Umsätze oder Cash-Erträge des anderen (vorausgesetzt, die Hyperscaler bezahlen ihre Rechnungen). Selbst wenn der Cashflow der Hyperscaler negativ wird, steigt der freie Cashflow an anderer Stelle im Ökosystem. Wir rufen noch nicht zum Platzen dieser Gewinnblase auf; die Zahlen können jedoch nicht mehr ignoriert werden. Für den Moment behalten wir unsere Positionen im Speicher- und Halbleiter-Equipment-Bereich bei, tun dies jedoch mit einem wachsenden Unbehagen. Unserer Einschätzung nach werden die Bewertungen der Nachzügler in unserem Portfolio so nicht halten, und wir erwarten über die nächsten 12 bis 18 Monate substantielle Re-Ratings für den Rest des Portfolios.

Positive Beiträge lieferten Micron (+203 Bps), Amrize (+81 Bps) und Rolls Royce (+58 Bps). Negativ wirkten Boston Scientific (-32 Bps), Nasdaq Puts (-32 Bps) und KKR (-26 Bps).

Renditen ²	MTD	QTD	YTD	2025	2024	2023	2022 ⁴	2021 ⁵	2020	2019	2018	KGV ⁶
LCEU Class B (EUR)	4.89%	12.63%	-2.29%	1.88%	28.70%	19.90%	-18.28%	-2.24%	4.31%	3.29%	-7.30%	20.4x
MSCI World ETF (EUR) ³	5.47%	14.05%	10.49%	6.62%	27.10%	19.60%	-13.70%	nicht aussagekräftig			18.3x	

Kennzahlen	Grösste Positionen	% AuM	Sektoren	% AuM	Länder	% AuM
# Longs	AMAZON.COM INC	7.6%	Informationstechnologie	25.8%	Vereinigte Staaten	66.1%
# Shorts	MICROSOFT CORP	6.6%	Financials	21.5%	Niederlande	10.2%
Long MW	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	5.9%	Industrie	16.4%	Schweiz	6.4%
Short MW	VISA INC-CLASS A SHARES	5.6%	Kommunikation	11.1%	Großbritannien	5.0%
Brutto MW	NVIDIA CORP	5.4%	Nicht-Basiskonsumgüter	9.6%	Frankreich	3.5%
Netto MW	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	5.0%	Materialien	7.0%	Taiwan	2.4%
	AMRIZE LTD	4.9%	Gesundheitsversorgung	5.5%	Südkorea	1.1%
Marktkap. (EUR bn)	ALPHABET INC-CL A	4.6%	Versorger	1.2%	Deutschland	0.3%
>100	MICRON TECHNOLOGY INC	4.1%	Nicht klassifiziert	0.0%		
10 bis 100	META PLATFORMS INC-CLASS A	3.9%	Immobilien	0.0%		
1 bis 10	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.8%	Energie	0.0%		
<1	SAFRAN SA	3.5%	Basiskonsumgüter	0.0%		
Nicht klass.	KKR & CO LP	3.0%	Indizes	-2.8%		



*** Erläuternde Hinweise und wichtige rechtliche Informationen auf der letzten Seite sind integraler Bestandteil dieses Dokuments. ***



Limmat Capital Alternative Investments AG. Beaufsichtigt durch die Schweizer FINMA.
 Geschäftsstelle: Riesbachstrasse 57, 8008 Zürich, Schweiz. Mehrwertsteuernummer (MwSt.): CHE-112.265.758
 Kontakt: contact@limmat.capital, +41 44 204 1919

LC Equity Fund (UCITS)

Historische Wertentwicklung, Erläuternde Hinweise and Wichtige Rechtliche Informationen

B EUR ^{4,5}	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2018			-0.49	0.80	0.24	-1.46	-0.98	-1.28	-1.25	-1.01	-0.71	-1.37	-7.29
2019	1.21	-0.48	-0.02	0.46	0.29	0.27	-0.84	-1.17	0.18	-0.01	1.14	2.25	3.29
2020	-0.05	-3.59	-5.56	2.66	2.75	-1.53	1.46	2.47	1.20	-2.42	4.37	2.99	4.31
2021	-0.16	-1.05	-1.31	-0.02	-0.48	2.14	-1.26	-0.19	-1.84	2.68	-3.50	2.93	-2.24
2022	-4.45	-2.60	-0.80	-6.16	-0.25	-5.32	4.16	-3.75	-6.57	4.70	4.81	-2.83	-18.28
2023	4.32	-0.96	1.69	-0.50	3.09	1.87	3.34	-0.67	-2.92	-2.39	8.12	3.85	19.90
2024	3.83	7.24	3.36	-2.75	1.53	2.45	1.62	-1.86	1.58	2.52	6.37	0.08	28.69
2025	4.14	-3.74	-9.11	-4.55	6.65	1.71	3.87	-0.55	2.86	3.42	-2.03	0.32	1.88
2026	-2.04	-5.13	-6.65	7.38	4.89								-2.29

Erläuternde Hinweise

- Das Fondsvermögen auf Seite 1 bezieht sich auf das Gesamtkapital des LC Equity Fund (UCITS) („LCEU“), welches das Kapital sämtlicher Anteilklassen umfasst, jedoch Kapitalbewegungen am ersten Tag des Folgemonats ausschließt. Das Gesellschaftsvermögen („Firmen AuM“) bezeichnet das gesamte von der LIMMAT CAPITAL Alternative Investments AG über ihre Produkte verwaltete Kapital, ebenfalls unter Ausschluss etwaiger Kapitalbewegungen am ersten Tag des Folgemonats. Alle Angaben zum verwalteten Vermögen (AuM) werden in Millionen US-Dollar (USD) angegeben; Beträge, die in Anteilklassen mit Nicht-USD-Währung investiert sind, werden zum maßgeblichen Devisenkurs umgerechnet, der am letzten Geschäftstag des Monats um 16 Uhr GMT gilt. Die AuM-Daten sind ungeprüft und dienen ausschließlich zu Informationszwecken.
- Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die in der Vergangenheit vom Fonds erzielten Ergebnisse auch zukünftig erreicht werden. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Eine Anlage in den Fonds ist mit erheblichen Risiken verbunden, bis hin zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals.
- Vergleiche mit dem MSCI World (dem „Index“) dienen ausschließlich zu illustrativen Zwecken und sollen nicht nahelegen, dass Rendite oder Volatilität des Fonds mit denen des Index vergleichbar sind. Der Fonds wird mit dem Index verglichen, weil dieser branchenweit als Performance-Benchmark genutzt wird; der Investmentmanager verfolgt jedoch nicht das Ziel, die Indexentwicklung nachzubilden. Der Index umfasst Wertpapiere, die überwiegend nicht mit den im Fonds gehaltenen Positionen identisch sind und kein ähnliches Risiko-/Ertrags- oder Volatilitätsprofil aufweisen.
- Die Währungsabsicherungsstrategie wurde im Jahr 2023 eingestellt; die für Zeiträume vor 2023 ausgewiesene Wertentwicklung wird in der jeweiligen Landeswährung als Abbild des tatsächlichen wirtschaftlichen Risikos dargestellt.
- Neues Team und geänderte Strategie mit verstärkter Long-Orientierung seit 1. Oktober 2021. Zuvor war LCEU eine Long-Short-Strategie mit dem HFRXEH Index als Referenz. Die Wertentwicklung wird nach Abzug von Kosten, Performancegebühren (10% p.a.) und Verwaltungsgebühren (0,5% p.a.) berechnet. Die angegebenen Renditen enthalten Erträge aus der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen; ohne deren Einbezug wären die Renditen geringer ausgefallen.
- Zahlenangaben beziehen sich jeweils auf das Monatsende und basieren auf FactSet Consensus und Bloomberg.

Wichtige Rechtliche Informationen

Die dargestellten Renditen verstehen sich nach Abzug aller Gebühren und Kosten und unter der Annahme, dass sämtliche Ausschüttungen wiederangelegt werden. Die Renditen einzelner Anleger können von den hier beschriebenen Ergebnissen abweichen, abhängig vom Zeitpunkt ihrer Ein- und Auszahlungen sowie von etwaigen zusätzlichen, für die jeweilige Anlage geltenden Gebühren.

Dieses Dokument wurde auf Ihren ausdrücklichen Wunsch und ausschließlich zu Informations- und Marketingzwecken zur Verfügung gestellt. Es handelt sich nicht um ein rechtsverbindliches Dokument und ersetzt keine gesetzlich vorgeschriebenen Informationsunterlagen. Es genügt nicht als Grundlage für eine Investitionsentscheidung. Keine der hierin enthaltenen Aussagen stellt ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen des LC Equity Fund (UCITS) („Fonds“) dar, sofern ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung in der jeweiligen Jurisdiktion nicht zulässig ist oder gegenüber einer Person erfolgt, der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht unterbreitet werden darf. Ein Angebot kann ausschließlich in Jurisdiktionen und auf Grundlage des gültigen Prospekts („Prospekt“) erfolgen, in denen dies rechtlich zulässig ist.

Bitte berücksichtigen Sie den Prospekt sowie das Basisinformationsblatt („KID“) stets in der aktuellen Fassung, bevor Sie eine endgültige Investitionsentscheidung treffen. Diese Unterlagen sind kostenfrei unter www.fundinfo.com und www.swissfunddata.ch erhältlich.

Die Anteile des Fonds wurden und werden weder gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 („1933 Act“) registriert, noch nach anderen US-amerikanischen Wertpapiergesetzen qualifiziert und dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Territorien und Besitzungen) noch direkt oder indirekt an bzw. zugunsten von „U.S. Persons“ (siehe Definition unten) angeboten, verkauft oder übertragen werden, sofern dies nicht durch eine Registrierung oder Ausnahmeregelung zulässig ist. Eine „U.S. Person“ ist, entsprechend (a) der Definition gemäß Rule 902, Regulation S des 1933 Act oder (b) der Definition „Non-United States Person“ gem. CFTC Rule 4.7. Der Fonds ist nicht nach dem U.S. Investment Company Act von 1940 („1940 Act“) als Investmentgesellschaft registriert und wird dies auch künftig nicht sein. Die Anteile sind hinsichtlich Übertragbarkeit und Weiterveräußerung beschränkt und dürfen in den Vereinigten Staaten oder an „U.S. Persons“ nur entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen nach erfolgter Registrierung oder Ausnahme übertragen werden.

Der Fonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“/„UCITS“) gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und Rates vom 13. Juli 2009 in ihrer jeweils geltenden Fassung. Der Fonds wird von der Limmat Capital Alternative Investments AG im Rahmen eines Anlageverwaltungsvertrags mit der One Fund Management S.A. verwaltet.

Angebotsunterlagen für die Anteile des Fonds dürfen in der Schweiz ausschließlich durch den Schweizer Vertreter und/oder autorisierte Vertriebspartner an qualifizierte Anleger abgegeben werden. Schweizer Vertreter des Fonds ist die 1741 Fund Solutions Ltd., Burggraben 16, 9000 St. Gallen, Schweiz. Zahlstelle ist die Tellco Bank Ltd., Bahnhofstr. 4, 6430 Schwyz, Schweiz. Für in der Schweiz oder von dort angebotene Anteile gilt der Sitz des Schweizer Vertreters als ausschließlicher Gerichtsstand. Exemplare des Prospekts, der Fondsstatuten, des KID sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können beim

Schweizer Vertreter kostenlos angefordert werden. Veröffentlichungen erfolgen zudem auf www.fundinfo.com und www.swissfunddata.ch.

Die 1741 Fund Management AG, Augstrasse 59, 9490 Vaduz, Liechtenstein, fungiert als Informationsstelle des Produkts und übernimmt gemäß Artikel 92 der OGAW-Richtlinie, in der Fassung der Richtlinie (EU) 2019/1160, die Anlegerdienste in Österreich und Liechtenstein.

Jegliche in diesem Dokument enthaltenen Angaben dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung der LIMMAT CAPITAL Alternative Investments AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Wir übernehmen keine Haftung für inhaltliche Fehler oder Unvollständigkeit. Die Angaben in diesem Dokument sind durch Verweis auf den Prospekt und das KID qualifiziert; maßgeblich sind ausschließlich die Informationen in diesen offiziellen Dokumenten, insbesondere bezüglich Risiken einer Anlage in den Fonds. Prospekt und KID sind in englischer Sprache unter www.fundinfo.com und www.swissfunddata.ch zugänglich.

Die Angaben beziehen sich auf den letzten Tag des auf dem Deckblatt genannten Monats und unterliegen Änderungen ohne vorherige Ankündigung. Daten können sich seitdem wesentlich verändert haben.

Alle Zahlen, Tabellen, Grafiken und sonstigen Werte in diesem Dokument dienen ausschließlich Ihrer Information und beruhen auf Quellen, die wir als verlässlich erachten, die aber nicht zwangsläufig mit den operativen Prozessen oder der Buchführung des Fonds übereinstimmen. Eine Prüfung oder Verifizierung durch Dritte erfolgte nicht; Vollständigkeit und Fehlerfreiheit können nicht gewährleistet werden. Berichte gelten jeweils nur zum dort angegebenen Stichtag; es besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung oder Anpassung. Die Erstellung dieses Dokuments kann jederzeit und ohne Vorankündigung eingestellt werden.

Unsere Anlageprogramme sind mit erheblichen Risiken verbunden, einschließlich des Risikos eines vollständigen Verlusts des eingesetzten Kapitals. Der Prospekt enthält umfassende Informationen zu Risikoaspekten, Interessenkonflikten und weiteren relevanten Fondsmerkmalen und ist vor einer Investitionsentscheidung sorgfältig zu lesen. Angaben können auf Schätzungen beruhen und sind nicht verbindlich. Die bisherige Wertentwicklung stellt keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Anlageziele und -strategien des Fonds können sich geändert haben und auch künftig wesentlich ändern.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf www.fundinfo.com erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die für das Marketing des Fonds getroffenen Vertriebsvereinbarungen gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu beenden.

Bei Unklarheiten oder Abweichungen ist die englische Fassung der rechtlichen Informationen maßgeblich.

LC Equity Fund (UCITS) – Wesentliche Informationen

Verwaltungsgesellschaft	ONE Fund Management S.A.	High Watermark	Kumulativ		
Fondsmanager	LIMMAT CAPITAL Alternative Investments AG	Ertragsverwendung	Thesaurierend		
Verwahrstelle	U.S. Bank Europe Designated Activity Company Luxembourg Branch	Anteilklassen	ISIN	Valor	Bloomberg
Administrator	U.S. Bank Global Fund Services (Luxembourg) S.à r.l.	B EUR	LU1749419559	39850793	LCSEQBE LX
Wirtschaftsprüfer	Forvis Mazars	B CHF	LU1749419476	39850790	LCSEQBC LX
Handelsfrequenz	Täglich	B USD	LU1749419633	39850796	LCSEQBU LX
Mgmt./Perf.-Gebühr	0.5%/10.00%				
Ausgabeaufschlag(max)	2.00%				