

## zMonthly Juni 22

### Schweizerische Nationalbank überrascht die Märkte

Im Juni blieben die hohe Inflation und die Entscheidungen der Zentralbanken die vorherrschenden Themen an den Finanzmärkten. In der Eurozone ist die Teuerungsrate erneut deutlich über den Erwartungen ausgefallen und erreichte mit 8.1% ein Rekordhoch. In den USA stiegen die Konsumentenpreise im Mai auf breiter Front weiter an und markierten mit 8.6% den höchsten Wert seit Dezember 1981. Die Anleger reagierten entsprechend nervös und schickten die globalen Börsen auf Talfahrt. Vor diesem Hintergrund sahen sich die wichtigsten Notenbanken gezwungen, die geldpolitische Normalisierung stärker zu forcieren. So will die EZB die Leitzinsen im Juli um mindestens 0.25% anheben. Auch bei der US-Notenbank fand ein Umdenken statt. Das Fed vollzog mit 0.75% den grössten Zinssprung seit 1994 und liess damit durchblicken, dass die Inflationsbekämpfung oberste Priorität genießt. Die grösste Überraschung präsentierte jedoch die SNB mit der Erhöhung des Leitzinses um 0.5%. Die Schweizer Währungshüter demonstrierten damit, dass sie ihr Mandat für Preisstabilität sehr ernst nehmen. Diese geldpolitischen Schritte führten bei den Investoren zu Rezessionsängsten und setzten die Aktienmärkte unter Druck. So verzeichnete der Schweizer Nebenwerteindex SPI Extra eine der schlechtesten Monatsperformances seit Lancierung des Funds im Herbst 2008. Weitere Firmen vermeldeten Gewinnwarnungen für das erste Halbjahr, wie beispielsweise Interroll, Ems-Chemie und Autoneum. Praktisch all diese Unternehmen sprachen von einer verschärften Situation in den Zulieferketten und negativen Auswirkungen der Lockdowns in China. Der Fund büsste im Juni 7.6% ein (SPI Extra -7.8%).

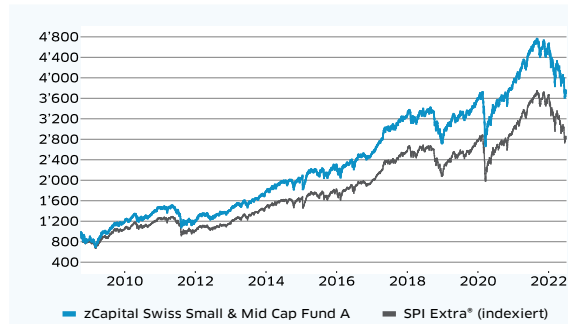
### Ypsomed neu im Portfolio

Im Rahmen der Kapitalerhöhung haben wir eine Position beim Medizintechnikunternehmen Ypsomed aufgebaut. Wir setzen dabei primär auf das profitable Wachstum beim Geschäft mit Pens und Autoinjektoren. Auch bei den aktuell defizitären Insulinpumpen sind erste Lichtblicke erkennbar. Auf der Gegenseite wurden die Engagements bei Cembra Money Bank, Vontobel, Baloise und Sonova reduziert.

### Fokus auf die Halbjahresberichterstattung

Wir stehen vor einer spannenden Berichtssaison. Nachdem sich das Geschäft im ersten Quartal bei den meisten Firmen erwartungsgemäss entwickelte, hat sich deren Lage im zweiten Quartal deutlich verschlechtert. Ein spezielles Augenmerk richten wir auf den Ausblick für das zweite Halbjahr. Die Anleger suchen in diesen unsicheren Zeiten nach Orientierungshilfen. Unternehmen, die ihre Prognosen nach unten anpassen oder aufgrund fehlender Visibilität gar keine abgeben, dürften in der Folge von Anlegern gemieden werden. Dagegen haben Aktien von Firmen mit überzeugenden Ergebnissen und guter Visibilität ins zweite Halbjahr Potenzial für eine deutliche Kurserholung. Die dünnen Handelsvolumen während der Ferienzeit können für zusätzliche Volatilität in einzelnen Aktien sorgen, was Opportunitäten ergeben dürfte.

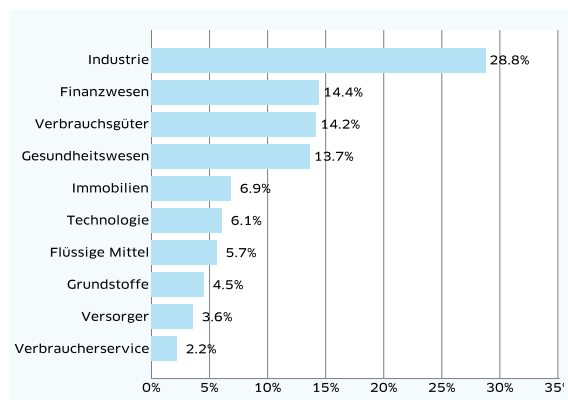
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2022)



Wertentwicklung (per 30.06.2022)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-7.6% / -7.8%
Seit Jahresanfang	-20.3% / -23.1%
1 Jahr	-18.5% / -20.4%
3 Jahre p.a.	4.0% / 3.3%
5 Jahre p.a.	4.4% / 3.8%
10 Jahre p.a.	11.3% / 10.2%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 30.06.2022)



Grösste Positionen (per 30.06.2022)

1	Lindt & Sprüngli	6.7%
2	Sonova	5.2%
3	Kühne + Nagel	4.6%
4	Julius Baer	4.6%
5	Baloise	4.0%
6	Schindler	3.8%
7	Straumann	3.2%
8	Swatch	3.2%
9	Barry Callebaut	3.1%
10	Temenos	3.1%
11	PSP Swiss Property	2.9%
12	BKW	2.8%
13	Clariant	2.6%
14	SIG Group	2.6%
15	VAT 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 30.06.2022)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'698.82
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 886 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	63

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2022)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	16.8% / 18.0%
<b>Tracking Error</b>	2.2%
<b>Information Ratio</b>	0.1

## 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 / 0.4% zu Gunsten des Fonds
<b>Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2021</b>	1.49%
<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 30.06.2022)

	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%
	<b>2021</b>	<b>2022</b>											
<b>Fund</b>	19.0%	-20.3%											
SPI Extra®	22.2%	-23.1%											

\* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2022)

2022	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	-6.0%	-4.1%	1.4%	-2.5%	-3.2%	-7.6%							-20.3%
SPI Extra®	-7.5%	-4.0%	1.2%	-3.5%	-3.8%	-7.8%							-23.1%