

## zMonthly August 22

### Klare Worte von Fed-Chef Powell

Die globalen Aktienmärkte starteten uneinheitlich in den August. Während die US-Börsen bis Monatsmitte den Schwung des Vormonats mitnahmen und die Kursgewinne weiter ausbauten, bewegte sich der Schweizer Markt in einem engen Band seitwärts. Die Anleger reagierten zunächst erfreut über die etwas tiefer als erwartet ausgefallenen Inflationszahlen in Amerika. Dadurch wurde die Hoffnung geweckt, die US-Notenbank könnte das Tempo der Zinserhöhungen drosseln und bereits im nächsten Jahr die Leitzinsen wieder senken. In Europa bleibt die Situation an der Teuerungsfront angespannt. In Grossbritannien beispielsweise stiegen die Konsumentenpreise im Juli mit 10.1% erstmals seit 40 Jahren doppelstellig. Vor diesem Hintergrund werden sowohl die Bank of England als auch die EZB nicht umhinkommen, die Leitzinsen deutlich anzuheben. Einen Vorgeschmack, was das für die Aktienmärkte bedeuten könnte, lieferte die Rede von Jerome Powell am jährlichen Notenbank-Symposium in Jackson Hole. Er machte klar, dass sich die Finanzmärkte auf eine restriktivere Geldpolitik einstellen müssen. Damit wurden die Hoffnungen auf eine baldige Kehrtwende des Fed zunichte gemacht. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend negativ. Die Valoren des Pharmaisolator-Herstellers Skan konnten nach einer markanten Steigerung des Umsatzes und des Auftragseingangs kräftig zulegen. Der Hörgeräteproduzent Sonova musste mit einer überraschenden Gewinnwarnung aufwarten, was die Anleger mit heftigen Kursabschlägen quittierten. Der Fund verlor im August 4.7% (SPI Extra -5.4%).

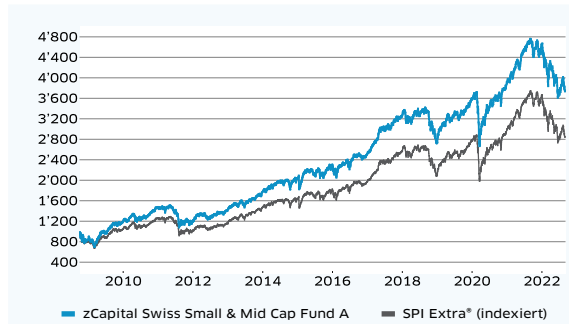
### Portfolioanpassungen

Das Börsengeschehen hat sich im August nicht belebt. Die grosse Mehrheit der Anleger steht an der Seitenlinie und wartet ab. Bei Barry Callebaut, Also, Straumann, Kühne+Nagel sowie Julius Bär haben wir die Positionen etwas reduziert. Kleinere Zukäufe tätigten wir bei Galenica und Baloise.

### Strompreise werden zu einem Belastungsfaktor

Die Energiekrise in Europa hat auch die Schweiz erreicht. Während die Privatkunden im nächsten Jahr mit durchschnittlichen Preissteigerungen von 30% konfrontiert sind, kann es Firmen im freien Markt hart treffen. Wer den Strom nicht schon über längerfristige Verträge eingekauft hat, muss aktuell für das Jahr 2023 bis zehnmal mehr bezahlen als für das laufende Jahr. Dies dürfte für viele Firmen zu einer echten Belastung werden und auf die Betriebsmarge drücken, falls die höheren Preise nicht an die Kunden weitergegeben werden können. Ein Unsicherheitsfaktor stellt auch die zukünftige Lohnentwicklung dar. Vielerorts herrscht Vollbeschäftigung, womit die Arbeitnehmer eine starke Verhandlungsmacht haben. In Amerika und neuerdings auch in Europa muss mit stark steigenden Löhnen gerechnet werden. Die Volatilität an den Aktienbörsen dürfte hoch und die Handelsvolumen tief bleiben. Wir haben die Strategie nicht geändert und bleiben weiterhin vorsichtig positioniert.

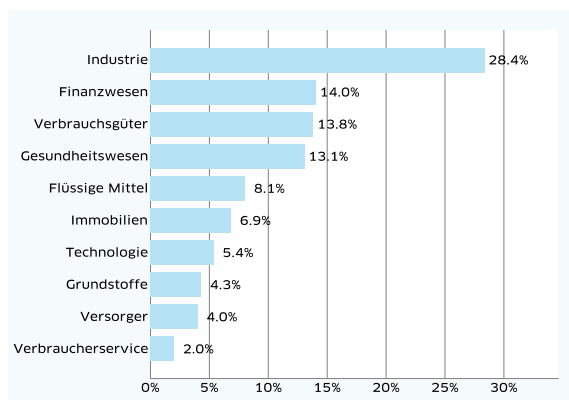
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2022)



### Wertentwicklung (per 31.08.2022)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-4.7% / -5.4%
Seit Jahresanfang	-19.2% / -22.0%
1 Jahr	-20.4% / -23.0%
3 Jahre p.a.	4.6% / 4.2%
5 Jahre p.a.	4.3% / 3.7%
10 Jahre p.a.	11.0% / 10.1%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 7.9%

### Sektoraufteilung (per 31.08.2022)



### Grösste Positionen (per 31.08.2022)

1	Lindt & Sprüngli	6.8%
2	Julius Baer	4.6%
3	Kühne + Nagel	4.4%
4	Sonova	4.2%
5	Schindler	3.6%
6	Baloise	3.6%
7	BKW	3.2%
8	Swatch	3.2%
9	Temenos	3.0%
10	PSP Swiss Property	3.0%
11	Straumann	3.0%
12	SIG Group	2.7%
13	Barry Callebaut	2.7%
14	Clariant	2.6%
15	Tecan	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 31.08.2022)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'748.03
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 896 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	91.9%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	63

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2022)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	16.9% / 18.1%
<b>Tracking Error</b>	2.2%
<b>Information Ratio</b>	0.0

## 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 31.08.2022)

	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%	-19.2%											
SPI Extra®	22.2%	-22.0%											

\* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

## Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2022)

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%	6.3%	-4.7%					-19.2%
SPI Extra®	-7.5%	-4.0%	1.2%	-3.5%	-3.8%	-7.8%	7.2%	-5.4%					-22.0%