

zMonthly Oktober 22

Hoffnung auf geringere Zinserhöhungen

Die Aktienmärkte starteten fulminant in das Schlussquartal. Dies war einerseits auf eine technische Gegenbewegung und andererseits auf schwächer als erwartete Wirtschaftsdaten zurückzuführen. Damit wurde die Hoffnung geschürt, dass eine Konjunkturabkühlung das Tempo der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken bremsen könnte. Die Freude darüber währte jedoch nur kurz, weil die US-Arbeitsmarktdaten stark ausfielen. Die Verbraucherpreise in den USA stiegen im September mehr als erwartet an. Auf eine anfängliche Verkaufswelle folgte gleichentags eine kräftige positive Gegenreaktion an den Märkten. Auch die vielerorts weiter steigenden Kapitalmarktzinsen vermochten die Stimmung nicht zu trüben. Beflügelt wurden die Börsen zudem durch die Äusserungen einiger Fed-Beamten, die darauf hindeuteten, dass die US-Notenbank das Tempo bei der geldpolitischen Straffung etwas drosseln könnte. In eine ähnliche Richtung ging die Entscheidung der EZB. Die Erhöhung der Leitzinsen um 0.75% entsprach zwar den Erwartungen. Die Kommentare von EZB-Chefin Lagarde wurden jedoch dahingehend interpretiert, dass weniger Zinserhöhungen erforderlich seien. Gegen Monatsende erlitten die Aktienmärkte aufgrund enttäuschender Zahlen einiger grosser US-Technologiekonzerne einen kurzen Dämpfer. In der Schweiz blieb die befürchtete Reduktion der Jahresprognose beim PC-Zubehör-Hersteller Logitech aus, was positiv aufgenommen wurde. Hingegen musste das Bankensoftware-Unternehmen Temenos über einen Gewinneinbruch informieren. Die Aktien reagierten entsprechend negativ. Im Oktober stieg der Fund um 3.4% an (SPI Extra + 4.1%).

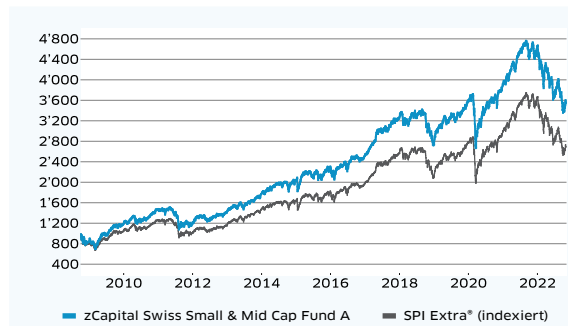
Portfolioanpassungen

Im Berichtsmonat gab es nur kleinere Anpassungen im Fund. Bei den hoch bewerteten Aktien von Lindt & Sprüngli und Straumann haben wir das Engagement reduziert, während wir bei VAT Group erstmals seit längerem wieder zukaufen.

Steigende Anzeichen für eine Abkühlung der Wirtschaft

Die Berichterstattung zum dritten Quartal lieferte interessante Einblicke in die Realwirtschaft. So fällt auf, wie Unternehmungen im gleichen Sektor auf dieselben schwierigen Rahmenbedingungen unterschiedlich reagiert haben, mit entsprechend mehr oder weniger Erfolg. Beispielsweise hat Komax die Lieferkettenprobleme besser gemeistert als Bystronic. Weiter zeigte sich, dass die Lager hochgefahren wurden und sich die Lieferzeiten verkürzen. Praktisch alle Firmen erwähnten die fehlenden Fachkräfte und den Lohndruck als grosse Herausforderung. Auch mehren sich die Anzeichen, dass im frühzyklischen europäischen Chemiesektor die Nachfrage im Oktober eingebrochen ist. Mit dem tieferen Bedarf dürfte die Preismacht der Firmen sinken und die Gefahr schrumpfender Margen steigen. Vor diesem Hintergrund sollten sich die Unternehmen verstärkt mit einem Rezessionsszenario auseinandersetzen. Aufgrund der nach wie vor überdurchschnittlichen Risiken haben wir an der defensiven Ausrichtung des Portfolios nichts geändert.

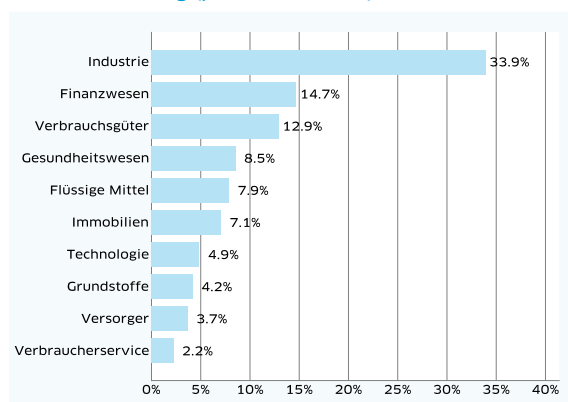
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2022)



Wertentwicklung (per 31.10.2022)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.4% / 4.1%
Seit Jahresanfang	-23.5% / -26.3%
1 Jahr	-22.5% / -25.0%
3 Jahre p.a.	1.6% / 1.2%
5 Jahre p.a.	2.0% / 1.3%
10 Jahre p.a.	10.1% / 9.2%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 7.4%

Sektoraufteilung (per 31.10.2022)



Grösste Positionen (per 31.10.2022)

1	Lindt & Sprüngli	5.8%
2	Julius Baer	5.0%
3	SGS	4.8%
4	Kühne + Nagel	4.5%
5	Baloise	3.7%
6	Schindler	3.7%
7	Swatch	3.2%
8	PSP Swiss Property	3.1%
9	BKW	2.9%
10	Barry Callebaut	2.7%
11	Straumann	2.6%
12	Clariant	2.5%
13	SIG Group	2.5%
14	Tecan	2.4%
15	Temenos	2.4%

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 Anlagesstil. 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 31.10.2022)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'548.02
Total Fondsvermögen	CHF 833 Mio.
Investitionsgrad	92.1%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2022)

Volatilität Fund / Index p.a.	17.4% / 18.6%
Tracking Error	2.3%
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 / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2021	1.49%
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 31.10.2022)

	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											
Fund	19.0%	-23.5%											
SPI Extra®	22.2%	-26.3%											

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2022)

2022	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	-6.0%	-4.1%	1.4%	-2.5%	-3.2%	-7.6%	6.3%	-4.7%	-8.4%	3.4%			-23.5%
SPI Extra®	-7.5%	-4.0%	1.2%	-3.5%	-3.8%	-7.8%	7.2%	-5.4%	-9.2%	4.1%			-26.3%