

zMonthly Februar 23

«Higher for Longer» sorgt für Ernüchterung

Die Anleger zeigten sich zu Monatsbeginn wenig beeindruckt von den Zinserhöhungen verschiedener Notenbanken. Die Aussagen von Fed-Chef Jerome Powell, dass der disinflationäre Prozess begonnen habe und die Veränderungen der Finanzierungsbedingungen keinen Anlass zur Sorge gebe, sorgten für Freudenstrünge an den Börsen. Die Jahresteuierung in den USA sank im Januar nur leicht auf 6.4%. Als äussert robust präsentierte sich der US-Arbeitsmarkt. So wurden im Januar deutlich mehr neue Stellen geschaffen als erwartet. Vor diesem Hintergrund deuteten mehrere Fed-Vertreter an, dass eine Leitzinserhöhung um 50 Basispunkte im März nicht ausgeschlossen sei. Mit der Veröffentlichung des Protokolls der letzten US-Notenbanksitzung wurde den Marktteilnehmern zudem klar gemacht, dass sie sich auf ein «Higher for Longer» beim Zinsniveau einstellen sollten. Die Hoffnung auf eine baldige Wende in der Geldpolitik verpuffte damit, und die Stimmung an den Aktienmärkten trübte sich gegen Monatsende ein. Die Privatbank Julius Bär präsentierte einen starken Jahresabschluss. Die Netto-Neugeldzuflüsse und die Bruttomarge entwickelten sich erfreulich. DKSH, ein Spezialist für Marktexpansionsdienstleistungen, überzeugte mit einer Margenverbesserung und einer erneuten Dividendenerhöhung. Die Aktien des Lift- und Rolltreppenherstellers Schindler legten dank einer besser als erwarteten Profitabilitätsentwicklung zu. Der Fund legte im Februar 1.4% zu (SPI Extra +1.5%).

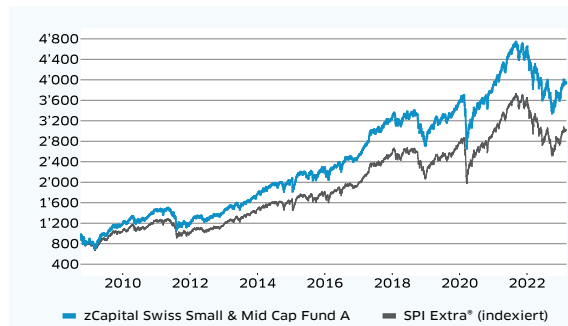
Zur Rose wieder im Portfolio

Nach der Devestitionsankündigung des Schweizer Geschäfts von Zur Rose haben wir wieder eine kleine Position gekauft. Bei Temenos wurde die Position erhöht, während wir bei AMS Ostram unser Engagement weiter reduzierten.

Zinsen in der Schweiz zu tief

In den USA sank die Arbeitslosenquote im Januar auf 3.4%, den tiefsten Stand seit 1969. Auch in der Schweiz boomt der Arbeitsmarkt und es herrscht akuter Arbeitskräftemangel. Gemäss Umfragen stehen in der Schweiz rund 250'000 offenen Stellen nur 101'000 gemeldete Arbeitslose gegenüber und vier von fünf Firmen haben Probleme bei der Stellenbesetzung. Für die Unternehmen ist der Arbeitskräftemangel neben der Inflation die grösste Herausforderung. Der Lohndruck dürfte daher weiter anhalten. Die Geldpolitik der Schweizerischen Nationalbank ist im Vergleich zur Wirtschaftsentwicklung viel zu expansiv. Die Realzinsen im 10-Jahresbereich liegen mit minus 180 Basispunkten deutlich unter dem historischen Durchschnitt von gut 100 Basispunkten. Zudem ist der Franken nicht mehr überbewertet. Deshalb gehen wir davon aus, dass die Nationalbank den Leitzins im Jahresverlauf mehrmals anheben wird. Bereits beim nächsten Schritt im März erwarten wir 50 Basispunkte auf 1.5%. In diesem Zinsumfeld behaupteten sich die Aktienmärkte im bisherigen Jahresverlauf erstaunlich gut.

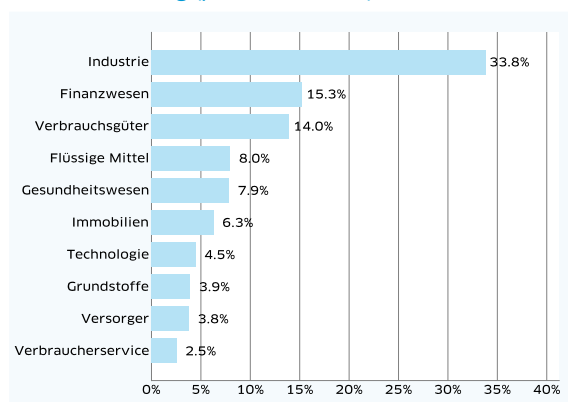
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.02.2023)



Wertentwicklung (per 28.02.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.4% / 1.5%
Seit Jahresanfang	8.0% / 9.2%
1 Jahr	-5.4% / -6.6%
3 Jahre p.a.	6.0% / 6.0%
5 Jahre p.a.	4.2% / 3.6%
10 Jahre p.a.	10.0% / 9.2%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 28.02.2023)



Grösste Positionen (per 28.02.2023)

1	Julius Baer	5.7%
2	Lindt & Sprüngli	5.5%
3	Swatch	4.6%
4	Kühne + Nagel	4.4%
5	SGS	4.2%
6	Schindler	4.2%
7	Baloise	3.9%
8	Straumann	3.1%
9	BKW	3.0%
10	PSP Swiss Property	2.7%
11	Temenos	2.6%
12	SIG Group	2.6%
13	VAT Group	2.3%
14	Tecan	2.2%
15	Barry Callebaut	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 28.02.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'940.76
Total Fondsvermögen	CHF 935 Mio.
Investitionsgrad	92.0%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 28.02.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	17.6% / 19.0%
Tracking Error	2.3%
Information Ratio	-0.1

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 30.11.2022	1.51%
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 28.02.2023)

	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
Fund	19.0%	-21.1%	8.0%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	9.2%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 28.02.2023)

2023	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.5%	1.4%											8.0%
SPI Extra®	7.6%	1.5%											9.2%