

zMonthly März 23

Erschütterungen im Bankensektor

Zu Monatsbeginn sorgten die Inflationszahlen aus der Eurozone für Ernüchterung. Die Hoffnungen auf einen Rückgang der Teuerung erfüllten sich nicht. In der Folge stiegen die Bondrenditen in Europa und in der Schweiz weiter an. Die Aktienmärkte zeigten sich davon vorerst wenig beeindruckt. Mit dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank und der Zwangsschliessung der Signature Bank in den USA drehte die Stimmung jedoch abrupt. Das rasche Eingreifen der US-Finanzaufsicht mit der Ankündigung, die Kundeneinlagen der beiden Banken vollständig zu schützen, verhinderte den Ausbruch einer unkontrollierten Finanzkrise. In der Folge überschlugen sich die Ereignisse in der Schweiz. Um einen Konkurs abzuwenden, wurde die Credit Suisse unter Federführung des Bundes, der FINMA und der Nationalbank durch die UBS übernommen. Damit konnte Schlimmeres verhindert werden. Die wichtigsten Zentralbanken hielten derweil an der Inflationsbekämpfung fest und hoben die Leitzinsen im März weiter an. Trotz der vielen Unsicherheiten haben sich die Aktienmärkte erstaunlich gut entwickelt. Der Energiekonzern BKW profitierte von den Turbulenzen an den Strommärkten und erzielte einen Rekordgewinn. Das Logistikunternehmen Kühne+Nagel präsentierte am Kapitalmarkttag neue Langfristziele, die von den Anlegern positiv aufgenommen wurden. Der Fund erzielte im März eine Performance von 0.2% (SPI Extra 0.8%).

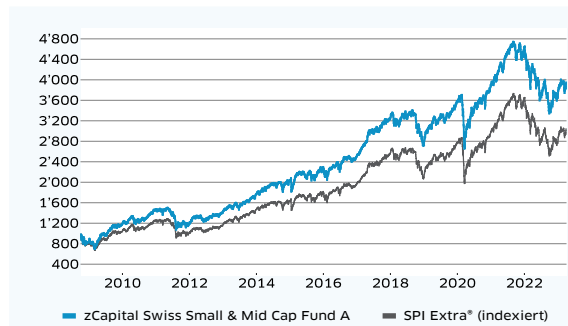
Huber+Suhner neu im Fund

Huber+Suhner partizipiert als Hersteller von hochwertigen Kabeln und Komponenten an den Megatrends Digitalisierung, Kommunikation, Mobilität und Elektrifizierung. Wir sind überzeugt, dass das Unternehmen in den nächsten Jahren schneller wachsen kann als der Durchschnitt der Schweizer Industrie, weshalb wir eine Position aufgebaut haben. Zudem erhöhten wir die Engagements in Roche, DKSH und Temenos. Bei Julius Bär haben wir die Position leicht reduziert, während wir uns von Dormakaba vollständig getrennt haben.

Zielkonflikt zwischen Finanzmarkt- und Preisstabilität

Der von Amerika ausgehende Stress im globalen Finanzsystem stellt die Zentralbanken vor ein grosses Dilemma. Mitten im Kampf gegen die Inflation geraten die ersten Banken bzw. das globale Finanzsystem durch den raschen Zinsanstieg in Turbulenzen. Um einen Kollaps der Finanzmärkte zu verhindern, mussten das Fed und die Schweizerische Nationalbank entgegen ihren ursprünglichen Plänen viel Liquidität ins System pumpen. Eigentlich wollten die Zentralbanken durch Zinserhöhungen und Bilanzverkürzungen eine Normalisierung der volkswirtschaftlichen Ungleichgewichte erreichen. Durch die erneute Liquiditätszufuhr könnte es jedoch deutlich länger als erwartet dauern, bis die Inflation wieder auf unter 2% gedrückt werden kann. Die Marktteilnehmer müssen sich daher nach einer rund zehnjährigen Tiefzinsphase auf ein Umfeld mit strukturell höherer Inflation und Zinsen einstellen. Die Aktienbewertungen sind im Vergleich zum Zinsniveau sportlich, weshalb wir tendenziell defensiv positioniert bleiben.

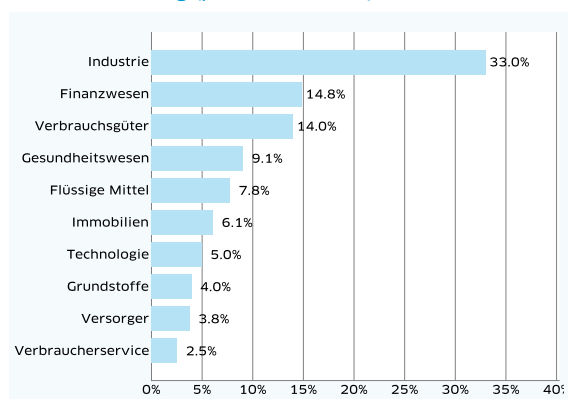
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.03.2023)



Wertentwicklung (per 31.03.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.2% / 0.8%
Seit Jahresanfang	8.3% / 10.0%
1 Jahr	-6.5% / -7.0%
3 Jahre p.a.	9.8% / 10.7%
5 Jahre p.a.	4.6% / 4.2%
10 Jahre p.a.	9.9% / 9.2%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 31.03.2023)



Grösste Positionen (per 31.03.2023)

1	Lindt & Sprüngli	5.6%
2	Julius Baer	5.2%
3	Kühne + Nagel	4.7%
4	Swatch	4.3%
5	Schindler	4.0%
6	SGS	3.9%
7	Baloise	3.5%
8	Straumann	3.3%
9	BKW	3.0%
10	PSP Swiss Property	2.6%
11	Temenos	2.6%
12	SIG Group	2.6%
13	VAT Group	2.6%
14	Barry Callebaut	2.3%
15	Tecan	2.3%

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 31.03.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'949.76
Total Fondsvermögen	CHF 950 Mio.
Investitionsgrad	92.2%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.03.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.6% / 16.9%
Tracking Error	2.1%
Information Ratio	-0.5

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 31.03.2023)

	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%	8.3%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	10.0%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.03.2023)

2023	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.5%	1.4%	0.2%										8.3%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%										10.0%

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. Dieser Monatsbericht der zCapital AG stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar. Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die Informationen stehen unter dem Vorbehalt jederzeitiger Änderung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagengesetz gehört der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund zur Kategorie der «Effektenfonds». Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Fondsprospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Anleger müssen darauf gefasst und in der finanziellen Lage sein, (allenfalls erhebliche) Kursverluste verkraften zu können. Die rechtlichen Fondsdokumente sind unentgeltlich bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug oder auf der Website www.zcapital.ch erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Ombudsstelle ist die Finanzombudsstelle Schweiz (FINOS). In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden. Dieses Dokument richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, für die die Benutzung aufgrund der Nationalität oder des Domizils der betroffenen Person oder aus anderen Gründen gegen die Rechtsordnung ihres Staates verstossen würde. Dies gilt insbesondere für Personen mit Domizil USA, Grossbritannien oder Japan.