

zMonthly April 23

Aufgehellte Stimmung

Nachdem im März innerhalb weniger Tage weltweit vier Banken kollabiert waren, hellte sich die Gemütslage an den Finanzmärkten im April erstaunlich schnell auf. Die Anleger betrachteten die Zusammenbrüche als isolierte Einzelfälle und nicht als den Beginn einer weit um sich greifenden Bankenkrise. Selbst der leichte Anstieg der Kerninflationen in den USA und in der Eurozone vermochte den Optimismus an den Börsen nicht zu dämpfen. Diverse europäische Aktienindizes erreichten im Berichtsmonat neue Jahreshöchststände. Erfreuliche Konjunkturdaten, tiefere Energiepreise, eine fortschreitende Entspannung der Lieferketten sowie eine bislang zufriedenstellende Berichtssaison sorgten für Rückenwind. In der Schweiz entwickelten sich die Large Caps dank der überdurchschnittlichen Performance der Indexschwergewichte besser als das Gros der Nebenwerte. Der Bankensoftwarehersteller Temenos widerlegte mit den erfreulichen Erstquartalszahlen die Befürchtungen, dass sich die Bankenkrise in den USA negativ auf das Geschäft auswirken würde. Entsprechend deutlich legte die Aktie zu. Beim Lift- und Rolltreppenhersteller Schindler nahmen die Investoren die positive Margenentwicklung wohlwollend auf. Der Fund konnte im April 1.4% zulegen (SPI Extra +1.2%).

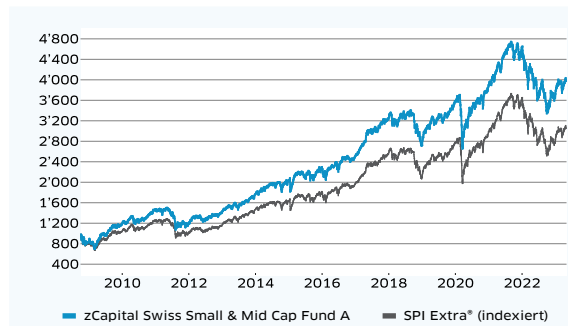
U-Blox neu im Fund

Wir haben eine erste Tranche in U-Blox gekauft. Der Chiphersteller will sich unter dem neuen CEO wieder stärker auf sein attraktives Kerngeschäft fokussieren. Ferner kauften wir bei Roche, Swatch Group, Ypsomed und Huber+Suhner zu. Gewinne realisierten wir bei BKW, Helvetia und Burckhardt Compression. Bei Skan sind wir aufgrund der hohen Bewertung ganz ausgestiegen.

Kerninflation ist das Problem der Zentralbanken

Die Wirtschaft läuft in Amerika und teilweise auch in Europa besser als erwartet. Die starken Zwischenberichte der US-Konzerne deuten auf einen weiterhin robusten Privatkonsum hin. In einer Phase von Vollbeschäftigung und Fachkräftemangel ist dies nicht überraschend. In vielen Ländern gibt es mehr offene Stellen als Arbeitslose und die Löhne steigen, um die Inflation auszugleichen. Die Unternehmen müssen die Preise anheben, um die höheren Kosten wiederum zu kompensieren. Die Lohn-Preis-Spirale schlägt sich bereits in der hartnäckigen Kerninflation nieder, die im März in Europa bei 5.7% und in Amerika bei 5.6% lag. Beide Werte waren über den Erwartungen der Ökonomen. Für die Fed und die EZB sind diese Kerninflationen inakzeptabel. Wir gehen deshalb davon aus, dass die Zinsen so lange steigen werden, bis entweder die Arbeitslosenzahlen rasch zunehmen oder die Finanzmärkte deutlich korrigieren. Die Erwartungen erster Zinssenkungen in den USA in der zweiten Jahreshälfte 2023 erachten wir als zu optimistisch. SNB-Präsident Thomas Jordan hat klar signalisiert, dass die Preisstabilität oberste Priorität hat. Die Zinsen in der Schweiz dürften somit ebenfalls ansteigen. An unserer defensiven Positionierung haben wir nichts geändert.

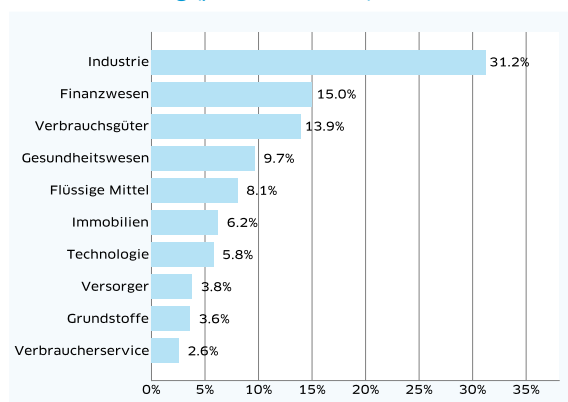
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.04.2023)



Wertentwicklung (per 28.04.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.4% / 1.2%
Seit Jahresanfang	9.8% / 11.3%
1 Jahr	-1.8% / -1.6%
3 Jahre p.a.	8.0% / 8.8%
5 Jahre p.a.	4.3% / 3.6%
10 Jahre p.a.	10.1% / 9.3%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 28.04.2023)



Grösste Positionen (per 28.04.2023)

1	Lindt & Sprüngli	5.7%
2	Julius Baer	5.3%
3	Kühne + Nagel	4.5%
4	Swatch	4.3%
5	Schindler	3.9%
6	SGS	3.9%
7	Baloise	3.6%
8	Straumann	3.2%
9	Temenos	3.1%
10	BKW	3.0%
11	Roche	2.8%
12	PSP Swiss Property	2.6%
13	SIG Group	2.6%
14	VAT Group	2.5%
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 28.04.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'004.29
Total Fondsvermögen	CHF 957 Mio.
Investitionsgrad	91.9%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 28.04.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.3% / 16.5%
Tracking Error	2.1%
Information Ratio	-0.4

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 28.04.2023)

	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%	9.8%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	11.3%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 28.04.2023)

2023	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.5%	1.4%	0.2%	1.4%									9.8%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%									11.3%

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.