

zMonthly Mai 23

Künstliche Intelligenz im Rampenlicht

Die globalen Aktienmärkte bewegten sich vorerst in einer engen Bandbreite. Sowohl die US-Notenbank als auch die Europäische Zentralbank haben die Leitzinsen wie erwartet weiter angehoben. Fed-Chef Jerome Powell liess in der Pressekonferenz jedoch durchblicken, dass die Wahrscheinlichkeit einer Pause beim Zinserhöhungszyklus gestiegen sei. Das Wachstum in den Vereinigten Staaten ist ins Stocken geraten, was erneut Rezessionsängste aufkommen liess. Die staatlich orchestrierte Übernahme der First Republic Bank durch JPMorgan zeigte auf, dass die Bankenkrise noch nicht ausgestanden ist. Für zusätzliches Unbehagen sorgte das politische Gezänk um die Schuldenobergrenze in den USA. Finanzministerin Janet Yellen warnte vor einem möglichen Zahlungsausfall der Regierung. Die Aussichten, dass beide Kammern des US-Kongresses dem Gesetzesentwurf zur Aussetzung der Schuldenobergrenze zustimmen werden, stärkte jedoch die Zuversicht der Marktteilnehmer, und diverse Aktienindizes erzielten in der zweiten Monatshälfte neue Jahreshöchststände. Ende der Berichtsperiode führte das Thema Künstliche Intelligenz (KI) zu einer Rally im Technologie-sektor. Auslöser war die massive Erhöhung der Umsatzprognose durch den US-Hochleistungschipentwickler Nvidia. In unserem Universum profitierten die Halbleiterzulieferer VAT Group, Comet und Inficon ebenfalls von der KI-Begeisterung und verzeichneten deutliche Kursavancen. Der Privatbank Julius Bär flossen in den ersten vier Monaten weniger Neugelder zu als erwartet, was den Aktienkurs belastete. Der Fund ist im Mai um 1.5% gefallen (SPI Extra -1.6%).

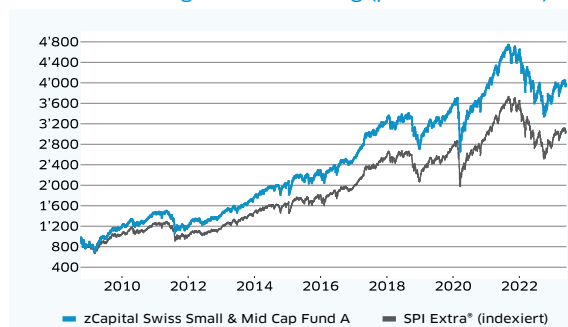
Kleinere Anpassungen im Fund

Im Mai wurden einzig kleinere Anpassungen im Fund vorgenommen. Bei Galenica, SGS, DKSH und U-Blox haben wir zugekauft, während die Positionen in EMS-Chemie, Bystronic und BKW leicht reduziert wurden.

China erholt sich nur langsam von der Pandemie

Nach der abrupten Aufhebung aller Covid-Massnahmen im Dezember 2022 setzten die Märkte auf eine rasante Erholung der chinesischen Wirtschaft im laufenden Jahr. Diese Hoffnungen werden enttäuscht. In Gesprächen mit Firmenvertretern hören wir fast unisono, dass sich die Erwartungen bisher nicht erfüllt haben. Viele chinesische Firmen zögern mit grösseren Bestellungen, und die Konsumenten halten sich zurück, weil die Stimmung schlecht ist und die Jugendarbeitslosigkeit bei fast 20% liegt. Zudem sind laut Berichten fast drei Viertel der chinesischen Haushalte überschuldet. Auch der Immobilienmarkt dürfte in Zukunft aufgrund der unzähligen leerstehenden Wohnungen und der sinkenden Preise kein Wachstumsmotor mehr sein. Weiter sind viele Provinzregierungen und Städte knapp bei Kasse. Somit bleibt nur die kleine Hoffnung auf einen Stimulus der Zentralregierung in Peking. China bleibt trotz der tieferen Wachstumsprognosen für viele Schweizer Firmen ein bedeutender Markt. Wir werden die Situation weiterhin genau beobachten, sind jedoch bei Investitionen in Firmen mit einem überdurchschnittlichen Umsatzanteil in China vorsichtig.

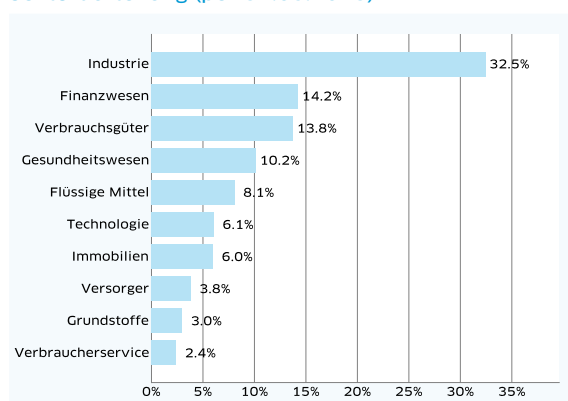
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.05.2023)



Wertentwicklung (per 31.05.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.5% / -1.6%
Seit Jahresanfang	8.1% / 9.5%
1 Jahr	-1.1% / -0.2%
3 Jahre p.a.	5.6% / 6.1%
5 Jahre p.a.	4.0% / 3.3%
10 Jahre p.a.	9.7% / 8.8%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.05.2023)



Grösste Positionen (per 31.05.2023)

1	Lindt & Sprüngli	5.8%
2	Julius Baer	4.7%
3	SGS	4.5%
4	Kühne + Nagel	4.5%
5	Swatch	4.0%
6	Schindler	3.8%
7	Baloise	3.6%
8	Temenos	3.3%
9	Straumann	3.3%
10	Roche	3.0%
11	VAT Group	3.0%
12	BKW	3.0%
13	SIG Group	2.7%
14	PSP Swiss Property	2.6%
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 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 31.05.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'943.04
Total Fondsvermögen	CHF 980 Mio.
Investitionsgrad	91.9%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.05.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.9% / 16.1%
Tracking Error	2.0%
Information Ratio	-0.3

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 31.05.2023)

	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%	8.1%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	9.5%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.05.2023)

2023	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.5%	1.4%	0.2%	1.4%	-1.5%								8.1%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%								9.5%

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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.