

zMonthly Juni 23

Weitere Zinserhöhungen in der Pipeline

Die globalen Finanzmärkte starteten im Juni mit Kursgewinnen. Der Disput um die Schuldenobergrenze in den USA konnte beigelegt und somit ein möglicher Zahlungsausfall abgewendet werden. Für zusätzlichen Optimismus sorgten starke US-Arbeitsmarktdaten. Die Zahl der Beschäftigten hat im Mai die Erwartungen des Marktes klar übertroffen. Im Anschluss standen die Sitzungen der wichtigsten Zentralbanken auf der Agenda. Die US-Notenbank legte nach zehn Zinserhöhungen in Folge eine Pause ein und beliess die Leitzinsspanne wenig überraschend zwischen 5% und 5.25%. Die Europäische Zentralbank hingegen vollzog einen weiteren Zinsschritt um 0.25% auf 4% und machte gleichzeitig klar, dass eine nächste Erhöhung im Juli äusserst wahrscheinlich sei. Auch die Schweizerische Nationalbank passte den Leitzins um 0.25% auf 1.75% an. Eine weitere Anhebung auf 2% dürfte im September folgen. Dessen ungeachtet erreichten mehrere Börsenindizes neue Jahres- oder gar Allzeithochstände. Schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone trübten die Stimmung gegen Monatsende jedoch etwas ein. In der Schweiz mussten einige Unternehmen Gewinnwarnungen aussprechen. So erwarten sowohl der Intralogistiker Interroll als auch der Bekleidungshersteller Calida neu ein Ergebnis unter Vorjahr. Der nicht im Portfolio gehaltene Derivatespezialist Leonteq erlitt einen Einbruch im Handelsgeschäft, was den Jahresgewinn massiv schmälern wird. Auch der überraschende und sofortige Rücktritt des Logitech-CEO Bracken Darrell wurde vom Markt negativ aufgenommen. Der Fund gewann im Juni 0.1% (SPI Extra +0.4%).

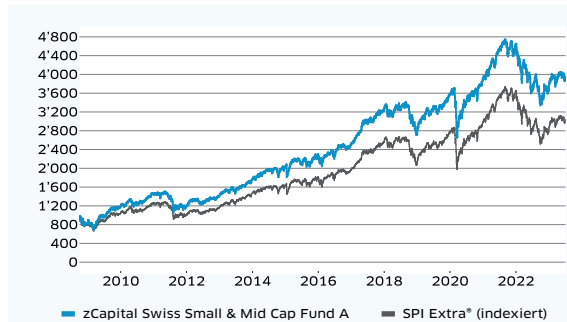
Kühne + Nagel nicht mehr im SPI Extra

Als Ersatz für die Credit Suisse stieg Kühne + Nagel in den Leitindex SMI auf, weshalb wir unsere Position deutlich reduzieren mussten. Dafür wurde Gurit neu ins Portfolio aufgenommen. Der Hersteller von Kernmaterialien für Windanlagen dürfte vom beschleunigten Ausbau erneuerbarer Energien profitieren. Zusätzlich haben wir die Engagements in Julius Bär, BKW, SGS, SIG Group, U-Blox sowie Huber + Suhner erhöht.

Start zur Halbjahresberichterstattung

Ab Mitte Juli beginnt die Berichterstattung über die Halbjahreszahlen. Wir erwarten ein gemischtes Bild. Einerseits haben viele produzierende Firmen im ersten Halbjahr noch von vollen Auftragsbüchern profitiert und dürften daher gute Umsatzzahlen rapportieren. Andererseits harzt es seit April bei neuen Bestellungen. Zudem hören wir aus diversen Branchen von einem Lagerabbau, weil sich die Lieferketten normalisiert haben und die Firmen vorsichtiger in die Zukunft blicken. Eine weitere Herausforderung stellt der Schweizer Franken dar, der insbesondere gegenüber dem US-Dollar, dem japanischen Yen und dem chinesischen Renminbi zur Stärke neigt. Davon werden auch international tätige Finanzunternehmen betroffen sein, deren verwaltete Vermögen in Fremdwährungen notieren. Bereits leichte Guidancereduktionen dürften zu grösseren Kursbewegungen führen. Wir erwarten jedoch auch einige positive Überraschungen in unserem Portfolio.

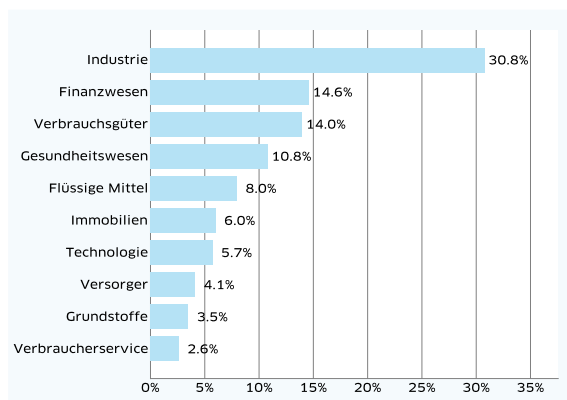
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2023)



Wertentwicklung (per 30.06.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.1% / 0.4%
Seit Jahresanfang	8.2% / 10.0%
1 Jahr	7.1% / 8.7%
3 Jahre p.a.	5.0% / 5.8%
5 Jahre p.a.	3.8% / 3.3%
10 Jahre p.a.	10.1% / 9.2%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 30.06.2023)



Grösste Positionen (per 30.06.2023)

1	Lindt & Sprüngli	6.2%
2	SGS	5.2%
3	Julius Baer	5.2%
4	Schindler	4.6%
5	Swatch	4.1%
6	Straumann	3.8%
7	Baloise	3.4%
8	Roche	3.4%
9	BKW	3.2%
10	VAT Group	3.0%
11	SIG Group	2.9%
12	PSP Swiss Property	2.7%
13	Temenos	2.6%
14	Barry Callebaut	2.1%
15	Tecan	2.1%

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 30.06.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'947.55
Total Fondsvermögen	CHF 1005 Mio.
Investitionsgrad	92.0%
Anzahl Gesellschaften	66

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.8% / 16.0%
Tracking Error	2.0%
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 31.05.2023	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 30.06.2023)

	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%	8.2%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	10.0%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2023)

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%	0.1%							8.2%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%	0.4%							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.