

zMonthly Juli 23

Berichtssaison im Fokus

Zu Beginn des Monats gerieten die Aktienmärkte aufgrund schlechter Konjunkturdaten aus China unter Abgabedruck. Zusätzlich belasteten starke Arbeitsmarktdaten aus den USA. Die gute Beschäftigungslage und steigende Löhne wirken inflationstreibend, was die US-Notenbank zu weiteren Zinserhöhungen bewegen könnte. Zur Monatsmitte hellte sich die Stimmung dann aber auf, denn der Rückgang der US-Inflation im Juni nährte die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus. Schwache Einkaufsmanagerindizes der Industrie in Europa belasteten die Märkte kaum. Wenig überraschend haben die amerikanische und die europäische Zentralbank die Leitzinsen um jeweils 0.25% erhöht. Gegen Monatsende nahm die Berichtssaison zum ersten Halbjahr an Fahrt auf. Die Ergebnisse der Schweizer Unternehmen fielen bisher gemischt aus. Zahlreiche Industriewerte wie Clariant, SFS, Dätwyler oder Arbonia mussten ihre Prognosen für das laufende Geschäftsjahr senken. Als Gründe wurden die konjunkturelle Abkühlung, der Abbau von Lagerbeständen und der zur Stärke neigende Schweizer Franken genannt. Andere Unternehmen konnten hingegen positiv überraschen. Swatch überzeugte mit einem deutlichen Umsatz- und Gewinnwachstum. Die Aktien von Julius Bär legten deutlich zu, nachdem die Bank solide Zahlen lieferte und mehr Neugeld anziehen konnte als erwartet. Schindler kommt mit dem Konzernumbau gut voran und schlug die Gewinnerwartungen deutlich. Einen Kurssprung von fast 20% vollzog Inficon, nachdem der Halbleiterzulieferer nach starken Zahlen die Guidance für das Gesamtjahr erhöhte. Der Fonds gewann im Juli 1.2% (SPI Extra +1.4%).

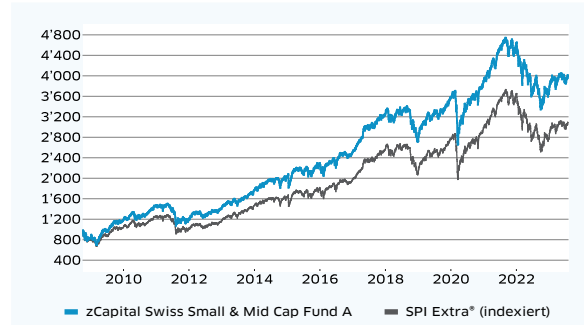
Geringe Aktivität im Portfolio

Der Ferienmonat Juli war geprägt von tiefen Handelsvolumen, und es gab nur wenig Aktivitäten im Fund. Bei Kühne + Nagel sind wir komplett ausgestiegen, nachdem die Aktie im Vormonat in den Swiss Market Index aufgenommen wurde. Zudem wurde der Restbestand in AMS-Osram verkauft. Zukäufe tätigten wir bei Galenica, Schindler und VZ Holding.

Ist der Zinsgipfel schon erreicht?

Mit einem Zinsniveau von 5.5% in den USA und 4.25% in Europa nähern sich die Zentralbanken dem Zinsgipfel. Unseres Erachtens ist dieser allerdings noch nicht ganz erreicht, da der Arbeitsmarkt und der Konsum noch sehr robust sind. Die Kerninflation bleibt weiterhin zu hoch und ist weit vom Ziel von 2% entfernt. Somit gibt es momentan wenig Gründe, die für tiefere Zinsen sprechen. Sowohl die Fed als auch die EZB haben klar kommuniziert, dass die nächsten Zinsentscheidungen allein von den zukünftigen Wirtschaftsdaten abhängen werden. Entweder wird im September eine Pause eingelegt oder es erfolgt ein erneuter Zinsanstieg. Es braucht rezessive Signale, bevor die Zinswende eingeleitet wird. Die Mehrheit der Finanzmarktteilnehmer spekuliert jedoch schon seit Monaten auf niedrigere Zinsen. Entsprechend positiv haben sich die Aktienmärkte entwickelt. Im August werden wir uns weiterhin primär auf die Analyse der Halbjahreszahlen fokussieren.

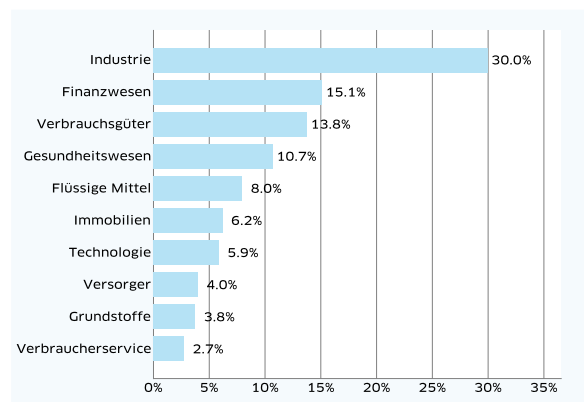
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2023)



Wertentwicklung (per 31.07.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.2% / 1.4%
Seit Jahresanfang	9.5% / 11.6%
1 Jahr	1.9% / 2.9%
3 Jahre p.a.	5.2% / 6.1%
5 Jahre p.a.	3.6% / 3.2%
10 Jahre p.a.	9.8% / 8.9%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.07.2023)



Grösste Positionen (per 31.07.2023)

1	Lindt & Sprüngli	5.9%
2	Julius Baer	5.6%
3	SGS	5.2%
4	Schindler	4.7%
5	Swatch	4.3%
6	Straumann	3.8%
7	Baloise	3.5%
8	Roche	3.3%
9	BKW	3.1%
10	VAT Group	2.9%
11	PSP Swiss Property	2.8%
12	SIG Group	2.8%
13	Temenos	2.7%
14	Galenica	2.2%
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 31.07.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'993.27
Total Fondsvermögen	CHF 1016 Mio.
Investitionsgrad	92.0%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2023)

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 31.07.2023)

	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%	9.5%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	11.6%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2023)

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%	1.2%						9.5%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%	0.4%	1.4%						11.6%

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.