

zMonthly August 23

China belastet die Märkte

Die globalen Aktienmärkte starteten mit Verlusten in den August. Mitverantwortlich für die Schwäche waren steigende Kapitalmarktzinsen. Die Herabstufung der Bonität der USA durch die Ratingagentur Fitch sorgte für zusätzliche Verunsicherung und liess die Renditen von US-Staatsanleihen auf neue Jahreshöchststände anziehen. Die italienische Premierministerin Giorgia Meloni überraschte die Marktteilnehmer mit der Ankündigung, eine Übergewinnsteuer auf Zinseinnahmen für Banken erheben zu wollen. Nach einer kurzen Talfahrt an den europäischen Börsen machte die Regierung einen Rückzieher und milderte diese Steuer ab. In der zweiten Monathälfte rückten Ängste um die konjunkturelle Entwicklung in China in den Vordergrund. Zu den schwachen Wirtschaftsdaten gesellten sich erneute Probleme bei einigen grossen Immobilienentwicklern. Zudem kamen Befürchtungen auf, dass die Krise im Immobiliensektor auf den Finanzsektor übergreifen könnte. Das alljährliche Treffen der Notenbanker im amerikanischen Jackson Hole hatte keinen grossen Einfluss auf die Aktienmärkte. Für positive Impulse sorgten in den letzten Handelstagen hingegen die sehr starken Halbjahreszahlen des Chipentwicklers Nvidia sowie schwächere US-Wirtschaftsdaten. TE Connectivity will den Elektrokompnentenhersteller Schaffner übernehmen und bietet den Aktionären eine stattliche Prämie an. Der Finanzdienstleister VZ Holding konnte ein überzeugendes Semesterergebnis und einen zuversichtlichen Ausblick präsentieren, was der Aktie zu Kursgewinnen verhalf. Der Fund verlor im August 2.1% (SPI Extra -2.6%).

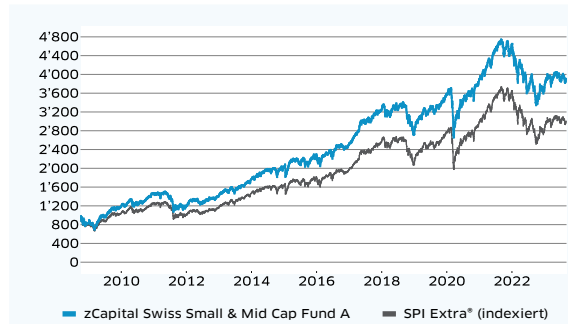
Weiterhin tiefe Volumen

Wie schon im Juli waren auch im August die Handelsvolumen gering, und es gab kaum Aktivitäten im Fund. Bei Accelleron, Lindt & Sprüngli sowie Romande Energie haben wir das Engagement ausgebaut. Letztere profitiert von den starken Halbjahreszahlen von Alpiq, an der sie indirekt mit 10% beteiligt ist. Die Clariant-Position wurde leicht gekürzt.

Unklarheit über Zinspolitik

Die Halbjahresberichts-Saison ist weitgehend abgeschlossen. In der Schweiz mussten die Analysten die Gewinnschätzungen für rund 45% der Firmen senken, während sie für 30% angehoben werden konnten. Per Saldo wurden die Gewinnschätzungen im SPI seit Anfang Juli leicht nach unten revidiert. Im Vergleich dazu profitierte der S&P 500 Index weiterhin von der starken US-Wirtschaft, weshalb die Gewinnschätzungen in Amerika etwas erhöht wurden. Im September werden wieder vermehrt makroökonomische Daten für Diskussionen sorgen. Nach dem Jackson-Hole-Meeting herrscht keine Klarheit über die nächsten zinspolitischen Schritte. Insbesondere die mit Spannung erwartete Rede von Fed-Chef Jerome Powell lieferte wenig konkrete Hinweise. Tatsache ist, dass die Inflation in allen bedeutenden Ländern ausser China weiterhin deutlich über dem Ziel von 2% liegt. Die Arbeit der Zentralbanken ist noch nicht abgeschlossen, und die Märkte dürften deshalb nervös bleiben.

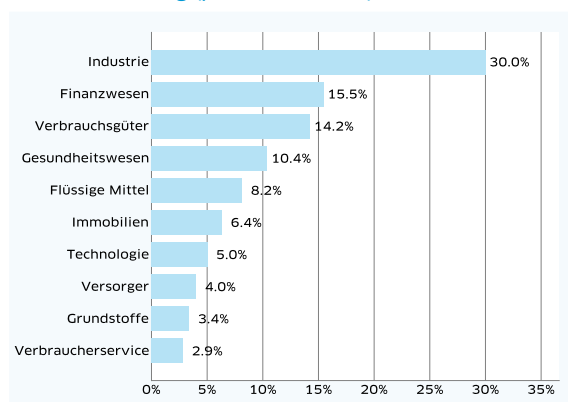
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2023)



Wertentwicklung (per 31.08.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.1% / -2.6%
Seit Jahresanfang	7.2% / 8.6%
1 Jahr	4.7% / 5.9%
3 Jahre p.a.	2.9% / 3.2%
5 Jahre p.a.	2.9% / 2.5%
10 Jahre p.a.	9.4% / 8.5%
Seit Lancierung p.a.	9.7% / 7.8%

Sektoraufteilung (per 31.08.2023)



Grösste Positionen (per 31.08.2023)

1	Lindt & Sprüngli	6.9%
2	Julius Baer	5.6%
3	SGS	5.0%
4	Schindler	4.4%
5	Swatch	4.0%
6	Baloise	3.6%
7	Straumann	3.5%
8	Roche	3.2%
9	BKW	3.1%
10	PSP Swiss Property	2.9%
11	VAT Group	2.9%
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 31.08.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'908.79
Total Fondsvermögen	CHF 945 Mio.
Investitionsgrad	91.8%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.8% / 16.0%
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 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 31.08.2023)

	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%	7.2%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	8.6%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2023)

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%	-2.1%					7.2%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%	0.4%	1.4%	-2.6%					8.6%

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.