

zMonthly September 23

Steigende Zinsen drücken auf die Aktienmärkte

Die Aktienmärkte verzeichneten einen durchgezogenen Start in den Berichtsmonat. In Europa drückten die Sorgen um einen wirtschaftlichen Abschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen zum zehnten Mal in Folge auf neu 4.5%. In den USA stieg die Gesamtinflation im August aufgrund höherer Energiepreise zwar wieder an, die Kerninflationsrate sank jedoch auf den tiefsten Stand seit zwei Jahren. Vor diesem Hintergrund war die Zinspause der US-Notenbank keine grosse Überraschung. Allerdings stellte das Fed klar, dass die Zinsen noch für längere Zeit auf hohem Niveau bleiben dürften und Zinssenkungen vorerst kein Thema sind. Eher unerwartet verzichtete auch die Schweizerische Nationalbank SNB auf einen Zinsschritt und begründete dies in erster Linie mit der aktuell rückläufigen Inflation. SNB-Präsident Thomas Jordan liess aber durchblicken, dass der Zinsgipfel möglicherweise noch nicht erreicht sei. Im Nachgang zu den weltweiten Zentralbankentscheidungen kletterten die Renditen an den Kapitalmärkten teilweise auf Mehrjahreshochs, was die Aktienkurse entsprechend belastete. Der Energieversorger BKW hat im ersten Halbjahr die Erwartungen übertroffen und die EBIT-Prognose für das Gesamtjahr nach oben revidiert. Der Turboladerhersteller Accelleron verzeichnete eine dynamische Umsatzentwicklung und bestätigte seine Ziele für das laufende Geschäftsjahr. Nach enttäuschenden Halbjahreszahlen gerieten die Aktien des Versicherers Baloise unter Druck. Der Fund verlor im September 3.7% (SPI Extra -4.6%).

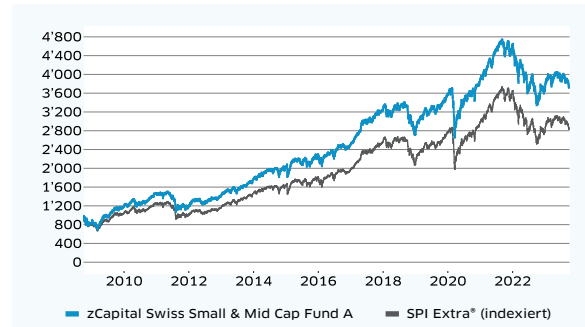
Sandoz ab 4. Oktober im SPI Extra

Der Generikahersteller Sandoz wird am 4. Oktober von Novartis abgespalten und dürfte im Nebenwerteindex SPI Extra ein Gewicht von rund 5% erhalten. Für den Positionsaufbau haben wir die Liquidität im Fund etwas erhöht. Verkauft wurden Aktien von Julius Bär, Temenos und BKW. Ferner wurde die Position in U-Blox leicht erhöht.

Anleger werden vorsichtiger

Seit Anfang Jahr dominierten an den Aktienmärkten die Hoffnungen auf einen nachlassenden Inflationsdruck, keine weiteren Zinserhöhungen und eine sanfte Landung der Konjunktur. Die Stimmung hat nun aber gedreht. Unsicherheiten wie der steigende Erdölpreis und höhere Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen führen zu einer Art Käuferstreik und zu tieferen Aktienkursen. In den Gesprächen mit Portfoliounternehmen verspüren wir zunehmenden Pessimismus bezüglich der weiteren konjunkturellen Entwicklung. Das Hauptproblem sind die seit dem Sommer fehlenden Neuaufträge und die sich leerenden Auftragsbücher im Industriesektor. Sollte sich dieser Trend nicht bald ändern, erwarten wir bei diversen Firmen Kostensenkungsmassnahmen. Es zeigt sich immer deutlicher, dass die starken Bremsmanöver der Zentralbanken nicht ohne schmerzhafte Folgen für die Konjunktur und die Börsen bleiben. Wir halten uns mit Käufen noch zurück, bis wir mehr Visibilität haben.

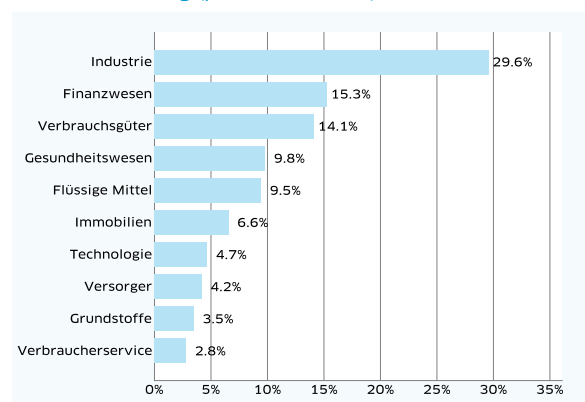
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.09.2023)



Wertentwicklung (per 29.09.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-3.7% / -4.6%
Seit Jahresanfang	3.2% / 3.7%
1 Jahr	12.6% / 13.9%
3 Jahre p.a.	1.6% / 1.8%
5 Jahre p.a.	2.6% / 2.1%
10 Jahre p.a.	8.7% / 7.7%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.4%

Sektoraufteilung (per 29.09.2023)



Grösste Positionen (per 29.09.2023)

1	Lindt & Sprüngli	6.9%
2	Julius Baer	5.2%
3	SGS	5.0%
4	Schindler	4.3%
5	Swatch	3.9%
6	Baloise	3.6%
7	Roche	3.3%
8	Straumann	3.2%
9	BKW	3.2%
10	PSP Swiss Property	3.1%
11	SIG Group	2.8%
12	VAT Group	2.6%
13	Temenos	2.3%
14	Galenica	2.3%
15	Barry Callebaut	2.0%

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 29.09.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'764.92
Total Fondsvermögen	CHF 910 Mio.
Investitionsgrad	90.5%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.09.2023)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.6% / 15.8%
Tracking Error	2.0%
Information Ratio	-0.2

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 / 0.25% 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 29.09.2023)

	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%	3.2%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	3.7%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.09.2023)

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%	-3.7%				3.2%
SPI Extra®	7.6%	1.5%	0.8%	1.2%	-1.6%	0.4%	1.4%	-2.6%	-4.6%				3.7%

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.