

zMonthly Dezember 19

Erleichterung im Handelsstreit

Die globalen Aktienmärkte starteten mit einigen Schwankungen in den Dezember. Grund dafür war das tägliche Hin und Her im Handelsstreit zwischen den USA und China. Schliesslich sorgte die Ankündigung der Einigung im «Phase-1»-Abkommen für Erleichterung. Die USA verzichten auf eine neue Runde von Strafzöllen. China verpflichtet sich im Gegenzug auf den Kauf von amerikanischen Gütern und Dienstleistungen. Bei den britischen Parlamentswahlen errang Premierminister Boris Johnson einen deutlichen Sieg. Somit steht einem geordneten Austritt Grossbritanniens aus der EU praktisch nichts mehr im Weg, was ebenfalls zur guten Stimmung beitrug. Auf Unternehmensseite gab Conzzeta überraschend bekannt, dass man sich nur noch auf den Unternehmensbereich Bystronic konzentrieren will. Sowohl das Chemiegeschäft als auch die Sportmarke Mammut sollen verkauft werden. Diese strategische Ankündigung sorgte für einen Kurssprung der Aktie. Dätwyler gab kurz vor Jahresende den Verkauf von zwei Marken ihrer Elektronikhandelsbranche bekannt, was ebenfalls positiv aufgenommen wurde. Das Jahr 2019 wird bezüglich Performance als aussergewöhnlich gutes Aktienjahr in die Geschichtsbücher eingehen. Insbesondere die unerwartete geldpolitische Lockerung der US-Notenbank Fed verlieh den globalen Börsen einen kräftigen Schub. Für den Fund resultierte eine Performance von +28.7% (SPI Extra +30.4%), das drittbeste Jahr seit der Lancierung.

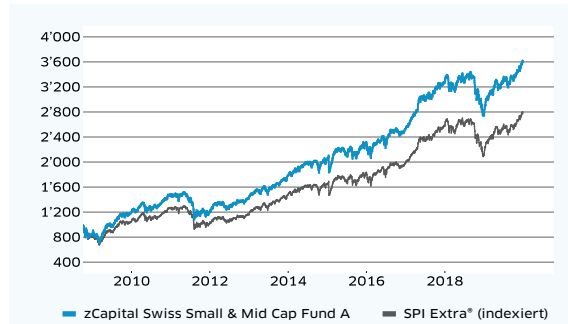
Gewinnmitnahmen bei zyklischen Werten

Bei der Platzierung von Flughafen Zürich-Aktien durch einen ausländischen institutionellen Investor haben wir mitgemacht. Ferner kauften wir bei Lindt & Sprüngli, SIG Combibloc, Ems-Chemie und St. Galler Kantonalbank zu. Andererseits nahmen wir bei SoftwareOne, Also, Komax, Dätwyler und Georg Fischer Gewinne mit.

Margendruck

Die Weltwirtschaft verzeichnete im vergangenen Jahr mit rund drei Prozent das tiefste Wachstum seit dem Krisenjahr 2009. Ein schwaches Wachstum wird auch für 2020 prognostiziert. Gleichzeitig führen steigende Löhne zu höheren Kosten für die Unternehmen. Diversen Firmen wird es wohl nicht gelingen, diesem Margendruck mit Preiserhöhungen oder Effizienzsteigerungen zu begegnen. Daher dürften wir einige negative Überraschungen im Rahmen der Jahresberichterstattung erleben. Der Schweizer Aktienmarkt wird auch im neuen Jahr dem Trend der US-Börse folgen. Die amerikanischen Anleger haben das Börsenjahr euphorisch beendet und blenden die Risiken aus. Für eine Fortsetzung der Börsenhausse muss der Konsumboom in Amerika anhalten, weshalb wir die Konsumentenstimmung mit Argusaugen beobachten. Nach dem rasanten Kursanstieg im Schlussquartal würde uns eine Konsolidierung im sonst traditionell starken Börsenmonat Januar nicht überraschen.

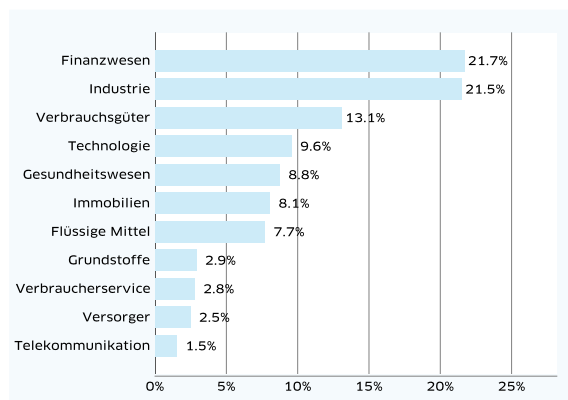
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2019)



Wertentwicklung (per 30.12.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.1% / 1.9%
Seit Jahresanfang	28.7% / 30.4%
1 Jahr	28.7% / 30.4%
3 Jahre p.a.	12.4% / 11.9%
5 Jahre p.a.	11.9% / 11.0%
10 Jahre p.a.	11.7% / 10.2%
Seit Lancierung p.a.	12.1% / 9.6%

Sektoraufteilung (per 30.12.2019)



Grösste Positionen (per 30.12.2019)

1	Lindt & Sprüngli	6.8%
2	Partners Group	6.8%
3	Schindler	5.2%
4	Baloise	4.3%
5	Logitech	3.9%
6	Straumann	3.4%
7	Temenos	3.3%
8	Barry Callebaut	3.3%
9	Sonova	3.2%
10	Kühne + Nagel	2.9%
11	PSP Swiss Property	2.8%
12	Julius Baer	2.5%
13	Swiss Prime Site	2.4%
14	Helvetia	2.3%
15	EMS-Chemie	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.

Depostruktur (per 30.12.2019)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'591.45
Total Fondsvermögen	CHF 944 Mio.
Investitionsgrad	92.3%
Anzahl Gesellschaften	56

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2019)

Volatilität Fund / Index p.a.	10.9% / 11.4%
Tracking Error	1.6%
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
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2019	1.51%
Soft Closing	Die Anlagestrategie des Fonds unterliegt Kapazitätsbeschränkungen. Deshalb ist der Fonds für neue Investoren geschlossen.
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 30.12.2019)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
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%
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%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2019)

2019	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	8.3%	2.7%	0.8%	5.1%	-3.2%	4.0%	0.9%	-1.3%	2.3%	1.1%	3.3%	2.1%	28.7%
SPI Extra®	9.2%	2.5%	1.0%	6.2%	-3.9%	4.2%	0.4%	-1.6%	2.2%	1.1%	4.5%	1.9%	30.4%