

zMonthly Juli 20

Einfluss der Politik steigt

Angeführt von der US-Technologiebörse Nasdaq setzte sich im Juli der Aufwärtstrend bis zur Monatsmitte fort. Während der letzten Woche wurden die meisten Kursgewinne aber wieder abgegeben. Nach rund vier Monaten Erholung war der Hunger der Anleger vorerst gestillt. Die Halbjahresresultate, die zumeist die tiefen Erwartungen der Analysten übertreffen konnten, wurden mehrheitlich nach dem Motto «sell on good news» mit Kursabschlägen quittiert. Das Hauptereignis von politischer Seite war die Einigung der europäischen Regierungschefs zu einem EUR 750 Mrd. schweren Hilfspaket insbesondere für die stark von der Pandemie betroffenen Staaten. Damit werden faktisch Eurobonds eingeführt, was den Euro stabilisierte und den US-Dollar unter Druck setzte. Die Währungen waren auch ein Thema bei den Halbjahresabschlüssen. So führte die Stärke des Schweizer Frankens bei vielen Firmen zu einem deutlich negativen Translationseffekt im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich. Ein Highlight waren die starken Zahlen von Logitech. Der Hersteller von Videozubehör gilt als einer der Corona-Gewinner. Sulzer und Schindler kündigten im Rahmen der Berichterstattung Restrukturierungen an, um die Kapazitäten der tieferen Nachfrage anzupassen. Der Bankensoftwarehersteller Temenos lieferte im Rahmen der Erwartungen, enttäuschte jedoch mit dem vagen Ausblick. Im Juli legte der Fund 0.5% zu (SPI Extra +0.6%).

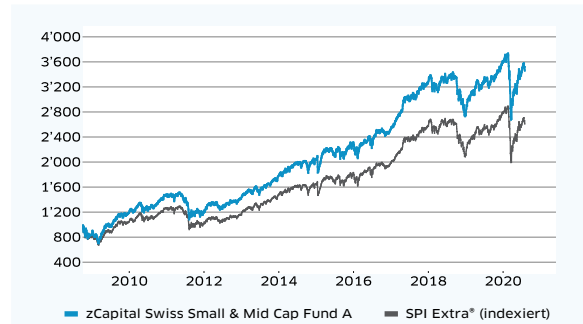
Gewinnmitnahmen bei Zur Rose

Obwohl wir die längerfristigen Perspektiven der Online-Apotheke Zur Rose zuversichtlich beurteilen, haben wir nach dem Höhenflug der Aktie erste Kursgewinne realisiert. Ferner nahmen wir Gewinne bei Also, Partners Group und Vontobel mit. Im Gegenzug erhöhten wir das Gewicht bei PSP Swiss Property, Helvetia, Julius Bär und Georg Fischer.

US-Wahlkampf intensiviert sich

Die in drei Monaten stattfindenden US-Wahlen erhalten zunehmende Aufmerksamkeit von den Finanzmärkten. Der unter Druck stehende Präsident Donald Trump versucht mit aggressiverem Auftreten gegenüber der aufstrebenden Weltmacht China zu punkten, während sich der demokratische Herausforderer Joe Biden noch ziemlich passiv verhält. Beiden Parteien gemeinsam ist, dass sie an einer raschen Erholung der US-Wirtschaft und an einer Verbesserung der Lage auf dem Arbeitsmarkt interessiert sind. Daher erwarten wir im US-Kongress schon bald einen Kompromiss für ein weiteres Konjunkturpaket sowie neues Helikoptergeld für die Bevölkerung. Die in etlichen US-Bundesstaaten ausser Kontrolle geratene Corona-Pandemie bringt neue Unwägbarkeiten in die Märkte. Auch die steigenden Infektionszahlen in diversen europäischen Ländern könnten den Optimisten, die auf eine rasche Normalisierung der wirtschaftlichen Lage spekulieren, einen Strich durch die Rechnung machen. Die bröckelnden Kurse und tiefen Handelsvolumen gegen Monatsende dürften Vorboten für eine schwierige Marktphase sein. Wir werden nur bei Rückschlägen Aktien zukaufen.

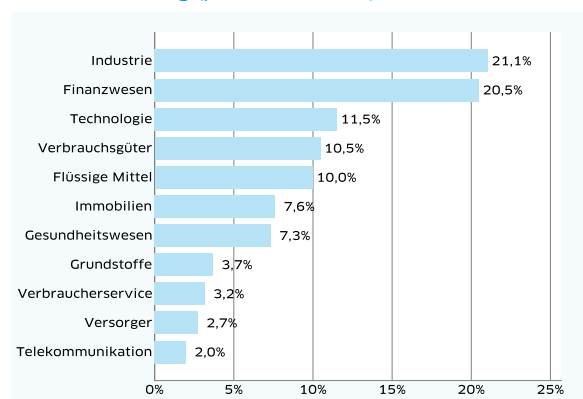
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2020)



Wertentwicklung (per 31.07.2020)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.5% / 0.6%
Seit Jahresanfang	-3.6% / -6.1%
1 Jahr	3.8% / 1.6%
3 Jahre p.a.	4.0% / 2.8%
5 Jahre p.a.	9.3% / 8.1%
10 Jahre p.a.	10.5% / 8.9%
Seit Lancierung p.a.	11.2% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 31.07.2020)



Grösste Positionen (per 31.07.2020)

1	Partners Group	6.4%
2	Lindt & Sprüngli	5.8%
3	Schindler	5.0%
4	Logitech	5.0%
5	Baloise	3.7%
6	Julius Baer	3.7%
7	Temenos	3.1%
8	Sonova	2.9%
9	PSP Swiss Property	2.6%
10	Barry Callebaut	2.6%
11	Straumann	2.4%
12	Kühne + Nagel	2.3%
13	BKW	2.1%
14	Swiss Prime Site	2.1%
15	Sunrise	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 Anlagesstil. 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 31.07.2020)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'457.22
Total Fondsvermögen	CHF 951 Mio.
Investitionsgrad	90.0%
Anzahl Gesellschaften	54

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2020)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.2% / 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
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2020	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 31.07.2020)

	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%	-3.6%
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%	-6.1%

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2020)

2020	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	0.4%	-7.4%	-9.8%	5.7%	5.9%	2.1%	0.5%						-3.6%
SPI Extra®	0.0%	-7.9%	-11.5%	6.2%	6.5%	1.3%	0.6%						-6.1%