

zMonthly Oktober 20

Dynamik der zweiten Welle überrascht die Märkte

Die Aktienmärkte starteten freundlich ins Schlussquartal. Für kurze Nervosität sorgte einmal mehr US-Präsident Donald Trump. Nach seinem Corona-bedingten Krankenhausaufenthalt wies er die Republikaner über Twitter zunächst an, die Verhandlungen über ein weiteres Fiskalpaket abzubrechen. Kurz darauf zeigte er sich aber erneut offen für einen baldigen Abschluss. Die US-Wahlen waren in der Folge eines der dominierenden Themen. Die Möglichkeit eines «Blue Sweep» – die demokratische Kontrolle des Weissen Hauses, des Senats und des Repräsentantenhauses – nährte die Hoffnung auf eine aggressivere Fiskalpolitik und liess die Aktienkurse steigen. Ab Mitte Monat wurde Europa von der zweiten Pandemiewelle überrollt. In mehreren Staaten gelten wieder verschärfte Kontaktbeschränkungen oder erneute Lockdowns. Damit dürfte die wirtschaftliche Erholung im vierten Quartal schwächer ausfallen als erhofft. Entsprechend rutschten die europäischen Börsen auf die Niveaus vom Juni zurück. Wie bereits im Frühjahr zog dies auch die US-Märkte nach unten. Die Aktien von Logitech markierten nach dem Ausweis der Quartalszahlen ein neues Allzeithoch. Die Umsätze mit Computerzubehör sind im Sommer förmlich explodiert. Julius Bär überzeugte mit einem erfreulichen Neunmonatsupdate. Die Bank beschleunigte das Wachstum und hat die Kosten unter Kontrolle. Der Fund verlor im Oktober 4.0% (SPI Extra -4.7%).

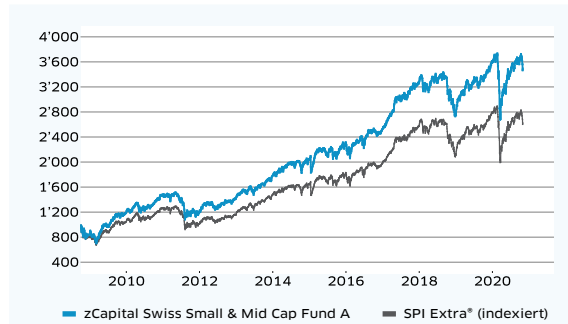
Wenig Handlungsbedarf

Im Berichtsmonat hat sich unsere vorsichtige Positionierung bezahlt gemacht. Entsprechend hatten wir wenig Handlungsbedarf. In Titeln wie Cembra Money Bank, Georg Fischer, Forbo und Barry Callebaut reduzierten wir das Gewicht. Die Engagements in Julius Baer, Bucher Industries, Sonova und Straumann haben wir auf der Gegenseite etwas aufgestockt.

Erneute Wirtschaftsabschwächung?

Das Tempo und die Dynamik der zweiten Pandemiewelle hat die Marktteilnehmer auf dem falschen Fuss erwischt. Die damit verbundenen Unsicherheiten sind Gift für die Wirtschaft. Der Konsum wird sich erneut abschwächen, und die Unternehmen könnten Investitionen weiter kürzen oder verschieben. Es wird in diversen Branchen zu beschleunigten Strukturanpassungen kommen. Für Teile der Wirtschaft in Europa und Amerika dürfte es ein harter Winter werden. Die Lage in Asien sieht dank der äusserst konsequenten Bekämpfung der Pandemie besser aus. Davon profitieren Firmen mit einem relevanten Umsatzanteil in China. Das Thema US-Wahlen wird uns in den nächsten Tagen stark beschäftigen. Die Unsicherheit über den Ausgang ist enorm und dürfte zusätzliche Volatilität in die Märkte bringen. Sehr wahrscheinlich wird es mehrere Tage dauern, bis die offiziellen Endresultate bekannt sein werden. Die Märkte könnten mit allen Konstellationen, ausser der Wahl eines demokratischen Präsidenten Joe Biden und eines weiterhin republikanisch dominierten Senats, gut leben. Daneben hoffen die Anleger auf ein grosses Stimuluspaket, die Unterstützung durch die Geldpolitik und einen baldigen Impfstoff.

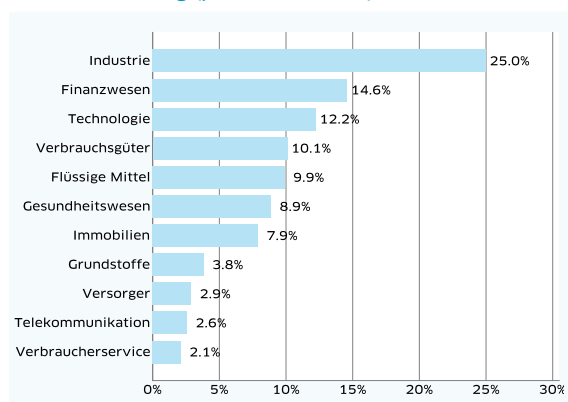
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.10.2020)



Wertentwicklung (per 30.10.2020)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-4.0% / -4.7%
Seit Jahresanfang	-2.5% / -5.4%
1 Jahr	2.4% / 0.3%
3 Jahre p.a.	2.8% / 1.3%
5 Jahre p.a.	9.7% / 8.4%
10 Jahre p.a.	9.7% / 8.2%
Seit Lancierung p.a.	11.0% / 8.4%

Sektoraufteilung (per 30.10.2020)



Grösste Positionen (per 30.10.2020)

1	Lindt & Sprüngli	6.1%
2	Logitech	5.9%
3	Schindler	5.2%
4	Julius Baer	4.0%
5	Sonova	3.7%
6	Baloise	3.4%
7	PSP Swiss Property	2.9%
8	Straumann	2.9%
9	Kühne + Nagel	2.7%
10	Sunrise	2.6%
11	Temenos	2.4%
12	SIG Combibloc	2.3%
13	BKW	2.2%
14	Barry Callebaut	2.1%
15	EMS-Chemie	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.

Depostruktur (per 30.10.2020)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'496.27
Total Fondsvermögen	CHF 938 Mio.
Investitionsgrad	90.1%
Anzahl Gesellschaften	56

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.10.2020)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.4% / 16.4%
Tracking Error	2.1%
Information Ratio	0.6

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 30.10.2020)

	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%	-2.5%
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%	-5.4%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.10.2020)

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%	4.6%	0.7%	-4.0%			-2.5%
SPI Extra®	0.0%	-7.9%	-11.5%	6.2%	6.5%	1.3%	0.6%	5.6%	0.2%	-4.7%			-5.4%