

zMonthly Dezember 20

Erfreulicher Jahresausklang

Während die US-Börsen unter der Führung der Technologieaktien weiter anstiegen, kamen die europäischen Märkte vorerst nicht mehr richtig vom Fleck. Auch das neue Massnahmenpaket der Europäischen Zentralbank mit einer kräftigen Ausweitung der Anleihenkäufe führte kaum zu Reaktionen. Mitte Monat erhielten die Märkte Rückenwind durch die Hoffnung auf eine Einigung im Streit um ein weiteres US-Fiskalpaket sowie die Aussagen der US-Notenbank Fed, die expansive Geldpolitik noch für längere Zeit fortzuführen. Das Auftauchen von ansteckenden Coronavirus-Mutationen und die kurzzeitige Abriegelung Grossbritanniens vom Festland versetzten der guten Stimmung einen kurzen Dämpfer. Praktisch in letzter Minute konnte das Vereinigte Königreich mit der EU eine Einigung über einen Handelsvertrag erzielen, um einen harten wirtschaftlichen Bruch abzuwenden. Der Vakuumventilhersteller VAT Group präsentierte am Investorentag Finanzziele für 2025 und erntete dafür Beifall von den Anlegern. Mit Arbonia, V-Zug und Zehnder konnten gleich drei Bauzulieferfirmen im Dezember positive Gewinnwarnungen vermeiden. Der Aktienkurs des Sensorchipherstellers AMS brach aufgrund des befürchteten Verlustes grosser Aufträge von Apple ein. Das Jahr 2020 war in vielerlei Hinsicht aussergewöhnlich. Trotz Corona-Pandemie und einem Wirtschaftseinbruch konnten viele Börsen über die letzten zwölf Monate zulegen. Der Fund erzielte eine Jahresperformance von +9.2% (SPI Extra +8.1%).

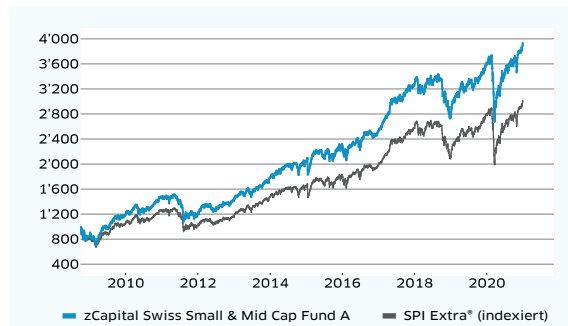
Arbonia neu im Portfolio

In den letzten Wochen haben wir eine Position in Arbonia aufgebaut. Der Gebäudezulieferer profitiert von der grossen Nachfrage nach Fenstern und Türen für Renovationen in Deutschland. Ferner kauften wir Aktien von Conzzeta, Logitech, SIG, Swatch Group, Galenica und Julius Bär zu. Bei Flughafen Zürich und Zur Rose haben wir unser Engagement reduziert.

Start in ein Jahr mit vielen Fragezeichen

Es erstaunt uns, mit welcher Sorglosigkeit viele Anleger in die gleiche Richtung rennen. Die spekulative Positionierung in den Derivatmärkten hat sich nochmals erhöht, und Hedgefonds sind so positiv für Aktien gestimmt wie schon lange nicht mehr. Entsprechend wurden die Leerverkäufe massiv reduziert. Die Risikobereitschaft der Investoren wird im Umfeld von neuen staatlichen Hilfspaketen richtiggehend angeheizt. Die Gefahr für Rückschläge an den Märkten ist jedoch tendenziell gestiegen. So wissen wir beispielsweise nicht, wie gut die jüngst entwickelten Impfstoffe auch gegen die viel ansteckenderen Corona-Varianten wirken. Die Politiker in vielen Ländern dürften in den nächsten Wochen das wirtschaftliche Leben mit noch stärkeren Massnahmen einschränken müssen. Anstelle der erhofften Verbesserungen könnte es in der kurzen Frist für viele Unternehmen noch schwieriger werden. Die optimistischen Prognosen könnten darum einen Dämpfer erhalten. Deshalb starten wir vorsichtig ins neue Jahr und fokussieren uns weiterhin auf Qualitätstitel.

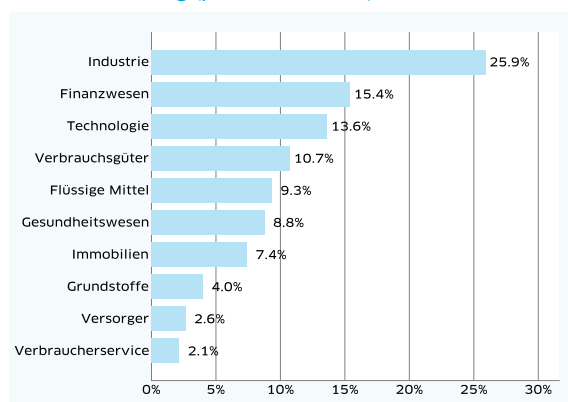
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2020)



Wertentwicklung (per 30.12.2020)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.8% / 3.1%
Seit Jahresanfang	9.2% / 8.1%
1 Jahr	9.2% / 8.1%
3 Jahre p.a.	6.3% / 5.3%
5 Jahre p.a.	11.1% / 10.4%
10 Jahre p.a.	10.3% / 9.1%
Seit Lancierung p.a.	11.9% / 9.5%

Sektoraufteilung (per 30.12.2020)



Grösste Positionen (per 30.12.2020)

1	Logitech	6.1%
2	Lindt & Sprüngli	6.0%
3	Schindler	4.5%
4	Julius Baer	4.4%
5	Baloise	3.7%
6	Sonova	3.5%
7	Temenos	3.2%
8	Straumann	2.8%
9	PSP Swiss Property	2.8%
10	Kühne + Nagel	2.6%
11	SIG Combibloc	2.4%
12	Clariant	2.1%
13	Georg Fischer	2.1%
14	Barry Callebaut	2.1%
15	BKW	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 30.12.2020)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'914.52
Total Fondsvermögen	CHF 1096 Mio.
Investitionsgrad	90.6%
Anzahl Gesellschaften	56

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2020)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.5% / 16.5%
Tracking Error	2.1%
Information Ratio	0.4

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 30.12.2020)

	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%	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%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2020)

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%	8.9%	2.8%	9.2%
SPI Extra®	0.0%	-7.9%	-11.5%	6.2%	6.5%	1.3%	0.6%	5.6%	0.2%	-4.7%	10.8%	3.1%	8.1%