

zMonthly Juni 21

Keine Angst vor Inflation

Die Aktienmärkte zeigten auch im Juni kaum Ermüdungerscheinungen und erreichten abermals neue Allzeithochstände. Dabei stach für einmal der heimische Blue Chip-Index SMI hervor, der insbesondere dank den Pharmaschwergewichten deutlich zulegen konnte. Die positive Entwicklung an den Börsen ist hinsichtlich der jüngsten Inflationsdaten bemerkenswert. Die Teuerungsrate in den USA lag mit 5% erneut über den Erwartungen und erreichte den höchsten Wert seit August 2008. Noch erstaunlicher war jedoch die Reaktion bei den längerfristigen US-Staatsanleihen, die in der Folge sogar einen Renditerückgang verzeichneten. Vieles deutet somit darauf hin, dass immer mehr Anleger die Einschätzungen diverser Zentralbanken teilen und den Inflationsanstieg als temporär einstufen. Fed-Chef Jerome Powell betonte zum wiederholten Mal, der starke Preisanstieg sei nur vorübergehend und stehe vorwiegend im Zusammenhang mit der Wiederöffnung grosser Teile der Wirtschaft. Kurzfristig wenig erfreut zeigten sich die Börsen über die Aussichten, dass die US-Währungshüter früher als erwartet den Fuss vom geldpolitischen Gaspedal nehmen könnten. Einige Firmen wie SFS, Bossard, Belimo und Bystronic profitierten von der starken Belegung der industriellen Produktion und konnten im Vorfeld der Halbjahresberichterstattung mit positiven Gewinnwarnungen aufwarten, was zu Kursaufschlägen führte. Im Juni betrug die Performance des Funds +2.6% (SPI Extra +2.9%).

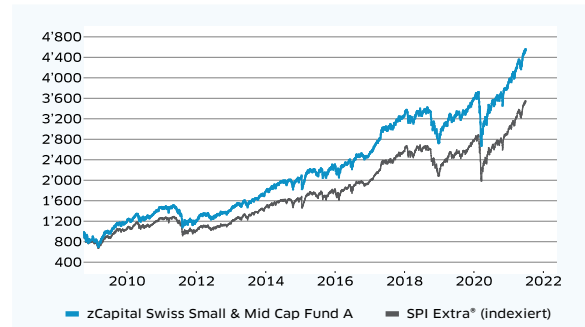
Calida neu im Portfolio

Beim Wäschehersteller Calida haben wir erstmals eine Position aufgebaut. Wir sehen dank der Fokussierungsstrategie deutliches Potenzial und erhoffen uns vom neuen CEO Timo Schmidt-Eisenhart frischen Wind. Weitere Käufe tätigten wir bei Schindler, Barry Callebaut und Komax. Reduziert haben wir die Engagements bei SoftwareOne, Flughafen Zürich, Cembra Money Bank und Straumann.

Sorgloser Sommer?

Im Moment lassen sich die Anleger nur schwer aus der Ruhe bringen. Entsprechend bewegt sich der Risikoappetit auf einem hohen Niveau. Dies zeigt sich beispielsweise im viel beachteten US-Volatilitätsindex VIX, der auf den niedrigsten Wert seit Beginn der Corona-Pandemie gesunken ist. Dass das Wachstum der US-Wirtschaft im zweiten Quartal seinen Höhepunkt erreichen wird, tut der Stimmung keinen Abbruch. Die Inflation bleibt ein vorherrschendes Marktthema. Die Investoren werden die Daten der kommenden Monate mit Argusaugen beobachten. Stark steigende Kosten aufgrund von Lieferengpässen und anziehende Löhne infolge von Schwierigkeiten bei der Personalrekrutierung könnten dazu führen, dass die Konsumenten mit weiteren Preisaufschlägen rechnen müssen. Nach den Vorabmeldungen diverser Firmen erwarten die Märkte eine positive Berichterstattung zum ersten Halbjahr. Einiges davon ist aus unserer Sicht jedoch mittlerweile in den Kursen eskomptiert, weshalb das Überraschungspotential limitiert ist.

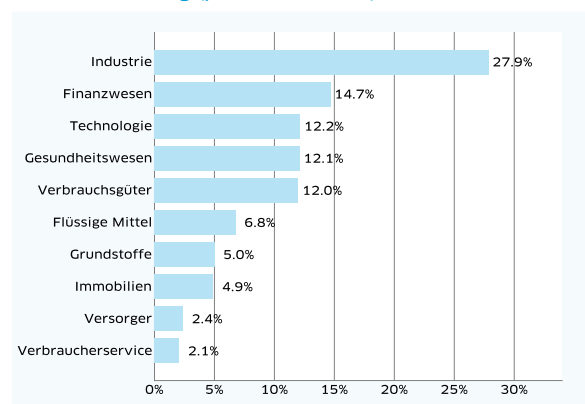
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2021)



Wertentwicklung (per 30.06.2021)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.6% / 2.9%
Seit Jahresanfang	16.3% / 18.0%
1 Jahr	32.4% / 36.7%
3 Jahre p.a.	11.3% / 10.8%
5 Jahre p.a.	14.3% / 13.9%
10 Jahre p.a.	12.5% / 11.4%
Seit Lancierung p.a.	12.7% / 10.5%

Sektoraufteilung (per 30.06.2021)



Grösste Positionen (per 30.06.2021)

1	Logitech	6.3%
2	Sonova	5.9%
3	Lindt & Sprüngli	5.7%
4	Schindler	4.6%
5	Julius Baer	4.5%
6	Temenos	3.5%
7	Kühne + Nagel	3.4%
8	Barry Callebaut	3.2%
9	Straumann	3.1%
10	Baloise	3.0%
11	PSP Swiss Property	2.4%
12	SIG Combibloc	2.4%
13	VAT Group	2.3%
14	Swatch	2.0%
15	Clariant	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 30.06.2021)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'540.30
Total Fondsvermögen	CHF 1270 Mio.
Investitionsgrad	93.2%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2021)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.3% / 16.4%
Tracking Error	2.2%
Information Ratio	0.1

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 / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2021	1.50%
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 30.06.2021)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fund	40.2%	23.4%	-18.4%	17.8%	26.0%	15.2%	12.8%	9.3%	29.0%	-14.4%	28.7%	9.2%	16.3%
SPI Extra®	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	18.0%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2021)

2021	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	0.3%	1.8%	5.7%	0.6%	4.4%	2.6%							16.3%
SPI Extra®	0.3%	2.1%	6.4%	0.8%	4.4%	2.9%							18.0%