

zMonthly September 21

Partystimmung erleidet einen Dämpfer

Im September erhielt der seit Monaten anhaltende Aufwärtstrend an den Börsen einen Dämpfer. Zu Beginn enttäuschten die US-Arbeitsmarktdaten, während im weiteren Monatsverlauf hauptsächlich Nachrichten aus China die Volatilität ansteigen liessen. Die drohende Insolvenz von Evergrande, dem zweitgrössten Immobilienentwickler des Landes, strapazierte die Nerven der Anleger. Der hochverschuldete Konzern konnte mehrere fällige Zinszahlungen nicht begleichen. Im Rahmen der Fed-Sitzung stellte Notenbankchef Jerome Powell die baldige Reduktion der monatlichen Obligationenkäufe (Tapering) in Aussicht. Überraschend waren die Aussagen, dass das Anleihekaufprogramm Mitte 2022 abgeschlossen werden könnte und dass die Hälfte der Offenmarktausschuss-Mitglieder eine erste Erhöhung der Leitzinsen bereits im Jahr 2022 erwarten. Für zusätzliche Nervosität sorgte Powell mit dem Statement, die Inflation bleibe in den kommenden Monaten wahrscheinlich höher als erwartet. Dies führte zu einem beschleunigten Anstieg der Kapitalmarktzinsen und belastete insbesondere die Kurse von Aktien, deren Bewertungen zum Teil schwindelerregende Höhen erreicht hatten. In der Schweiz waren unter anderem die Pharma-Auftragshersteller Bachem, Polypeptide und Dottikon ES sowie die Zulieferer für die Halbleiterindustrie VAT Group, Inficon und Comet betroffen. Der Liftbauer Schindler wurde in Sippenhaft mit der taumelnden Evergrande genommen. Deshalb kamen die Aktien überdurchschnittlich unter Druck. Der Fund verlor im September -4.9% (SPI Extra -5.0%).

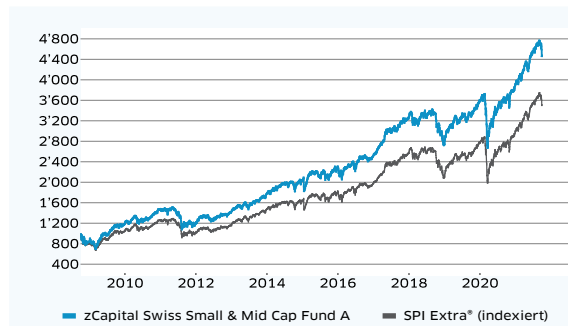
Swatch Inhaber ersetzt Logitech im SPI Extra

Logitech hat den Nebenwerteindex SPI Extra verlassen und ist in den SMI aufgestiegen. Deshalb haben wir unsere grosse Position im Vorfeld bereits etwas reduziert. Ferner nahmen wir bei Dottikon ES, Lindt & Sprüngli, VAT Group und Ems-Chemie Gewinne mit. Die von Sulzer abgespaltenen Aktien von Medmix wurden verkauft. Auf der Gegenseite kauften wir bei Swatch Group, BKW und Baloise zu.

Langfristige Zinsen als Wegweiser für den Aktienmarkt

Aufgrund guter Konjunkturdaten, explodierender Energiepreise und fehlender Anzeichen für eine Entspannung an der Inflationsfront steigen die langfristigen Zinsen seit den zwischenzeitlichen Tiefstständen anfangs August an. Mittlerweile können die Aktienmärkte diese Tatsache nicht mehr ignorieren. Insbesondere den teuren Momentum-Aktien scheint der Schnauf auszugehen. Die hohen Bewertungen sind nur unter der Annahme zu rechtfertigen, dass die Zinsen wegen der grossen Staatsverschuldung nie wieder steigen werden. Die Notenbanker könnten jedoch in den nächsten Monaten infolge der boomenden Wirtschaft unter Druck kommen, die weit geöffneten Geldschleusen schneller zu schliessen. Sollte der Nachschub an billigem Geld fehlen, dürfte der Börsenmotor ins Stottern geraten. In der Schweiz sind diverse Börsengänge in der Pipeline, die wir kritisch prüfen werden. Damit eine Investition in Frage kommt, müssen sowohl die Qualität des Geschäftsmodells als auch die Bewertung stimmen.

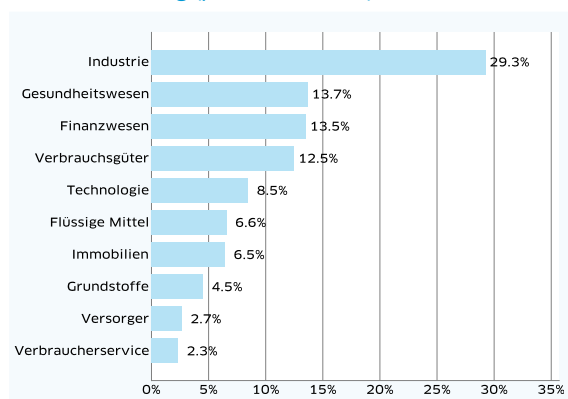
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2021)



Wertentwicklung (per 30.09.2021)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-4.9% / -5.0%
Seit Jahresanfang	14.8% / 17.5%
1 Jahr	23.4% / 27.9%
3 Jahre p.a.	10.3% / 10.6%
5 Jahre p.a.	12.4% / 12.3%
10 Jahre p.a.	14.4% / 13.5%
Seit Lancierung p.a.	12.3% / 10.3%

Sektoraufteilung (per 30.09.2021)



Grösste Positionen (per 30.09.2021)

1	Sonova	6.1%
2	Lindt & Sprüngli	5.9%
3	Julius Baer	4.8%
4	Schindler	4.1%
5	Kühne + Nagel	4.0%
6	Straumann	3.6%
7	Logitech	3.2%
8	Baloise	3.2%
9	Temenos	3.1%
10	VAT Group	2.8%
11	Barry Callebaut	2.7%
12	Swatch	2.6%
13	SIG Combibloc	2.4%
14	PSP Swiss Property	2.4%
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.

Depotstruktur (per 30.09.2021)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'479.86
Total Fondsvermögen	CHF 1230 Mio.
Investitionsgrad	93.4%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2021)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.4% / 16.5%
Tracking Error	2.2%
Information Ratio	-0.2

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 30.09.2021)

	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%	14.8%
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%	17.5%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2021)

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%	2.2%	1.6%	-4.9%				14.8%
SPI Extra®	0.3%	2.1%	6.4%	0.8%	4.4%	2.9%	2.3%	2.5%	-5.0%				17.5%