

zMonthly Oktober 21

Berichtssaison sorgt für gute Stimmung

Nach dem schwachen Vormonat herrschte in den ersten Oktobertagen an den Börsen weiterhin Nervosität. Gründe dafür waren unter anderem die anziehende Teuerung und die Verlangsamung der Wirtschaftsdynamik. Als Konsequenz wurde vermehrt über das Thema Stagflation diskutiert. Daneben sorgten anhaltende Liefer- und Personalengpässe, Produktionsausfälle in China sowie steigende Energiepreise für eine gewisse Anspannung. Diese Stimmungsdämpfer rückten jedoch schon bald in den Hintergrund. Insbesondere das Quartalsreporting der US-Firmen verlieh den Aktien wieder Rückenwind. Die publizierten Ergebnisse konnten die Erwartungen mehrheitlich übertreffen, was den S&P 500 im Monatsverlauf abermals auf ein neues Rekordhoch hievte. In der Schweiz meldeten die Unternehmen für das dritte Quartal oftmals einen überzeugenden Auftragseingang. Aufgrund von Lieferkettenproblemen konnten die Umsatzerwartungen jedoch häufig nicht erreicht werden. So waren beispielsweise ABB, Schindler und Rieter betroffen, was die Anleger wenig erfreute. Mit steigenden Strompreisen im Rücken setzte BKW zu einem Höhenflug an. Für zusätzliches Momentum sorgte die Präsentation der Wachstumsstrategie 2026. Der Energiekonzern will den operativen Gewinn substantiell erhöhen und gleichzeitig die Profitabilität überproportional steigern. Der Fund legte im Oktober 2.3% zu (SPI Extra +2.1%).

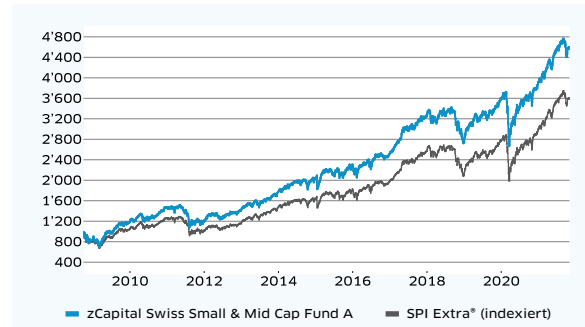
Skan neu im Portfolio

Beim Börsengang des Baselbieter Maschinenbauers Skan haben wir mitgemacht. Das Unternehmen produziert Isolatoren für die Produktion und die Abfüllung von Medikamenten unter keimfreien Bedingungen. Die Kunden stammen aus der Pharma- und Biotechindustrie. Wir sind vom Marktpotenzial überzeugt und gehen davon aus, dass die Firma ihre Marktführerschaft ausbauen kann. Weiter haben wir unsere Positionen bei Komax und Sulzer erhöht. Hingegen reduzierten wir die Engagements bei Temenos, Georg Fischer, Dottikon ES und SIG Combibloc.

Steigende Löhne

Die anhaltende Knappheit von Ressourcen hat einen bremsenden Effekt auf die wirtschaftliche Entwicklung, weil das Angebot an Gütern nicht mit der Nachfrage Schritt halten kann. In vielen Sektoren wird händeringend nach Arbeitskräften gesucht. Deshalb müssen Firmen vermehrt monetäre Anreize schaffen, um neue Mitarbeiter zu finden oder bestehende zu halten. Steigende Lohnkosten insbesondere in Nordamerika und Osteuropa sind das Resultat. Es wird sich im nächsten Jahr zeigen, welche Unternehmen diese Mehrkosten über Preiserhöhungen an die Kunden überwälzen können. Die steigenden Löhne in Tieflohnländern sollten den Trend zur Automatisierung beschleunigen. Die Schweizer Maschinenindustrie wird davon profitieren. Im November dürften die Inflationsdaten und die Zinsentwicklung wieder in den Fokus der Märkte rücken. Eine anziehende Volatilität wäre keine Überraschung.

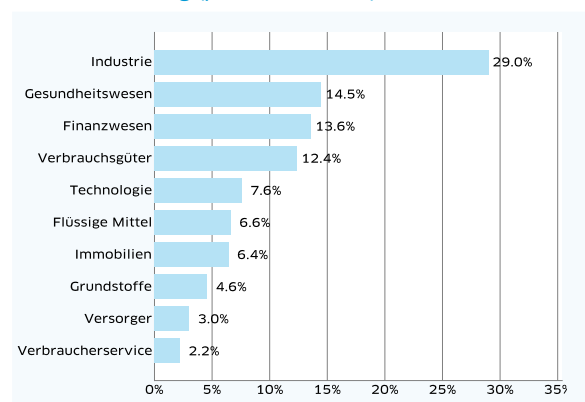
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.10.2021)



Wertentwicklung (per 29.10.2021)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.3% / 2.1%
Seit Jahresanfang	17.4% / 20.0%
1 Jahr	32.1% / 38.0%
3 Jahre p.a.	14.7% / 15.3%
5 Jahre p.a.	13.2% / 13.2%
10 Jahre p.a.	13.9% / 13.0%
Seit Lancierung p.a.	12.5% / 10.4%

Sektoraufteilung (per 29.10.2021)



Grösste Positionen (per 29.10.2021)

1	Sonova	6.4%
2	Lindt & Sprüngli	5.9%
3	Julius Baer	4.9%
4	Straumann	4.0%
5	Schindler	3.9%
6	Kühne + Nagel	3.7%
7	Baloise	3.2%
8	VAT Group	3.1%
9	Logitech	2.8%
10	Temenos	2.7%
11	Swatch	2.6%
12	Barry Callebaut	2.6%
13	BKW	2.4%
14	PSP Swiss Property	2.4%
15	SIG Combibloc	2.2%

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.

Depotstruktur (per 29.10.2021)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'581.02
Total Fondsvermögen	CHF 1258 Mio.
Investitionsgrad	93.4%
Anzahl Gesellschaften	65

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.10.2021)

Volatilität Fund / Index p.a.	15.2% / 16.2%
Tracking Error	2.2%
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
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 29.10.2021)

	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%	17.4%
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%	20.0%

Monatliche Wertentwicklung (per 29.10.2021)

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%	2.3%			17.4%
SPI Extra®	0.3%	2.1%	6.4%	0.8%	4.4%	2.9%	2.3%	2.5%	-5.0%	2.1%			20.0%