

zMonthly Dezember 21

Schlusspurt zum Jahresende

Die globalen Börsen erholten sich erstaunlich schnell vom Schrecken der neuen Corona-Variante Omikron. Aussagen von Experten, wonach die Virusmutation zwar deutlich ansteckender, der Krankheitsverlauf jedoch weniger schwerwiegend sein könnte, trugen massgeblich zur Beruhigung bei. Der jüngste Anstieg der Inflation in den USA vermochte die Erholung ebenfalls nicht zu stoppen. Die Teuerungsrate erreichte im November mit 6.8% den höchsten Wert seit 1982. Auch in der Euro-Zone und in Grossbritannien sind die Konsumentenpreise stärker als erwartet angestiegen. Dies setzte die Notenbanken unter Druck, ihre Geldpolitik anzupassen. So hat die Bank of England als erste grosse Zentralbank den Leitzins angehoben. Das Fed gab bekannt, die Anleihenkäufe nun bereits im März zu beenden. Zudem werden in diesem Jahr drei Zinsschritte erwartet. Die Aktienmärkte durchlebten im Nachgang zu diesen geldpolitischen Ankündigungen eine Berg- und Talfahrt. Dank des Ausbleibens von weiteren Hiobsbotschaften zu Omikron herrschte aufs Jahresende hin eine freundliche Stimmung, und mehrere Indizes konnten ihre bisherigen Rekordmarken noch einmal übertreffen. Die Aktien von Vifor Pharma sprangen nach dem Übernahmeangebot vom australischen Pharmaunternehmen CSL deutlich an. Der Medienkonzern TX Group gab am Investorentag bekannt, in den kommenden drei Jahren jeweils eine Sonderdividende auszuschütten, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Das Jahr 2021 war insgesamt ein überdurchschnittliches Börsenjahr. Eine kräftige wirtschaftliche Erholung und stark wachsende Unternehmensgewinne legten die Basis für boomende Aktienmärkte. Der Fund erzielte eine Jahresperformance von +19.0% (SPI Extra +22.2%).

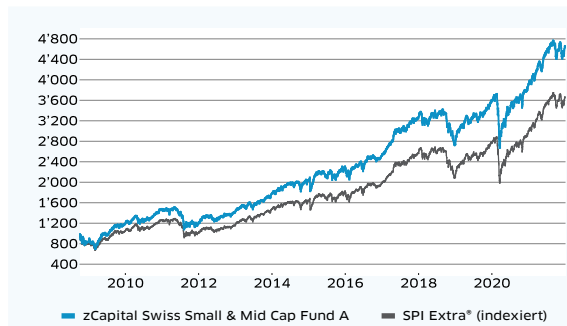
Portfolioanpassungen

Im Dezember haben wir bei Tecan, BKW, Kühne+Nagel, TX Group und Skan zugekauft. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in Logitech, Georg Fischer, Dormakaba und Vifor Pharma reduziert. Die kleinen Positionen in Pierer Mobility und APG wurden abgestossen.

Ein Jahresstart mit vielen Unbekannten

Die Entwicklung an den Märkten lässt den Eindruck erwecken, dass sich die Anleger derzeit durch nichts aus der Ruhe bringen lassen. Der Aufwärtstrend wird jedoch von immer weniger Aktien getragen. Zudem sind die Risiken, die in den letzten Wochen für erhöhte Nervosität sorgten, über das Jahresende nicht verschwunden. So sind die möglichen Auswirkungen der Omikron-Variante auf die Konjunkturentwicklung schwer abschätzbar. Aufgrund der anziehenden Inflationsraten werden die Zentralbanken stärker auf die Bremse treten müssen. Bis jetzt haben die Börsen kaum auf die zunehmende Drosselung der expansiven Geldpolitik reagiert. Die Unternehmen sind wegen der immer noch angespannten Beschaffungssituation mit steigenden Kosten konfrontiert, was auf deren Margen- und Gewinnentwicklung drückt. Wir setzen auf Firmen mit hoher Preissetzungsmacht und vernünftiger Bewertung.

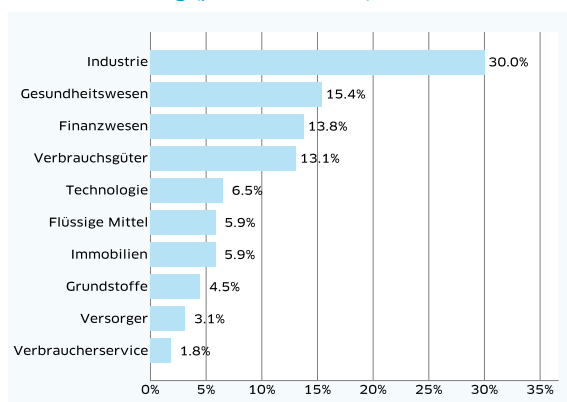
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2021)



Wertentwicklung (per 30.12.2021)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	4.9% / 5.3%
Seit Jahresanfang	19.0% / 22.2%
1 Jahr	19.0% / 22.2%
3 Jahre p.a.	18.7% / 19.8%
5 Jahre p.a.	13.0% / 13.1%
10 Jahre p.a.	14.5% / 13.7%
Seit Lancierung p.a.	12.4% / 10.4%

Sektoraufteilung (per 30.12.2021)



Grösste Positionen (per 30.12.2021)

1	Lindt & Sprüngli	6.6%
2	Sonova	6.0%
3	Julius Baer	4.5%
4	Kühne + Nagel	4.2%
5	Straumann	4.1%
6	Schindler	4.0%
7	Baloise	3.2%
8	VAT Group	3.2%
9	Swatch	2.9%
10	BKW	2.5%
11	Barry Callebaut	2.5%
12	PSP Swiss Property	2.3%
13	Logitech	2.3%
14	Temenos	2.3%
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 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 30.12.2021)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'643.98
Total Fondsvermögen	CHF 1264 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2021)

Volatilität Fund / Index p.a.	14.9% / 16.0%
Tracking Error	2.2%
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
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 30.12.2021)

	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%	19.0%
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%	22.2%

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2021)

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%	-3.3%	4.9%	19.0%
SPI Extra®	0.3%	2.1%	6.4%	0.8%	4.4%	2.9%	2.3%	2.5%	-5.0%	2.1%	-3.3%	5.3%	22.2%