

zMonthly August 19

Handelskonflikt und Rezessionsängste

Mit US-Präsident Donald Trumps Ankündigung von neuen Strafzöllen auf chinesische Importe wurden die Anleger zu Monatsbeginn auf dem falschen Fuss erwischt. In der Folge setzte an den Märkten eine Berg- und Talfahrt ein. Für eine kurze Erholung sorgte die Meldung der US-Regierung, die Einführung von Sonderzöllen auf wichtige Produktgruppen bis Mitte Dezember zu verschieben. In der Monatsmitte machten sich vermehrt Konjunkturängste breit. Neben schwachen Wirtschaftsdaten aus China und Deutschland wurden Rezessionsängste durch die Tatsache verstärkt, dass 10-jährige US-Staatsanleihen erstmals seit 2007 weniger rentierten als die 2-jährigen Papiere. Eine solche inverse Zinskurve gilt als zuverlässiges Indiz für eine anstehende Rezession. Die mit Spannung erwartete Jackson Hole-Rede von Fed-Chef Jerome Powell verkam zu einem Nebenschauplatz. Chinas Ankündigung neuer Zölle auf amerikanische Produkte sowie die anschliessenden Twitter-Salven von Trump liessen die Aktienkurse einbrechen. Dank versöhnlicheren Tönen der beiden Streitparteien in der letzten Augustwoche hielten sich die Verluste insgesamt in Grenzen. Die Schweizer Immobiliengesellschaften überzeugten fast ausnahmslos mit guten Halbjahresabschlüssen. PSP Swiss Property und Allreal konnten die Prognosen für das Gesamtjahr erhöhen. Die Nachricht, dass der grösste Sunrise-Aktionär gegen die geplante Kapitalerhöhung stimmen wird, wurde positiv aufgenommen. Der Fund gewann im August 0.4% (SPI unverändert).

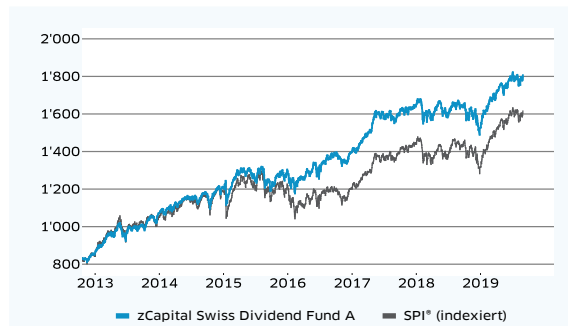
Verkauf von Also

Wir nutzten die stark angestiegenen Kurse bei Also für den Verkauf der Restposition. Zudem reduzierten wir die Engagements in Nestlé, Zurich Financial Services, Swiss Re, Cembra Money Bank und Logitech. Zukäufe tätigten wir bei Sunrise, Burkhalter, Allreal und Givaudan.

Konjunkturabkühlung

Der andauernde Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie das Brexit-Drama machen sich immer stärker in der Realwirtschaft bemerkbar. Für die Schweizer Exporteure entwickelt sich der zur Stärke neigende Schweizer Franken zu einem Wettbewerbsnachteil. Von einer wirtschaftlichen Erholung im zweiten Halbjahr ist nichts mehr zu hören. Die Visibilität bei den Bestellungen ist gering und in den Führungsetagen macht sich Verunsicherung breit. Der im zweiten Quartal um einen Fünftel eingebrochene Auftragseingang bei der Schweizer Maschinenindustrie verheisst nichts Gutes. Erste Firmen aus frühzyklischen Sektoren, wie die privat gehaltene Schurter in Luzern, führen sogar Kurzarbeit ein. Zudem werden Investitionsbudgets gekürzt oder Projekte nach hinten verschoben. Bei den Banken drücken die immer tieferen Zinsen auf die Margen. In diesem herausfordernden Umfeld muss mit Augenmass und Disziplin investiert werden. Wir bleiben vorsichtig positioniert.

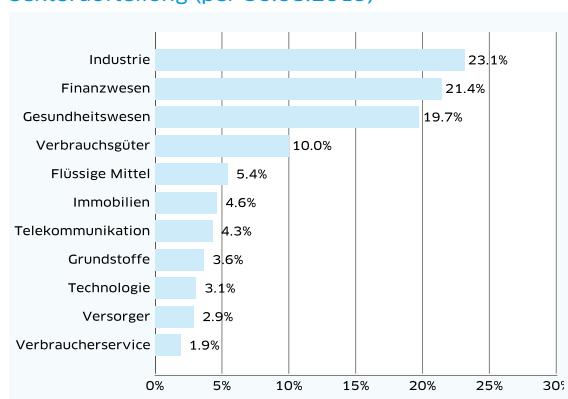
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.08.2019)



Wertentwicklung (per 30.08.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.4% / -0.0%
Seit Jahresanfang	18.5% / 22.7%
1 Jahr	9.0% / 11.6%
3 Jahre p.a.	9.6% / 10.5%
5 Jahre p.a.	9.2% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	12.0% / 10.1%

Sektoraufteilung (per 30.08.2019)



Grösste Positionen (per 30.08.2019)

1	Nestle	9.9%
2	Roche	9.9%
3	Novartis	9.8%
4	ABB	4.2%
5	Zurich Insurance Group	3.8%
6	LafargeHolcim	3.3%
7	Logitech	3.0%
8	Swiss Re	2.9%
9	Cembra Money Bank	2.6%
10	Swisscom	2.6%
11	Allreal	2.5%
12	BKW	2.2%
13	Liechtensteinische Landesbank	2.2%
14	Partners Group	2.1%
15	PSP Swiss Property	2.1%

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss Dividend Fund investiert in Schweizer Aktien, die eine attraktive, verlässliche Dividende ausschütten oder bei denen ein wachsender Dividendenertrag erwartet wird. Der Fund investiert in 30 bis 40 Aktien aus dem Universum des SPI® (Swiss Performance Index). Davon werden rund je die Hälfte in Blue Chips und in Nebenwerte investiert. zCapital verfolgt einen langfristig orientierten, aktiven Anlagestil. Die Titelselektion basiert auf der Kombination von fundamentalen Gesellschaftsanalysen mit einem eigenen Dividendenanalyse-Tool. Wesentliche ESG-Aspekte und makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

Depostruktur (per 30.08.2019)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'806.30
Total Fondsvermögen	CHF 441 Mio.
Investitionsgrad	94.6%
Anzahl Gesellschaften	37

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.08.2019)

Volatilität Fund p.a.	9.4%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	50.7%

* Diese Zahl beinhaltet die gewichteten, von zCapital geschätzten künftigen Dividendenrenditen der investierten Gesellschaften. Sie gibt keinen Hinweis auf den finalen Dividendenertrag, den der Fund ausschüttet. Stand per 30.08.2019.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	19466655 / CH0194666555
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPDIV SW Equity / 19466655.S
Benchmark	Swiss Performance Index SPI®
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1% p.a.
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2019	1.01%
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
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

Monatliche Wertentwicklung (per 30.08.2019)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012										-0.9%*	1.6%	1.5%	2.2%*
2013	4.9%	4.3%	3.2%	2.2%	0.2%	-2.1%	1.9%	-0.3%	2.8%	3.4%	1.2%	1.7%	25.8%
2014	0.5%	2.7%	1.5%	1.0%	1.6%	-0.5%	0.1%	1.6%	0.8%	-0.1%	2.9%	-0.1%	12.7%
2015	-3.0%	6.9%	2.3%	0.8%	0.6%	-4.2%	5.2%	-4.8%	-2.7%	4.6%	2.2%	-0.2%	7.3%
2016	-2.8%	-1.6%	1.8%	1.8%	3.9%	-1.1%	2.0%	1.9%	0.7%	-2.0%	-0.3%	3.5%	7.8%
2017	0.8%	3.3%	3.0%	3.7%	3.3%	-1.5%	1.4%	-1.8%	2.4%	0.9%	0.6%	0.3%	17.5%
2018	0.4%	-3.0%	-0.0%	2.9%	-3.3%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-7.0%
2019	6.2%	3.4%	1.5%	3.7%	-1.3%	3.1%	0.4%	0.4%					18.5%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieser Monatsbericht der zCapital AG stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die Informationen stehen unter dem Vorbehalt jederzeitiger Änderung. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagengesetz gehört der zCapital Swiss Dividend Fund Anlagefonds zur Kategorie der «Effektenfonds». Die Anleger werden ausdrücklich auf die im Fondsprospekt beschriebenen Risiken hingewiesen. Anleger müssen darauf gefasst und in der finanziellen Lage sein, (allenfalls erhebliche) Kursverluste verkraften zu können. Der Fondsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sind unentgeltlich bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug oder auf der Website www.zcapital.ch erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden. Dieses Dokument richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, für die die Benutzung aufgrund der Nationalität oder des Domizils der betroffenen Person oder aus anderen Gründen gegen die Rechtsordnung ihres Staates verstossen würde. Dies gilt insbesondere für Personen mit Domizil USA, Grossbritannien oder Japan.