

## 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 büsste im August 1.3% ein (SPI Extra -1.6%).

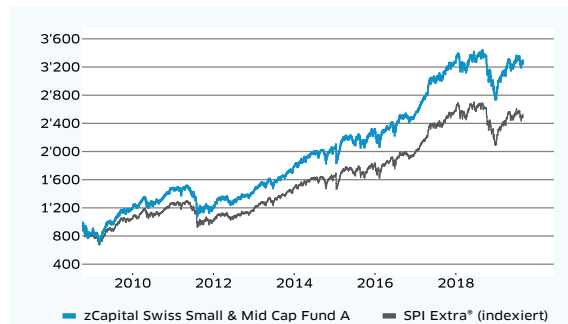
### Beobachten von der Seitenlinie

In einem hektischen Marktumfeld nahmen wir nur kleine Portfolioanpassungen vor. So kauften wir Aktien von Sunrise, Belimo, Forbo, Ascom, Zug Estates und Allreal hinzu. Gewinne realisierten wir bei Partners Group und Schindler. Ferner haben wir die Restposition in Meyer Burger abgestossen.

### 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.

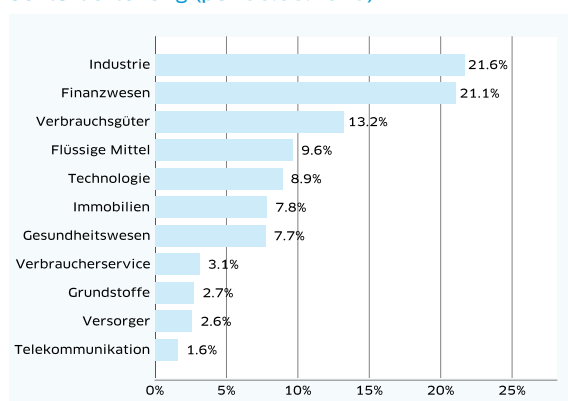
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.08.2019)



### Wertentwicklung (per 30.08.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.3% / -1.6%
Seit Jahresanfang	18.1% / 18.6%
1 Jahr	-3.8% / -5.6%
3 Jahre p.a.	9.8% / 8.9%
5 Jahre p.a.	10.4% / 9.1%
10 Jahre p.a.	11.4% / 9.7%
Seit Lancierung p.a.	11.6% / 9.0%

### Sektoraufteilung (per 30.08.2019)



### Grösste Positionen (per 30.08.2019)

1	Lindt & Sprüngli	7.1%
2	Partners Group	6.3%
3	Schindler	5.7%
4	Baloise	4.5%
5	Logitech	3.8%
6	Temenos	3.3%
7	Barry Callebaut	3.2%
8	Straumann	3.2%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Kühne + Nagel	2.9%
11	Sonova	2.6%
12	Helvetia	2.4%
13	Julius Baer	2.2%
14	Flughafen Zürich	2.1%
15	Swiss Prime Site	2.1%

## 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.

## Depostruktur (per 30.08.2019)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'295.36
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 849 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	90.4%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	56

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.08.2019)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	10.8% / 11.3%
<b>Tracking Error</b>	1.6%
<b>Information Ratio</b>	0.6

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	4534164 / CH0045341648
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
<b>Benchmark</b>	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
<b>Morningstar-Rating</b>	★★★★★
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
<b>Ausgabekommission / Rücknahmekommission</b>	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
<b>Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2019</b>	1.51%
<b>Soft Closing</b>	Die Anlagestrategie des Fonds unterliegt Kapazitätsbeschränkungen. Deshalb ist der Fonds für neue Investoren geschlossen.
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	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.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Jährliche Wertentwicklung (per 30.08.2019)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Fund</b>	-14.5%	40.2%	23.4%	-18.4%	17.8%	26.0%	15.2%	12.8%	9.3%	29.0%	-14.4%	18.1%
SPI Extra®	-18.5%	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	18.6%

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.08.2019)

2019	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	8.3%	2.7%	0.8%	5.1%	-3.2%	4.0%	0.9%	-1.3%					18.1%
SPI Extra®	9.2%	2.5%	1.0%	6.2%	-3.9%	4.2%	0.4%	-1.6%					18.6%