

## zMonthly September 19

### Zentralbanken dominieren die Märkte

Die Entspannung der politischen Grosswetterlage hat den Aktienmärkten zu Monatsbeginn steigende Kurse beschert. Sowohl die temporäre Beruhigung im Handelsstreit als auch die Meldung der Hongkonger Regierung, das umstrittene Auslieferungsgesetz vollständig zurückzuziehen, sorgten für positive Stimmung. In der Folge notierten einige Börsenindizes nahe ihren bisherigen Höchstständen oder konnten diese wie im Fall des SMI sogar übertreffen. Im weiteren Monatsverlauf übernahmen die Notenbanken das Zepter. Mario Draghi senkte in seiner letzten Sitzung als EZB-Chef den Einlagesatz für Banken wie erwartet um 10 Basispunkte. Zudem wird Anfang November ein neues Anleihekaufprogramm lanciert. Auch die US-Notenbank Fed hat die geldpolitischen Zügel weiter gelockert und den Leitzins wenig überraschend um 25 Basispunkte gesenkt. Einen Kontrapunkt setzte die Schweizerische Nationalbank, die dem globalen Zinssenkungstrend widerstehen konnte. Drohnenangriffe auf zwei Erdölraffinerien in Saudi-Arabien und der dadurch ausgelöste Anstieg des Ölpreises wurde von den Anlegern rasch verdaut. Ende Monat kam an den Märkten nochmals etwas Nervosität auf, nachdem die US-Demokraten erste konkrete Schritte für ein mögliches Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump einleiteten. Stadler Rail präsentierte zum ersten Mal als kotiertes Unternehmen Halbjahreszahlen, welche die Analystenerwartungen leicht verfehlten. Die Wettbewerbskommission erteilte Sunrise die Genehmigung zur Übernahme der UPC. Somit liegt es an den Aktionären, an der ausserordentlichen Generalversammlung vom 23. Oktober 2019 über die kostspielige Akquisition zu entscheiden. Der Fund legte im September 2.3% zu (SPI Extra +2.2%).

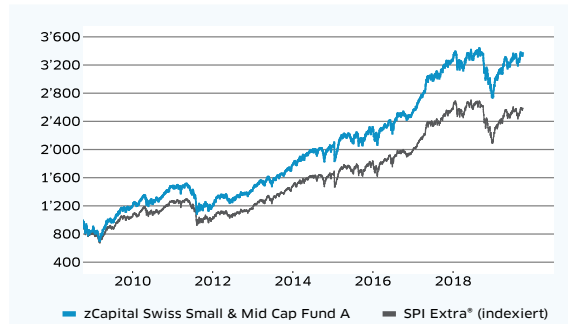
### Kaum Portfoliobewegungen

In unserem Portfolio fanden kaum Bewegungen statt. Kleinere Zukäufe tätigten wir bei Sonova, Belimo, Dormakaba und Forbo. Nennenswerte Verkäufe fanden keine statt.

### Hoffnung auf politische Unterstützung

An den Märkten dominiert einmal mehr das billige Geld. Je tiefer die Zinsen sinken, desto mehr versuchen Banken, Negativzinsen auf Bargeldbeständen ihrer Kunden durchzusetzen. Insbesondere Aktien mit defensiveren Geschäftsmodellen werden deshalb vermehrt gesucht. Weil diverse Indikatoren auf eine weitere Abschwächung der Realwirtschaft hindeuten, werden die Gewinne der Firmen jedoch tendenziell sinken. Speziell die Exportdaten aus asiatischen Staaten senden negative Signale. Die Hoffnung der Marktteilnehmer auf Unterstützung aus der Politik und von Zentralbanken bleibt fast grenzenlos. Letztere senken die Zinsen mittlerweile vorsorglich, und in Europa mehrten sich die Forderungen, die Konjunktur mittels Fiskalpolitik zu beleben. Wir lassen unsere vorsichtige Positionierung unverändert.

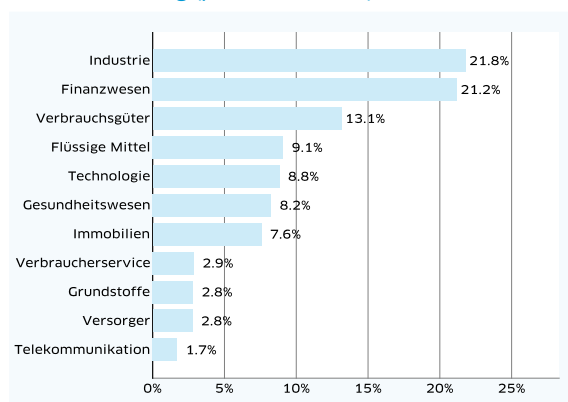
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2019)



### Wertentwicklung (per 30.09.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.3% / 2.2%
Seit Jahresanfang	20.8% / 21.2%
1 Jahr	0.6% / -1.0%
3 Jahre p.a.	10.4% / 9.4%
5 Jahre p.a.	11.2% / 10.0%
10 Jahre p.a.	11.2% / 9.5%
Seit Lancierung p.a.	11.8% / 9.1%

### Sektoraufteilung (per 30.09.2019)



### Grösste Positionen (per 30.09.2019)

1	Lindt & Sprüngli	7.0%
2	Partners Group	5.9%
3	Schindler	5.2%
4	Baloise	4.7%
5	Logitech	3.7%
6	Straumann	3.3%
7	Temenos	3.3%
8	Barry Callebaut	3.2%
9	Sonova	3.1%
10	PSP Swiss Property	2.9%
11	Kühne + Nagel	2.9%
12	Helvetia	2.5%
13	Julius Baer	2.4%
14	Flughafen Zürich	2.1%
15	Cembra Money Bank	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.

## Depostruktur (per 30.09.2019)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'369.54
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 871 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	90.9%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	55

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2019)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	10.8% / 11.4%
<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 30.09.2019)

	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%	20.8%
SPI Extra®	-18.5%	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	21.2%

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2019)

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%	2.3%				20.8%
SPI Extra®	9.2%	2.5%	1.0%	6.2%	-3.9%	4.2%	0.4%	-1.6%	2.2%				21.2%