

zMonthly August 20

Rekordjagd geht in hohem Tempo weiter

Die globalen Aktienmärkte gönnten sich keine Sommerpause und setzten den Aufwärtstrend ungebrochen fort. Einzelne Börsenindizes wie der S&P 500 oder der Nasdaq Composite markierten im August neue Allzeithöchststände. Die Zuversicht der Investoren basierte sowohl auf besser als erwarteten Konjunkturdaten als auch auf der zunehmenden Hoffnung auf einen Impfstoff gegen Covid-19. Aufkeimende Risiken rückten wie so oft in letzter Zeit in den Hintergrund. So konnten sich die politischen Parteien in den USA noch nicht auf ein weiteres Hilfspaket einigen. Die steigenden Spannungen zwischen Amerika und China vermochten die gute Stimmung ebenfalls nicht zu trüben. Neben Huawei gerieten nun auch die chinesischen Softwarekonzerne Bytedance und Tencent mit ihren Apps TikTok und WeChat ins Visier des US-Präsidenten. Im viel beachteten virtuellen Jackson Hole-Auftritt kündigte Fed-Chef Jerome Powell ein neues, flexibleres Inflationsziel an. Mit diesem Schritt muss die Notenbank zukünftig nicht sofort eingreifen, sollte die Inflation über 2% ansteigen. Damit ist der Weg geebnet für eine längere Phase tiefer Zinsen und eine weiterhin lockere Geldpolitik. Die UPC-Besitzerin Liberty Global will Sunrise für CHF 110 pro Aktie übernehmen, nachdem die UPC-Übernahme durch Sunrise vor Jahresfrist scheiterte. Schweiter Technologies profitierte von der Corona-bedingten Nachfrage nach Plexiglasscheiben und dem Boom bei Windenergieanlagen, was der Aktie zu einem Kurssprung verhalf. Der Fund stieg im August um 2.9% (SPI +2.0%).

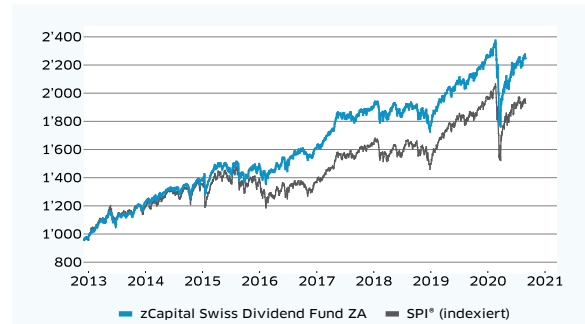
Mobilezone wieder im Portfolio

Wir haben im August wieder eine Position in Mobilezone aufgebaut. Der Sunrise Ex-CEO Olaf Swantee soll an der nächsten Generalversammlung als Verwaltungsratspräsident gewählt werden, was wir als positiv beurteilen. Zudem winkt eine Dividendenrendite von über 5%. Ebenfalls zugekauft haben wir bei Roche, Novartis und Swiss Life. Dagegen haben wir bei Swisscom, Partners Group und Ems-Chemie Gewinne realisiert.

Wie lange reicht die Kraft?

Das Momentum im Markt ist enorm stark. Praktisch alle Neuigkeiten werden als «good news» aufgenommen. Haupttreiber der Hausse bleiben die von den Zentralbanken in Hülle und Fülle zur Verfügung gestellte Liquidität sowie der starke Glaube, dass sich dies in Zukunft nicht ändern wird. Über Aktienbewertungen wird kaum noch gesprochen. Das ist der perfekte Nährboden für eine zunehmende Spekulation von Kleinanlegern. Dies konnte letztmals während der Technologieblase in den Jahren 1999/2000 beobachtet werden. Als grösste Risiken für einen Rückschlag beurteilen wir zunehmend schlechte Nachrichten von wirtschaftlicher Seite, Turbulenzen im US-Wahlkampf sowie eine zweite Pandemiewelle im Herbst/Winter mit steigenden Hospitalisierungen. Der Markt wäre reif für eine Konsolidierung.

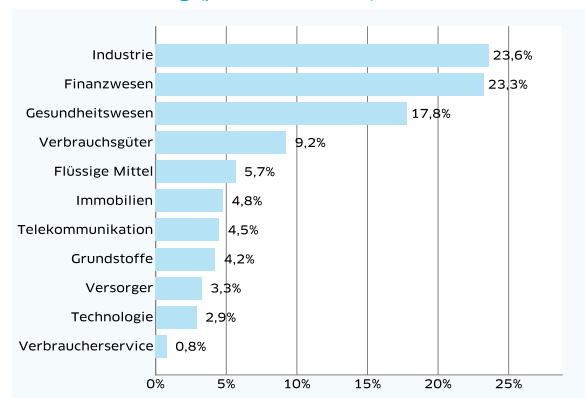
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2020)



Wertentwicklung (per 31.08.2020)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.9% / 2.0%
Seit Jahresanfang	-0.2% / -1.4%
1 Jahr	7.1% / 5.0%
3 Jahre p.a.	7.4% / 7.5%
5 Jahre p.a.	9.4% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	11.6% / 9.5%

Sektoraufteilung (per 31.08.2020)



Grösste Positionen (per 31.08.2020)

1	Nestle	9.2%
2	Roche	9.0%
3	Novartis	8.7%
4	ABB	4.5%
5	Zurich Insurance Group	4.3%
6	LafargeHolcim	3.4%
7	SGS	3.0%
8	Logitech	2.9%
9	BKW	2.7%
10	Cembra Money Bank	2.6%
11	Swiss Life	2.6%
12	Sunrise	2.6%
13	Partners Group	2.5%
14	Allreal	2.4%
15	PSP Swiss Property	2.3%

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 31.08.2020)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 2'246.43
Total Fondsvermögen	CHF 461 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	37

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2020)

Volatilität Fund p.a.	13.9%
Beta (aktuell)	0.9
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.6%
Anteil Large Caps am Portfolio	50.2%

* 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 31.08.2020.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	19994459 / CH0199944593
Kurspublikationen	www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCADVZA SW Equity / 19994459.S
Benchmark	Swiss Performance Index SPI®
Morningstar-Rating	★★★★
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)	0.75% p.a.
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2020	0.76%
Voraussetzungen	Mindestinitialzeichnung und Mindestbestand von CHF 3 Mio. und schriftliche Vereinbarung mit zCapital
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Der Investor zeigt zCapital jeweils die Absicht an, Anteile am Swiss Dividend Fund zu erwerben. Er meldet jeweils via E-Mail an info@zcapital.ch, über welchen Kanal er welchen Betrag bzw. welche Anzahl Anteile zu zeichnen gedenkt. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 15.45 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag, T) bei der Depotbank vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag (Bewertungstag, T+1) auf der Basis des an diesem Tag berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2020)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012												1.3%*	1.3%*
2013	5.0%	4.3%	3.2%	2.2%	0.2%	-2.1%	2.0%	-0.3%	2.9%	3.4%	1.2%	1.7%	26.1%
2014	0.6%	2.8%	1.5%	1.0%	1.6%	-0.5%	0.1%	1.6%	0.8%	-0.0%	2.9%	-0.1%	13.0%
2015	-3.0%	6.9%	2.3%	0.9%	0.6%	-4.1%	5.2%	-4.8%	-2.7%	4.7%	2.3%	-0.1%	7.6%
2016	-2.8%	-1.5%	1.9%	1.8%	3.9%	-1.1%	2.0%	1.9%	0.7%	-2.0%	-0.3%	3.5%	8.1%
2017	0.8%	3.4%	3.0%	3.7%	3.3%	-1.5%	1.4%	-1.8%	2.5%	0.9%	0.6%	0.3%	17.7%
2018	0.4%	-3.0%	0.0%	3.0%	-3.2%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-6.8%
2019	6.2%	3.4%	1.5%	3.8%	-1.3%	3.1%	0.5%	0.4%	2.1%	1.3%	2.0%	1.8%	27.4%
2020	0.7%	-6.8%	-6.3%	5.2%	3.0%	2.3%	-0.5%	2.9%					-0.2%

* seit Lancierung (3. Dezember 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss Dividend Fund wendet sich ausschliesslich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 3'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performanceindizes 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. Die rechtlichen Fondsdokumente 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.