

zMonthly August 21

Fed beruhigt die Anleger

Der August war in der Vergangenheit oftmals ein schwacher Börsenmonat. In diesem Jahr jedoch eilten die wichtigsten Aktienindizes weiter von Rekord zu Rekord. Zum einen erfreuten sich die Investoren an der starken Gewinnentwicklung der Firmen, zum anderen scheinen Anlagealternativen nach wie vor wenig attraktiv. Zwischenzeitlich versetzte die sich in vielen Ländern wieder verschlechternde Corona-Situation der guten Stimmung einen Dämpfer. Ebenfalls mit Abgaben quittierten die Anleger die Veröffentlichung des Sitzungsprotokolls der US-Notenbank, in dem eine bereits in diesem Jahr beginnende Reduktion der Anleihenkäufe (Tapering) thematisiert wurde. Die anschliessende Gegenbewegung widerspiegelte eindrücklich, dass viele Investoren nach dem «Buy-the-dip»-Muster handeln. Auf die mit Spannung erwartete Jackson Hole-Rede von Fed-Chef Jerome Powell reagierten die Finanzmärkte positiv. Die unspezifischen Aussagen bezüglich Tapering und der Hinweis, dass die Bedingungen für eine Leitzinserhöhung noch nicht gegeben seien, liessen die Aktienkurse weiter ansteigen. Mobilezone konnte das Ergebnis im ersten Halbjahr deutlich steigern. Zudem wurden die Erwartungen für das laufende Jahr angehoben, was die Anleger zu Käufen animierte. Die Valoren von Cembra Money Bank mussten deutlich Federn lassen. Das Unternehmen gab überraschend bekannt, dass Migros die Zusammenarbeit im Kreditkartengeschäft Mitte 2022 beenden wird. Im August konnte der Fund 1.5% zulegen (SPI +2.4%).

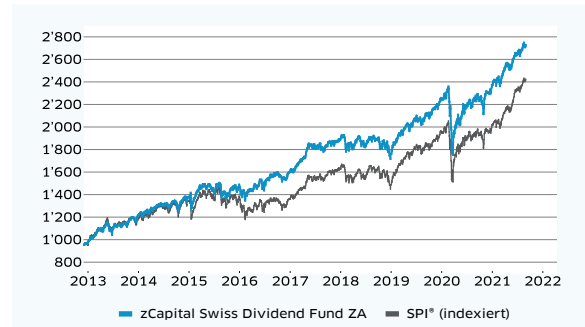
Portfolioanpassungen

Wir haben im Berichtsmonat die Positionen in Burkhalter, Novartis und Julius Bär etwas erhöht. Auf der Gegenseite realisierten wir bei Roche, VAT Group, Ems-Chemie und ABB Gewinne. Bei Cembra Money Bank konnten wir am Tag der Negativschlagzeilen vorbörslich einen Teil der Aktien verkaufen. Zudem sind wir bei Adecco ganz ausgestiegen.

Momentum-Aktien im Fokus der Anleger

Es gibt immer deutlichere Anzeichen, dass die Aktien- und Immobilienmärkte überhitzen. Die Zentralbanker scheinen sich aber primär auf die Vollbeschäftigung zu fokussieren und beharren darauf, dass die aktuelle Inflation nur ein temporäres Phänomen ist. Umfragen bei Einkaufsmanagern und Aussagen von Firmen deuten aber in eine andere Richtung. Wir werden die Inflationsdaten weiterhin mit Argusaugen beobachten. Aktien mit einer guten Story werden mittlerweile von vielen Marktteilnehmern für einen schnellen Kursgewinn gekauft. Meistens befinden sich diese bereits in einem klaren Aufwärtstrend, werden auf sozialen Medien diskutiert und immer weiter in die Höhe getrieben. Bewertungen spielen eine untergeordnete Rolle. Es gibt jedoch am Schweizer Markt etliche vernünftig bewertete, gut geführte Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen, die im aktuellen Marktumfeld kaum Beachtung finden. Wir sind überzeugt, dass Aktien dieser Firmen eine Outperformance erzielen werden.

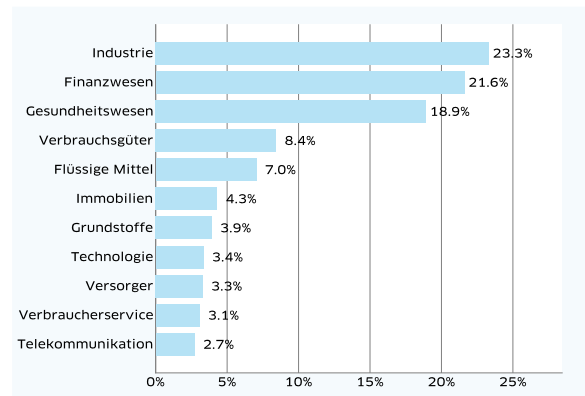
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2021)



Wertentwicklung (per 31.08.2021)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.5% / 2.4%
Seit Jahresanfang	14.5% / 19.7%
1 Jahr	21.6% / 26.0%
3 Jahre p.a.	12.6% / 14.1%
5 Jahre p.a.	11.6% / 12.3%
Seit Lancierung p.a.	12.7% / 11.2%

Sektoraufteilung (per 31.08.2021)



Grösste Positionen (per 31.08.2021)

1	Roche	9.4%
2	Novartis	9.4%
3	Nestle	8.4%
4	ABB	5.4%
5	Zurich Insurance Group	4.5%
6	Holcim	3.4%
7	Logitech	3.4%
8	SGS	2.9%
9	Partners Group	2.8%
10	Swisscom	2.7%
11	BKW	2.7%
12	Swiss Life	2.7%
13	VAT Group	2.3%
14	PSP Swiss Property	2.2%
15	Allreal	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.

Depotstruktur (per 31.08.2021)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 2'714.14
Total Fondsvermögen	CHF 574 Mio.
Investitionsgrad	93.0%
Anzahl Gesellschaften	33

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2021)

Volatilität Fund p.a.	14.0%
Beta (aktuell)	0.9
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.1%
Anteil Large Caps am Portfolio	54.8%

* 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 31.08.2021.

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.
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2021	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 31.08.2021)

	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%	0.3%	-5.0%	8.5%	2.8%	5.9%
2021	-0.2%	-0.1%	6.2%	0.4%	2.5%	2.3%	1.3%	1.5%					14.5%

* 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 Performancecaden 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.