

zMonthly Oktober 17

Rekordlaune hält weiter an

An den internationalen Börsen hielt die Rekordlaune auch im Oktober weiter an. Im Monatsverlauf verzeichneten beispielsweise der amerikanische und der Schweizer Aktienmarkt neue Allzeithöchststände. Mitverantwortlich für diese Entwicklung waren positive Konjunkturdaten. Dass der globale Wirtschaftsmotor im Moment gut läuft, bestätigte der internationale Währungsfonds (IWF) in seinem jüngsten Bericht. Der IWF zeigte sich insbesondere für die Industriestaaten zuversichtlicher und revidierte die globale Wachstumsprognose für das laufende und das kommende Jahr nach oben. Mit Spannung erwarteten die Anleger die monatliche EZB-Ratssitzung. Die Ankündigung, ab Januar 2018 die Summe der monatlichen Anleihekäufe zu halbieren und diese bis mindestens Ende September 2018 zu verlängern, stellte keine Überraschung dar und liess die Märkte weitestgehend unbeeindruckt. Für deutlich mehr Bewegung an der Schweizer Börse sorgten die Berichte zum dritten Quartal. Der Aromen- und Riechstoffhersteller Givaudan verzeichnete eine deutliche Wachstumsbeschleunigung und konnte die Erwartungen der Analysten übertreffen. Ebenfalls positiv aufgenommen wurde das Ergebnis von ABB. Einen Dämpfer mussten die beiden Pharmamultis verkraften. Bei Roche überschatteten die Befürchtungen über mögliche Umsatzeinbussen aufgrund von Biosimilars die an sich guten Quartalszahlen. Im Fall von Novartis zeigten sich die Anleger enttäuscht darüber, dass der Entscheid über die Augenheilsparte Alcon aufgeschoben wurde. Im Oktober betrug die Performance des Funds +0.9% (SPI +1.5%).

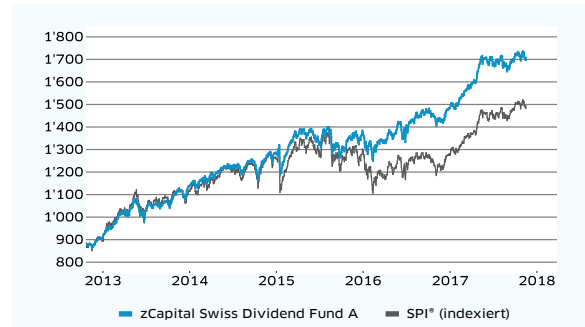
Erneute Platzierung von VAT Aktien

Nachdem Partners Group eine weitere Tranche des Vakuumventilherstellers VAT platzierte, sind die Private Equity Investoren nun fast vollständig ausgestiegen. Wir nutzten die Gelegenheit und konnten unsere Position mit einem Abschlag weiter erhöhen. Zukäufe tätigten wir ausserdem in Roche, Allreal, EMS-Chemie und PSP Swiss Property. Gewinne realisierten wir bei Nestlé, Swisscom und Swiss Re.

Breiter Konjunkturaufschwung

Der globale Konjunkturoptimismus schwappt auch auf die Schweiz über. Dies zeigt sich beispielsweise im Einkaufsmanagerindex und im KOF-Konjunkturbarometer, die im Oktober beide auf das höchste Niveau seit 2010 gestiegen sind. Der Euro konnte zum Schweizer Franken weiter zulegen und notiert über 1.16. Diese Entwicklungen wurden im Jahresverlauf in den steigenden Kursen insbesondere von zyklischen Aktien eingepreist. In Anbetracht des synchronen globalen Aufschwungs kann die grosszügige Geldpolitik der Zentralbanken immer weniger verstanden werden. Solange die Europäische Zentralbank die Märkte weiterhin mit viel Liquidität versorgt und die Zinsen nicht erhöht, wird auch die Schweizerische Nationalbank auf der Zinsseite kaum Anpassungen machen können. In den USA erwarten die Anleger hingegen einen erneuten Zinsschritt im Dezember. Mit Ausnahme der Bewertungen gibt es im Moment somit kaum Gründe für tiefere Aktienkurse.

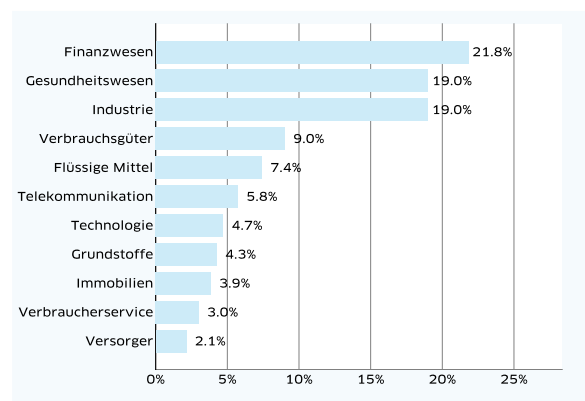
Wertentwicklung seit Lancierung (per 16.11.2017)



Wertentwicklung (per 16.11.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.0% / -1.0%
Seit Jahresanfang	15.2% / 17.1%
1 Jahr	19.2% / 21.5%
3 Jahre p.a.	10.8% / 6.2%
5 Jahre p.a.	14.7% / 11.9%
Seit Lancierung p.a.	13.9% / 10.9%

Sektoraufteilung (per 16.11.2017)



Grösste Positionen (per 16.11.2017)

1	Novartis	9.5%
2	Roche	9.4%
3	Nestle	9.0%
4	Swiss Re	4.2%
5	ABB	3.9%
6	Zurich Insurance Group	3.7%
7	Swisscom	3.4%
8	Givaudan	3.0%
9	Logitech	2.9%
10	VAT Group	2.9%
11	Kühne + Nagel	2.6%
12	Partners Group	2.5%
13	Adecco	2.5%
14	Sunrise	2.4%
15	GAM	2.2%

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss Dividend Fund investiert in Schweizer Aktien, die eine attraktive, verlässliche Dividende ausschütten oder bei denen ein wachsender Dividendenenertrag erwartet wird. Der Fund investiert in 25 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 aktiven Anlagestil. Die Titelselektion basiert auf der Kombination von fundamentaler Gesellschaftsanalyse mit einem eigenen Dividendenanalyse-Tool. Dabei werden systematisch Risiken von Dividendenaktien geprüft, die Corporate Governance beurteilt und Anlageopportunitäten ermittelt.

Depostruktur (per 16.11.2017)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'707.47
Total Fondsvermögen	CHF 420 Mio.
Investitionsgrad	92.6%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 16.11.2017)

Volatilität Fund p.a.	11.6%
Beta (aktuell)	0.7
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	49.6%

* Diese Zahl beinhaltet die gewichteten, von zCapital geschätzten künftigen Dividendenrenditen der investierten Gesellschaften. Sie gibt keinen Hinweis auf den finalen Dividendenenertrag, den der Fund ausschüttet. Stand per 31.10.2017.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / 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 31.05.2017	1.01%
Fondsleitung / Depotbank	LB(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 16.11.2017)

	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%	-1.0%		15.2%

* 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 Performanceangaben 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 (BHF-BANK 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.