

zMonthly Juni 17

Ermüdungserscheinungen

Die internationalen Börsen präsentierten sich im Juni uneinheitlich. In den USA setzte sich der Aufwärtstrend weiter fort, obwohl die harten Konjunkturdaten die Erwartungen mehrheitlich nicht erfüllen konnten. Zudem zeigt die Verflachung der US-Zinskurve, dass die Märkte die erhofften Wachstumsimpulse durch Trumps Wirtschaftspolitik zunehmend in Frage stellen. An ihrem Juni-Meeting hat die amerikanische Notenbank Fed den Leitzins wie erwartet um 0.25% angehoben. Die europäischen Börsen bauten die Kursgewinne vorerst ebenfalls weiter aus, bevor sie in der letzten Handelswoche ins Negative drehten. Im Gegensatz zu den USA fielen die Konjunkturdaten in Europa jedoch gut aus. Die Europäische Zentralbank (EZB) hielt vorerst an ihrer Geldpolitik fest, worauf die Märkte nicht gross reagierten. Der Schweizer Aktienmarkt hinkte den übrigen Börsen bis Mitte Monat hinterher, konnte jedoch einen Teil der anfänglichen Kursverluste wieder wettmachen. Im Juni standen die drei grössten Schweizer Firmen im Rampenlicht. Die vom Pharmakonzern Roche veröffentlichten, detaillierten Daten zur Aphinity-Studie sorgten für Enttäuschung bei den Analysten und Anlegern. Auf der anderen Seite machte Novartis einen Kurssprung, nachdem eine breit angelegte Studie zu einem Herzmedikament überraschend positive Resultate lieferte. Die Aktien von Nestlé vollzogen eine wilde Berg- und Talfahrt. Anfänglichen Gewinnmitnahmen folgten positive Nachrichten wie die strategische Überprüfung des Süswarengeschäfts in Amerika, der Einstieg des US-Hedge Funds Third Point sowie die Ankündigungen eines Aktienrückkaufs im Umfang von 20 Milliarden über die nächsten drei Jahre. Der Fund büsste im Juni 1.5% ein. (SPI -1.2%).

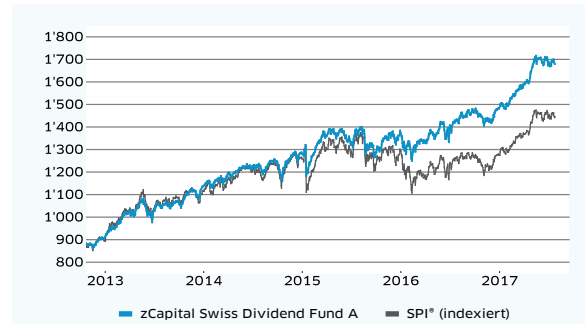
Gewinnmitnahmen bei Large Caps

Bei Novartis und Nestlé nahmen wir nach den jeweiligen starken Kursanstiegen Gewinne mit. Auf der anderen Seite nutzten wir bei Roche den Dämpfer im Aktienkurs und stockten die Position auf. Weitere Käufe tätigten wir in Sunrise, VAT Group, Adecco und LLB.

Normalisierung der Geldpolitik

Die Gespräche mit Industriefirmen bestätigen, dass sich die Weltwirtschaft in einer gesunden Verfassung befindet. Diese Meinung setzt sich zunehmend auch bei den Zentralbankern durch. So äusserten sich sowohl das Fed als auch die EZB zu möglichen Rückzugsplänen von der aggressiven Geldpolitik. Das Fed hat den Beginn des Abbaus der Notenbankbilanz gegen Ende Jahr in Aussicht gestellt. Die EZB dürfte wohl im 4. Quartal 2017 die Reduktion der Wertpapierkäufe ankündigen. Die Anleger sind bislang aber derart mit billigem Geld verwöhnt worden, dass selbst kleinste Änderungen die Märkte verunsichern können. Deshalb ist eine Fortsetzung der Konsolidierung während der Sommermonate nicht auszuschliessen.

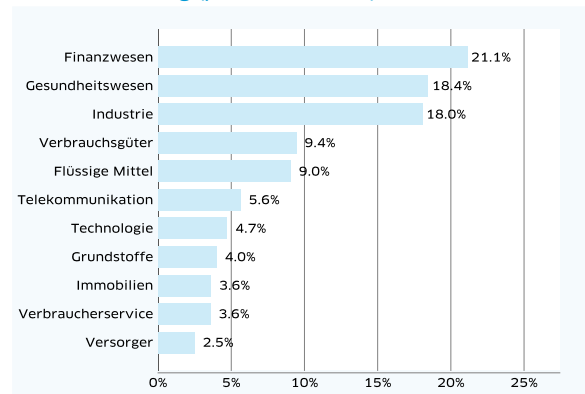
Wertentwicklung seit Lancierung (per 25.07.2017)



Wertentwicklung (per 25.07.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.2% / 0.4%
Seit Jahresanfang	13.3% / 13.4%
1 Jahr	17.6% / 14.5%
3 Jahre p.a.	11.0% / 6.2%
Seit Lancierung p.a.	14.4% / 10.9%

Sektoraufteilung (per 25.07.2017)



Grösste Positionen (per 25.07.2017)

1	Nestle	9.4%
2	Novartis	9.2%
3	Roche	9.2%
4	Swiss Re	4.5%
5	Swisscom	3.5%
6	Zurich Insurance Group	3.5%
7	ABB	3.3%
8	Logitech	2.9%
9	VAT Group	2.9%
10	Givaudan	2.8%
11	Kühne + Nagel	2.8%
12	Partners Group	2.7%
13	Adecco	2.4%
14	GAM	2.2%
15	Sunrise	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 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 25.07.2017)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'679.60
Total Fondsvermögen	CHF 397 Mio.
Investitionsgrad	91.0%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 25.07.2017)

Volatilität Fund p.a.	11.6%
Beta (aktuell)	0.7
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	48.2%

* 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 30.06.2017.

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 30.11.2016	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 25.07.2017)

	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%	0.2%						13.3%

* 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.