

zMonthly August 17

Präsidiales Säbelrasseln

Die internationalen Börsen starteten fulminant in den Berichtsmoat. Mit Unterstützung des schwächeren Frankens erreichte die Schweizer Börse in der ersten Augustwoche neue Jahreshöchststände. Das Säbelrasseln zwischen dem US-Präsidenten Donald Trump und Nordkoreas Diktator Kim Jong Un sorgte für ein Ende der Partylaune und drückte die Börsen ins Minus. In der Folge handelten die Märkte bis Ende Monat seitwärts, wobei Kursrückschläge nach dem bekannten «Buy-the-Dip»-Muster rasch wieder aufgeholt wurden. Das mit Spannung erwartete Treffen der Notenbankchefs in Jackson Hole brachte in Bezug auf die aktuelle Geldpolitik nichts Neues hervor. Die Anleger hatten von Fed-Chefin Janet Yellen mehr erwartet und schickten daraufhin den US-Dollar auf Talfahrt. Im August lief die Berichtssaison auf Hochtouren. Der Telekomanbieter Sunrise erfreute die Investoren mit einem guten Halbjahresabschluss und einer Erhöhung der Gewinnprognosen für das laufende Jahr. Auch der Vermögensverwalter GAM hat die Erwartungen des Marktes übertroffen. Mit der positiven Neugeldentwicklung und einer Trendwende bei den Performancegebühren scheint das Tal der Tränen durchschritten. Die Aktien des Rückversicherers Swiss Re kamen nach Erreichen eines Jahreshöchst unter Druck. Einerseits vermochte das Semesterergebnis nicht zu überzeugen, andererseits belastet der Hurrikan «Harvey» die Versicherungsbranche. Ebenfalls abgestraft wurden die Aktien des Stellenvermittlers Adecco, nachdem das ausgewiesene Resultat die Analystenschätzungen verfehlte. Der Fund büsste im August 1.8% ein (SPI -1.3%).

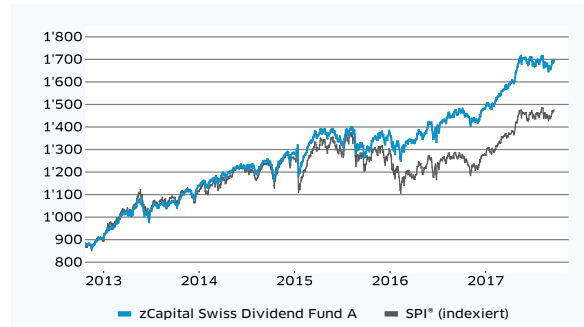
Ruhiger Sommermonat

Die Aktivitäten im Portfolio hielten sich im August in Grenzen. Bei SGS, Zurich Insurance Group, ABB, Novartis und Logitech erhöhten wir die Positionen. Gewinne realisierten wir bei Partners Group, Swisscom sowie Kühne+Nagel.

Politik im Fokus

Nach dem Abschluss der Berichtssaison dürften geld- und geopolitische Themen das Marktgeschehen bestimmen. So werden in Europa die Mutmassungen um die Anpassung der Geldpolitik der EZB weitergehen. Eines Tages wird Präsident Draghi Klarheit schaffen müssen. Amerika benötigt bis Ende September ein Budget, damit ein «Government Shutdown» verhindert werden kann. Dieses wird in den kommenden Wochen zu heftigen Diskussionen zwischen dem Kongress und Präsident Trump führen, insbesondere weil der Präsident Geld für den Mauerbau an der mexikanischen Grenze beschaffen will. Wir erwarten deshalb eine zunehmende Volatilität an den Börsen. Zudem ist der September historisch der statistisch schlechteste Börsenmonat des Jahres. Vielleicht ergeben sich bei einem potenziellen Rückschlag Kaufgelegenheiten in ausgewählten Aktien.

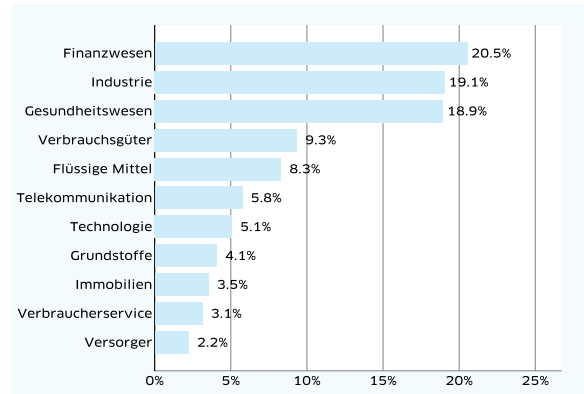
Wertentwicklung seit Lancierung (per 19.09.2017)



Wertentwicklung (per 19.09.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.7% / 2.0%
Seit Jahresanfang	14.6% / 15.8%
1 Jahr	15.9% / 16.4%
3 Jahre p.a.	10.6% / 6.0%
Seit Lancierung p.a.	14.2% / 11.0%

Sektoraufteilung (per 19.09.2017)



Grösste Positionen (per 19.09.2017)

1	Novartis	9.5%
2	Roche	9.4%
3	Nestle	9.3%
4	Swiss Re	4.0%
5	Zurich Insurance Group	3.6%
6	ABB	3.6%
7	Swisscom	3.5%
8	Logitech	3.1%
9	Givaudan	2.9%
10	Kühne + Nagel	2.8%
11	VAT Group	2.8%
12	Partners Group	2.6%
13	Adecco	2.5%
14	Sunrise	2.3%
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 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 19.09.2017)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'698.00
Total Fondsvermögen	CHF 410 Mio.
Investitionsgrad	91.7%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 19.09.2017)

Volatilität Fund p.a.	11.7%
Beta (aktuell)	0.7
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	49.4%

* 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 31.08.2017.

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 19.09.2017)

	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%	1.7%				14.6%

* 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.