

zMonthly November 17

Konsolidierung auf hohem Niveau

Die globalen Aktienmärkte starteten verhalten in den November. Die Konsolidierung war jedoch nur von kurzer Dauer, und die Anleger setzten einmal mehr auf die bewährte «buy-the-dip» Strategie. Die ungebrochen positive Stimmung basiert in erster Linie auf den guten Konjunkturdaten aus den USA und Europa. So gingen die Einkaufsmanagerindizes in der Eurozone sprichwörtlich durch die Decke und erreichten zum Teil mehrjährige Höchststände. Insbesondere in Frankreich und Deutschland laufen die Konjunkturmotoren derzeit auf Hochtouren. Dementsprechend präsentiert sich die Konsumentenstimmung in Europa in bester Verfassung. Auch in den USA zeigen sich die Konsumenten spendierfreudig und sorgten am Thanksgiving-Wochenende für einen Rekord bei den Online-Verkäufen. Die Aussenwerbefirma APG konnte überraschend vermelden, dass sie von der SBB den Zuschlag für die gesamte Fremdwerbung in den Bahnhöfen und Zügen erhalten hat. Ebenfalls kräftige Kursavancen verzeichnete Barry Callebaut nach der Präsentation des Jahresergebnisses. Dem Schokoladenhersteller gelang ein unerwartet starkes Volumenwachstum. Auf der anderen Seite kam die Aktie des Hörgeräteherstellers Sonova nach der Publikation der Halbjahreszahlen unter Druck. Die schwache Entwicklung bei den Cochlea-Implantaten und im Retailgeschäft enttäuschte die Anleger. Der Fund schloss im November mit +0.1% (SPI Extra -0.1%).

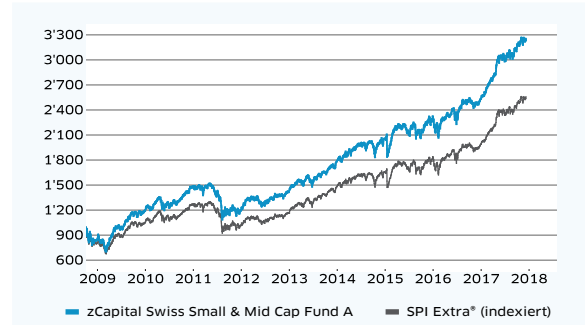
Valora neu im Portfolio

Im Rahmen der Kapitalerhöhung haben wir eine Position in Valora aufgebaut. Wir sind überzeugt, dass sich die Übernahme der BackWerk AG und die Investitionen in das Geschäft mit Laugenbackwaren auszahlen werden. Aufgrund von Fortschritten bei der operativen Effizienz sehen wir zusätzlich Steigerungspotenzial bei der Profitabilität. Ausserdem haben wir bei Conzzeta, Schweiter und VZ Holding unsere Engagements erhöht. Andererseits reduzierten wir das Gewicht bei Sonova, Swiss Prime Site, Clariant und Barry Callebaut.

Grenzenloser Optimismus

Im Markt setzt sich verbreitet die Meinung durch, dass die Zinsen noch lange tief bleiben und die Konjunktur weiter angekurbelt wird. Die Stimmung bei den Konsumenten und Firmenverantwortlichen ist dementsprechend gut. Dies fördert einerseits die Investitionsbereitschaft, was wir auch bei vielen unserer Portfoliounternehmen beobachten. Andererseits sinkt die Risikoaversion bei den Anlegern weiter. So können wir aus fundamentaler Optik die Kursbewegungen von einigen Aktien in unserem Universum kaum mehr nachvollziehen. Zudem ist eine schuldenfinanzierte Steuersenkung in den USA während einer Hochkonjunkturphase nur politisch erklärbar. Der designierte Fed-Vorsitzende Jerome Powell warnte deshalb vor dem Senatsausschuss vor höheren Zinsen, sollten die Staatsschulden ansteigen. Das Fed dürfte den eingeschlagenen Pfad der moderaten Zinserhöhungsschritte im neuen Jahr beibehalten. Trotzdem sollte das Momentum an den Märkten vorderhand stark bleiben.

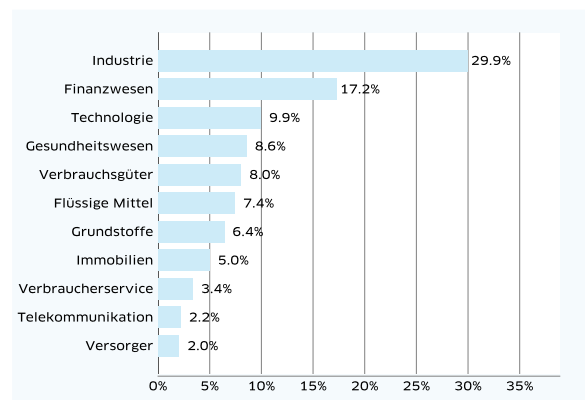
Wertentwicklung seit Lancierung (per 08.12.2017)



Wertentwicklung (per 08.12.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.2% / 0.6%
Seit Jahresanfang	28.5% / 28.6%
1 Jahr	31.8% / 32.0%
3 Jahre p.a.	16.8% / 15.8%
5 Jahre p.a.	18.2% / 17.2%
Seit Lancierung p.a.	13.8% / 10.9%

Sektoraufteilung (per 08.12.2017)



Grösste Positionen (per 08.12.2017)

1	Partners Group	5.8%
2	Schindler	5.7%
3	Kühne + Nagel	5.6%
4	Lindt & Sprüngli	5.3%
5	Clariant	4.5%
6	Sonova	3.8%
7	Logitech	3.6%
8	Baloise	3.5%
9	VAT Group	2.9%
10	Straumann	2.8%
11	PSP Swiss Property	2.5%
12	ams	2.5%
13	Georg Fischer	2.4%
14	Helvetia	2.2%
15	Komax	2.2%

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund investiert in Schweizer Nebenwerte und misst sich am SPI Extra® (alle SPI®-Titel ohne SMI® bzw. ohne die 20 grössten Valoren). Das Fondsvermögen wird breit diversifiziert und in 50 bis 70 Gesellschaften angelegt. Der Benchmark soll konsistent übertroffen werden. Es wird grundsätzlich ein langfristiger Anlagehorizont von 3 bis 5 Jahren gelebt.

zCapital verfolgt einen aktiven Anlagestil. Die Anlageentscheide basieren auf fundamentalen Gesellschaftsanalysen unter Berücksichtigung und Beurteilung der Corporate Governance. Makroökonomische Einflussfaktoren werden in den Entscheidungsprozess miteinbezogen. Kurzfristige Anlageopportunitäten werden im Sinne der Performanceoptimierung wahrgenommen.

Depostruktur (per 08.12.2017)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'253.54
Total Fondsvermögen	CHF 967 Mio.
Investitionsgrad	92.6%
Anzahl Gesellschaften	57

Kennzahlen 3 Jahre (per 08.12.2017)

Volatilität Fund / Index p.a.	12.8% / 13.1%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	0.7

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	4534164 / CH0045341648
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Fondsleitung / Depotbank	LB(Swiss) Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2017	1.50%
Soft Closing	Die Anlagestrategie des Fonds unterliegt Kapazitätsbeschränkungen. Deshalb ist der Fonds für neue Investoren geschlossen.
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 08.12.2017)

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008	Fund										-11.0%*	-3.1%	-0.9%	-14.5%*
	SPI Extra®										-13.6%*	-3.8%	-2.0%	-18.5%*
2009	Fund	-2.3%	-8.8%	6.0%	16.3%	5.3%	1.6%	6.1%	5.4%	4.7%	-3.2%	1.3%	4.1%	40.2%
	SPI Extra®	-2.9%	-8.3%	2.7%	14.3%	5.1%	1.1%	5.5%	5.6%	4.6%	-3.8%	0.5%	3.7%	29.6%
2010	Fund	3.0%	-0.1%	7.4%	-0.4%	-4.5%	-0.9%	3.1%	-0.2%	5.1%	3.4%	1.4%	4.4%	23.4%
	SPI Extra®	2.6%	-0.6%	7.7%	0.5%	-5.0%	-1.2%	2.4%	-1.1%	4.8%	3.2%	1.3%	4.4%	20.1%
2011	Fund	-1.0%	1.3%	0.3%	2.3%	-2.0%	-5.2%	-7.4%	-5.4%	-4.6%	5.0%	-2.9%	0.2%	-18.4%
	SPI Extra®	-1.1%	0.9%	0.3%	2.5%	-1.5%	-5.7%	-7.6%	-6.7%	-4.3%	5.7%	-2.9%	0.1%	-19.1%
2012	Fund	6.1%	4.7%	0.9%	1.2%	-6.3%	0.3%	3.2%	0.6%	2.1%	0.9%	1.6%	1.6%	17.8%
	SPI Extra®	4.0%	4.0%	0.8%	1.1%	-6.0%	0.8%	2.6%	0.1%	2.1%	0.8%	1.6%	1.5%	13.9%
2013	Fund	4.5%	4.1%	0.6%	0.4%	2.1%	-3.9%	3.8%	1.3%	2.9%	3.6%	2.1%	2.2%	26.0%
	SPI Extra®	4.7%	4.3%	0.7%	0.9%	2.4%	-3.3%	4.1%	0.9%	3.0%	3.8%	1.4%	1.9%	27.7%
2014	Fund	1.4%	3.7%	1.9%	1.3%	1.9%	0.3%	-0.2%	1.9%	-1.1%	-0.3%	2.6%	0.9%	15.2%
	SPI Extra®	0.9%	3.8%	1.1%	1.2%	1.5%	-0.2%	-0.4%	2.1%	-1.7%	-0.5%	2.9%	0.3%	11.4%
2015	Fund	-6.2%	10.3%	2.3%	1.0%	0.7%	-5.0%	6.1%	-3.9%	-2.2%	5.5%	4.2%	0.6%	12.8%
	SPI Extra®	-7.0%	10.5%	2.0%	1.3%	0.1%	-4.7%	6.0%	-3.9%	-3.1%	6.5%	3.6%	0.7%	11.0%
2016	Fund	-3.3%	-0.0%	3.2%	0.6%	3.9%	-2.9%	4.2%	1.7%	1.1%	-1.1%	0.2%	1.7%	9.3%
	SPI Extra®	-3.6%	-0.1%	3.6%	0.9%	3.9%	-3.4%	4.1%	1.3%	1.1%	-1.6%	0.1%	2.1%	8.5%
2017	Fund	2.5%	4.4%	2.7%	5.5%	3.1%	-1.0%	2.7%	-0.6%	2.6%	3.2%	0.1%	0.2%	28.5%
	SPI Extra®	2.1%	4.6%	2.8%	5.9%	2.6%	-1.0%	2.3%	-0.7%	2.8%	3.7%	-0.1%	0.6%	28.6%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagegesetz gehört der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund 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, (eventuell 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.