

## zMonthly Juli 17

### Kein Sommerloch

Nach einem zögerlichen Start schalteten die Aktienmärkte einen Gang höher und verzeichneten im Juli ein Kursplus. Zu Beginn hielten die Diskussionen über die zukünftige Geldpolitik die Börsen noch zurück. Im weiteren Monatsverlauf nahm jedoch eine gewisse Sorglosigkeit gegenüber diesem Thema überhand. Die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank Fed belassen die Leitzinsen wie erwartet unverändert. Während das Fed mit dem Abbau der Notenbankbilanz «relativ bald» beginnen will, stellte die EZB lediglich in Aussicht, im Herbst über allfällige Veränderungen im Anleihekaufprogramm zu diskutieren. Ungeachtet dessen zogen die langfristigen Renditen im Euroraum an, und der Euro verteuerte sich merklich. Der EUR/CHF-Kurs erreichte zwischenzeitlich den höchsten Stand seit der Aufhebung des Mindestkurses durch die SNB im Januar 2015. Die bisherigen Halbjahresabschlüsse wurden mehrheitlich positiv aufgenommen. Die soliden und über den Erwartungen liegenden Zahlen von Georg Fischer lösten ein Kursfeuerwerk aus. Kühne+Nagel überzeugte mit seinem Ausweis und Ausblick, was ebenfalls mit Kursaufschlägen belohnt wurde. Trotz erneut starker Resultate und einer Anhebung der Guidance musste die Aktie von Logitech einen Dämpfer hinnehmen. Die Aktie von Forbo kam unter Druck, nachdem die Firma eine grosse Rückstellung für ein Kartellverfahren in Frankreich bei der Division Bodenbeläge bilden musste. Der Fund konnte im Juli 2.7% zulegen (SPI Extra +2.3%).

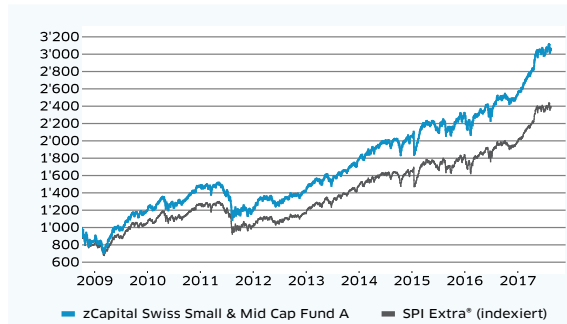
### Zur Rose und Ypsomed neu im Fund

Wir partizipierten beim Börsengang der Versandapotheke Zur Rose. Ihre Tochter DocMorris will in Deutschland eine führende Stellung im Versandhandel von Medikamenten erreichen. Am zweiten IPO Landis+Gyr waren wir ebenfalls interessiert, zogen jedoch nicht mit, als die Preisspanne nach oben angepasst wurde. Die Aktien des Insulinpumpenherstellers Ypsomed stürzten rund 30% ab, nachdem bekannt wurde, dass der Vertrag für den Vertrieb von OmniPod in Europa nicht verlängert wurde. Weil wir an den langfristigen Erfolg der Gesellschaft glauben, nutzten wir die Kursschwäche zum Aufbau einer ersten Position. Bei Dufry und Basilea haben wir unsere Engagements reduziert.

### Starker Euro

Die Nationalbank und viele Exportfirmen können etwas aufschauen, nachdem sich der Franken zum Euro seit Jahresbeginn um fast 7% verbilligte. Auch gegenüber anderen Währungen war eine ähnliche Tendenz feststellbar, ausser gegenüber dem US Dollar. Wir beurteilen diese Kursbewegung als Vertrauensbeweis in die europäische Politik und Wirtschaft. Die Nachfrage nach Euro könnte weiter steigen, weil die europäische Einheitswährung in vielen Portfolios untergewichtet ist. Damit scheint die Negativzinspolitik der Nationalbank endlich Früchte zu tragen. Auch wenn ein langfristiger Erfolg noch nicht garantiert ist, könnten Aktien von Firmen mit einer hohen Exposition zum Euro kurzfristig Unterstützung erhalten. Daneben dürfte der Börsentrend über die nächsten Monate von der Wall Street bestimmt werden.

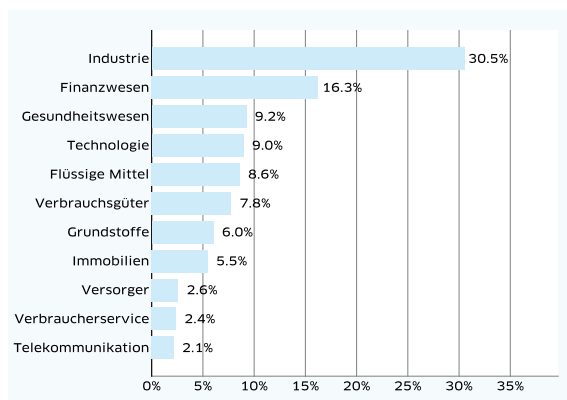
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 18.08.2017)



### Wertentwicklung (per 18.08.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.2% / -1.0%
Seit Jahresanfang	20.2% / 19.6%
1 Jahr	22.2% / 21.2%
3 Jahre p.a.	15.4% / 13.9%
5 Jahre p.a.	17.6% / 16.4%
Seit Lancierung p.a.	13.4% / 10.3%

### Sektoraufteilung (per 18.08.2017)



### Grösste Positionen (per 18.08.2017)

1	Kühne + Nagel	5.9%
2	Partners Group	5.4%
3	Schindler	5.4%
4	Lindt & Sprüngli	5.3%
5	Sonova	4.9%
6	Clariant	4.4%
7	Baloise	3.8%
8	Logitech	3.8%
9	VAT Group	2.8%
10	Straumann	2.4%
11	PSP Swiss Property	2.4%
12	Georg Fischer	2.2%
13	Sunrise	2.1%
14	Komax	2.1%
15	GAM	1.8%

## 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 18.08.2017)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'043.54
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 913 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	91.4%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	58

## Kennzahlen 3 Jahre (per 18.08.2017)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	12.9% / 13.2%
<b>Tracking Error</b>	1.6%
<b>Information Ratio</b>	0.9

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	4534164 / CH0045341648
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
<b>Benchmark</b>	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
<b>Morningstar-Rating</b>	★★★★
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LB(Swiss) Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
<b>Ausgabekommission / Rücknahmekommission</b>	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
<b>Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2016</b>	1.51%
<b>Soft Closing</b>	Die Anlagestrategie des Fonds unterliegt Kapazitätsbeschränkungen. Deshalb ist der Fonds für neue Investoren geschlossen.
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	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.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Monatliche Wertentwicklung (per 18.08.2017)

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2008</b>	<b>Fund</b>										-11.0%*	-3.1%	-0.9%	-14.5%*
	SPI Extra®										-13.6%*	-3.8%	-2.0%	-18.5%*
<b>2009</b>	<b>Fund</b>	-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%
<b>2010</b>	<b>Fund</b>	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%
<b>2011</b>	<b>Fund</b>	-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%
<b>2012</b>	<b>Fund</b>	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%
<b>2013</b>	<b>Fund</b>	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%
<b>2014</b>	<b>Fund</b>	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%
<b>2015</b>	<b>Fund</b>	-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%
<b>2016</b>	<b>Fund</b>	-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%
<b>2017</b>	<b>Fund</b>	2.5%	4.4%	2.7%	5.5%	3.1%	-1.0%	2.7%	-1.2%					20.2%
	SPI Extra®	2.1%	4.6%	2.8%	5.9%	2.6%	-1.0%	2.3%	-1.0%					19.6%

\* 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 Performanceangaben 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.