

## zMonthly September 17

### Schweizer Nebenwerte auf Allzeithöchst

Verunsichert durch einen erneuten Atombombentest in Nordkorea starteten die Aktienmärkte mit Verlusten in den September. Im weiteren Verlauf drehte die Stimmung jedoch ins Positive, und mehrere internationale Börsen beendeten den Berichtsmo- nat auf neuen Höchstständen. Auch der Nebenwerteindex SPI Extra schloss auf Allzeithöchst. Die Meetings der europäischen Notenbank EZB und der US-Notenbank Fed vermochten kaum Wellen zu schlagen. Zum wiederholten Mal hat EZB-Chef Mario Draghi den Entscheid, aus der ultralockeren Geldpolitik auszu- steigen, nach hinten verschoben. Auch die erwartete Ankündi- gung von Janet Yellen, im Oktober nun definitiv mit dem Abbau der Notenbankbilanz zu beginnen, führte zu keinen grösseren Reaktionen an den Märkten. Nachdem die geplante Abschaffung von «Obamacare» erneut gescheitert ist, hat US-Präsident Do- nald Trump den Fokus auf die seit langem angekündigte Steu- erreform gelegt. Obwohl entscheidende Details noch nicht defi- niert sind, wurde der Plan von den Investoren positiv aufgenom- men. Mit dem nahenden Quartalsende wurden auch die letzten Halbjahresberichte präsentiert. Einen Glanzpunkt setzte einmal mehr Partners Group. Die erzielten Gewinne im ersten Semes- ter übertrafen die Schätzungen der Analysten deutlich und führ- ten zu einem Kurssprung der Aktie. Der Backwarenhersteller Aryzta kommt weiterhin nicht aus dem Tal der Tränen heraus. Das Jahresergebnis lag unter anderem aufgrund von substanzi- ellen Wertberichtigungen deutlich unter den Erwartungen. Auch im neuen Geschäftsjahr steht die Firma vor grossen Herausfor- derungen. Der Fund legte um 2.6% zu (SPI Extra +2.8%).

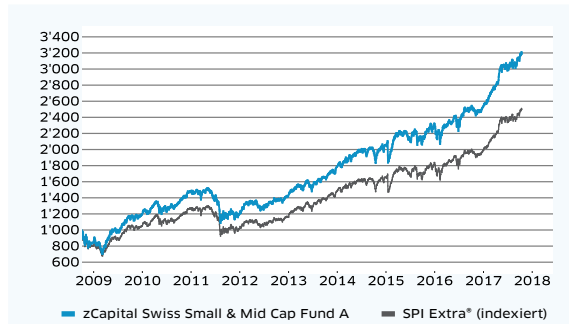
### Position in Helvetia erhöht

Im Berichtsmonat haben wir unser Gewicht in Helvetia erhöht. Die im Sektorvergleich unterdurchschnittliche Aktienkursent- wicklung steht im Gegensatz zur positiven Geschäftsentwick- lung. Die Bewertung beurteilen wir nach der Konsolidierung wieder als attraktiv. Weiter haben wir bei EMS und Sulzer da- zugekauft. Gewinne realisierten wir bei DKSJH und OC Oerlikon. Die kleine Position in Basilea wurde abgestossen.

### Wie weiter mit der Geldpolitik in Europa?

Im vierten Quartal werden sich die Marktteilnehmer bereits mit Blick ins Jahr 2018 positionieren. Aktuell gibt es ausser den hohen Bewertungen kaum Gründe für eine Trendumkehr. Viele Investoren werden weiterhin auf die «buy-the-dip» Strategie set- zen, die bisher in einem Umfeld von Negativzinsen bestens funktionierte. Mit Spannung erwarten wir den Rückzugsplan von der aggressiven Geldpolitik der EZB, den Mario Draghi im Oktober präsentieren sollte. Wir hoffen, dass die EZB verstärkt über die Sicherung der Finanzstabilität nachdenkt, als krampf- haft am Inflationsziel von 2% festzuhalten. Die seit längerem ex- pansive Geldpolitik zeigt ihre Nebenwirkungen in Form von überbewerteten Vermögenswerten und lokalen Überhitzungen. Vielleicht bringt die Ankündigung eine kleine Überraschung in die richtige Richtung.

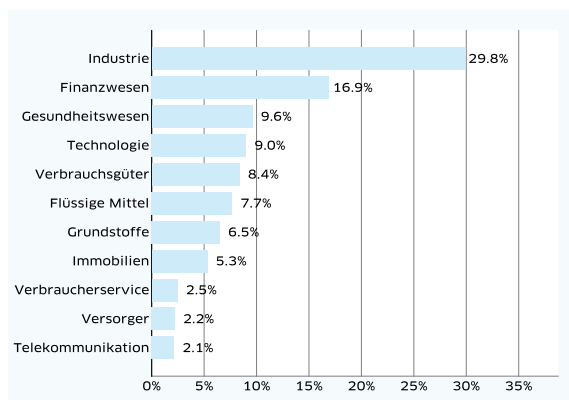
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 16.10.2017)



### Wertentwicklung (per 16.10.2017)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.4% / 1.7%
Seit Jahresanfang	25.9% / 25.5%
1 Jahr	27.2% / 26.5%
3 Jahre p.a.	20.2% / 19.1%
5 Jahre p.a.	18.2% / 17.1%
Seit Lancierung p.a.	13.8% / 10.7%

### Sektoraufteilung (per 16.10.2017)



### Grösste Positionen (per 16.10.2017)

1	Kühne + Nagel	5.7%
2	Schindler	5.7%
3	Partners Group	5.6%
4	Lindt & Sprüngli	5.4%
5	Sonova	5.1%
6	Clariant	4.6%
7	Logitech	3.9%
8	Baloise	3.6%
9	VAT Group	2.9%
10	Straumann	2.6%
11	PSP Swiss Property	2.5%
12	Georg Fischer	2.3%
13	Sunrise	2.1%
14	Komax	2.1%
15	Helvetia	2.1%

## 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 16.10.2017)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'189.10
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 957 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	57

## Kennzahlen 3 Jahre (per 16.10.2017)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	12.9% / 13.2%
<b>Tracking Error</b>	1.6%
<b>Information Ratio</b>	0.7

## 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 31.05.2017</b>	1.50%
<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 16.10.2017)

		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%	-0.6%	2.6%	1.4%			25.9%
	SPI Extra®	2.1%	4.6%	2.8%	5.9%	2.6%	-1.0%	2.3%	-0.7%	2.8%	1.7%			25.5%

\* 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.