

zMonthly April 18

Gute Quartalsergebnisse sorgen für Erholung

Die globalen Aktienmärkte starteten turbulent ins zweite Quartal. Grund war der anhaltende Handelsstreit zwischen den USA und China. Präsident Trump kündigte in einem ersten Schritt Strafzölle auf Importprodukte aus China in der Höhe von USD 50 Mrd. an. Daraufhin konterte die chinesische Regierung umgehend mit eigenen Strafzöllen in gleicher Höhe. Anschliessend drohte der US-Präsident, zusätzliche Strafzölle in der Höhe von USD 100 Mrd. zu prüfen. Nachdem sich jedoch eine Entspannung im Handelskonflikt abzeichnete, kam es an den Börsen zu einer Erholung. Unterstützend wirkten die mehrheitlich positiven Quartalsergebnissen der Unternehmen. So überraschte der Mischkonzern Conzzeta die Anleger mit einer positiven Umsatzsteigerung. Ebenfalls zugelegt haben die Aktien von ABB. Der Industriekonzern überzeugte mit einer soliden Entwicklung des Auftragseingangs und besseren Margen. Auf der anderen Seite enttäuschte Burkhalter mit dem Jahresergebnis und dem Geschäftsausblick. Zudem wurde erstmals seit dem Börsengang die Dividende gekürzt, ein weiterer Grund für die Talfahrt der Aktie war. Der Pharmamulti Novartis gehörte ebenfalls zu den Verlierern. Das Verfehlen der Umsatzerwartungen beim Medikament «Cosentyx» sowie das schwache Abschneiden der Generikadivision in den USA haben den Aktienkurs belastet. Der Fund verzeichnete im April eine Rendite von +2.9% (SPI +3.3%).

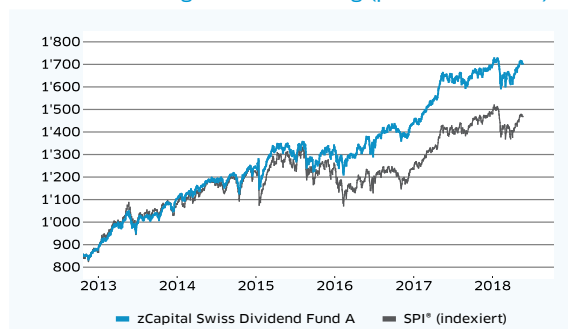
Portfolioanpassungen

Im Berichtsmontat erhöhten wir unsere Positionen in Roche, Sunrise, Schweiter, Baloise, ALSO, EMS-Chemie, Cembra Money Bank und Conzzeta. Auf der Gegenseite realisierten wir Gewinne bei Inficon, Partners Group, VAT Group, GAM, Swiss Re und Logitech.

Volatiler Seitwärtstrend

Im Handelsstreit zwischen den USA, China und weiteren Ländern versucht jede Regierung, möglichst clever zu verhandeln, um neue Zölle zu verhindern. Der Ausgang der Gespräche ist jedoch völlig offen. Die Märkte werden weiterhin äusserst nervös auf neue Aussagen und Drohungen aus Amerika und China reagieren. Die globale Konjunktur läuft indessen noch immer auf Hochtouren, was sich in höheren Unternehmensgewinnen niederschlagen wird. Wir beobachten wieder steigende Preise bei diversen Rohstoffen, insbesondere Erdöl. Diese Tatsache, kombiniert mit der aktuellen Vollbeschäftigung, lässt das Fed wohl am Zinserhöhungspfad festhalten. Die EZB und in deren Schlepptau die SNB dürften die Geldpolitik hingegen vorerst nicht anpassen und die Leitzinsen auf einem Rekordtief belassen. Dadurch dürfte weiterhin Liquidität in den Aktienmarkt fliessen. Wir gehen kurzfristig von einer volatilen Seitwärtsbewegung aus und fokussieren uns im Portfolio weiterhin auf Aktien von soliden Firmen.

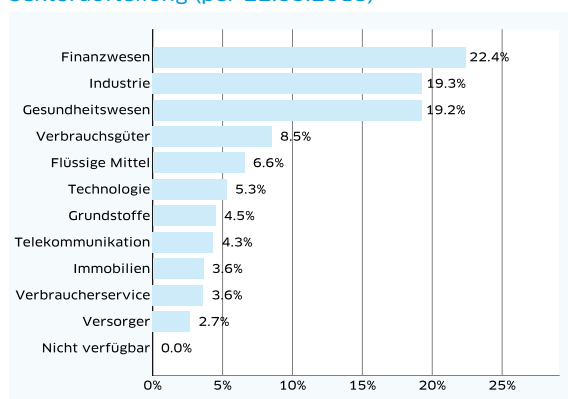
Wertentwicklung seit Lancierung (per 22.05.2018)



Wertentwicklung (per 22.05.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.7% / 1.2%
Seit Jahresanfang	1.0% / -0.9%
1 Jahr	3.2% / 3.4%
3 Jahre p.a.	8.2% / 3.9%
5 Jahre p.a.	10.2% / 6.2%
Seit Lancierung p.a.	13.1% / 10.1%

Sektoraufteilung (per 22.05.2018)



Grösste Positionen (per 22.05.2018)

1	Roche	9.7%
2	Novartis	9.4%
3	Nestle	8.5%
4	ABB	4.6%
5	Zurich Insurance Group	3.7%
6	Swiss Re	3.6%
7	Logitech	3.4%
8	Partners Group	2.8%
9	Givaudan	2.8%
10	VAT Group	2.7%
11	Swisscom	2.5%
12	Schweiter Technologies	2.0%
13	Liechtensteinische Landesbank	2.0%
14	GAM	2.0%
15	PSP Swiss Property	2.0%

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 30 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 langfristigen orientierten, aktiven Anlagestil. Die Titelselektion basiert auf der Kombination von fundamentalen Gesellschaftsanalysen mit einem eigenen Dividendenanalyse-Tool. Wesentliche ESG-Aspekte und makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

Depostruktur (per 22.05.2018)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'703.13
Total Fondsvermögen	CHF 423 Mio.
Investitionsgrad	93.4%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 22.05.2018)

Volatilität Fund p.a.	11.0%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	47.7%

* 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 30.04.2018.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 30.11.2017	1.02%
Fondsleitung / Depotbank	LLB 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 22.05.2018)

	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%	2.4%	0.9%	0.6%	0.3%	17.5%
2018	0.4%	-3.0%	-0.0%	2.9%	0.7%								1.0%

* 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 Performancedaten 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 (ODDO BHF 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. Dieses Dokument richtet sich nicht an natürliche oder juristische Personen, für die die Benutzung aufgrund der Nationalität oder des Domizils der betroffenen Person oder aus anderen Gründen gegen die Rechtsordnung ihres Staates verstossen würde. Dies gilt insbesondere für Personen mit Domizil USA, Grossbritannien oder Japan.