

## zMonthly Februar 18

### Zinsängste belasten die Märkte

Anfang Februar erlebten die globalen Aktienmärkte einen Kurssturz. Der Dow Jones verlor an zwei einzelnen Handelstagen jeweils mehr als 1'000 Punkte. Ein wichtiger Auslöser für die Turbulenzen war der stärker als erwartete Anstieg der Stundenlöhne in den USA. In der Folge stiegen die Inflationserwartungen, und die Renditen von amerikanischen Staatsanleihen zogen deutlich an. Angeführt von der US-Börse konnte in der zweiten Monatshälfte ein Teil der Verluste wieder wettgemacht werden, die Bewegungen blieben jedoch volatil. Während die Angst vor höheren Zinsen für Verunsicherung sorgte, verhinderten die nach wie vor positiven Konjunkturaussichten weitere Kursrückschläge. Der IT- und Telekommunikationsdienstleister Also konnte den Umsatz und den Reingewinn über Erwartungen steigern. Gleichzeitig wurden die mittelfristigen Ziele erhöht, was von den Anlegern positiv quittiert wurde. Bei Swiss Re sorgten Berichte über einen möglichen Einstieg des japanischen Unternehmens Softbank für Kursfantasie. Nestlé enttäuschte die Anleger mit einem schwachen organischen Umsatzwachstum. Insbesondere im wichtigsten Einzelmarkt USA ist der Nahrungsmittelmulti zurzeit nur schleppend unterwegs. Der Fund verbuchte im Februar einen Rückgang von 3.0% (SPI -4.5%).

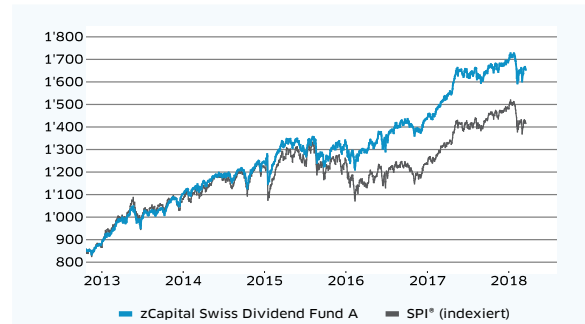
### Burkhalter verkauft

Im Februar haben wir bei Nestlé, EMS-Chemie, Schweiter, Novartis und ABB die bestehenden Positionen erhöht. Auf der anderen Seite nahmen wir bei Sunrise, Swiss Re, Swisscom und VAT Group Gewinne mit. Die Aktien von Burkhalter haben wir komplett verkauft.

### Zurück zur Normalität?

Der Markt wirkt nach den zwischenzeitlich heftigen Kurseinbrüchen verängstigt. Obwohl in den letzten Tagen eine gewisse Normalität zurückgekehrt ist, herrscht Unklarheit über die zukünftige Börsenentwicklung. Unterstützend wirken die gut laufende Weltwirtschaft und die steigenden Unternehmensgewinne. Ein Risiko wären zu schnell steigende Zinsen. Deshalb werden die Investoren in den nächsten Monaten mit Argusaugen die Lohn- und Inflationsdaten beobachten. Zusätzlich befeuert die Politik in den USA mit der Steuerreform und einem massiven Infrastrukturprogramm die bereits an der Kapazitätsgrenze laufende Volkswirtschaft. Dies könnte die US-Notenbank Fed veranlassen, die Geldpolitik schneller als erwartet anzupassen. Sollte die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen über 3% steigen, dürfte dies Druck auf die Aktienkurse ausüben. Nebst einer Vielzahl von Jahresabschlüssen werden wir uns in den kommenden Wochen mit diversen IPO-Kandidaten beschäftigen, die das Kurstableau an der Schweizer Börse erweitern werden.

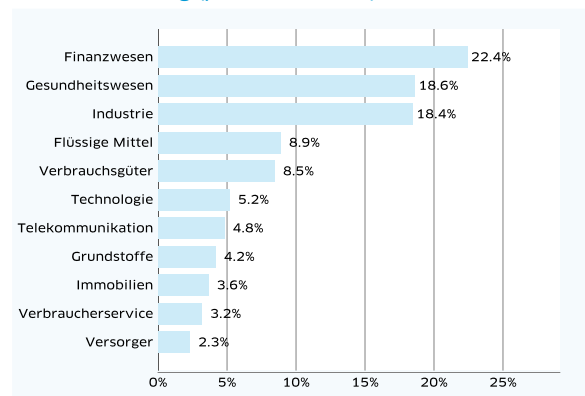
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 19.03.2018)



### Wertentwicklung (per 19.03.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.7% / 0.2%
Seit Jahresanfang	-2.0% / -4.4%
1 Jahr	7.8% / 6.6%
3 Jahre p.a.	7.5% / 3.4%
5 Jahre p.a.	10.9% / 7.3%
Seit Lancierung p.a.	12.9% / 9.7%

### Sektoraufteilung (per 19.03.2018)



### Grösste Positionen (per 19.03.2018)

1	Novartis	9.4%
2	Roche	9.1%
3	Nestlé	8.4%
4	ABB	4.2%
5	Swiss Re	3.9%
6	Zurich Insurance Group	3.6%
7	Logitech	3.4%
8	VAT Group	3.2%
9	Partners Group	3.0%
10	Givaudan	2.8%
11	Swisscom	2.8%
12	Adecco	2.4%
13	GAM	2.1%
14	Schweiter Technologies	2.1%
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 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 19.03.2018)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'653.77
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 428 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	91.1%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 19.03.2018)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.9%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.5%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	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 28.02.2018.

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	19466655 / CH0194666555
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPDIV SW Equity / 19466655.S
<b>Benchmark</b>	Swiss Performance Index SPI®
<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>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1% p.a.
<b>Ausgabekommission / Rücknahmekommission</b>	Keine
<b>Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2017</b>	1.01%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LB(Swiss) Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<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 19.03.2018)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2012</b>										-0.9%*	1.6%	1.5%	2.2%*
<b>2013</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<b>2015</b>	-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%
<b>2016</b>	-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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	0.4%	-3.0%	0.7%										-2.0%

\* 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.