

## zMonthly Mai 18

### Angst vor Aufflammen der Schuldenkrise

Entgegen der Börsenregel «Sell in May and go away» starteten die internationalen Börsen mit einem Kursplus in den Berichtsmontat. Obwohl einmal mehr politische Themen den Ton angaben, zeigten sich die Aktienmärkte anfänglich unbeeindruckt. So wurde beispielsweise der Ausstieg der USA aus dem Atomabkommen mit Iran von den Märkten ignoriert. Einzig der Erdölpreis verteuerte sich zeitweilig auf den höchsten Stand seit fast vier Jahren. Auch der andauernde Handelskonflikt zwischen den USA und China vermochte die Anleger zunächst nicht weiter zu verunsichern. Gegen Monatsende rückte Italien in den Mittelpunkt des Geschehens. Nachdem eine Regierungsbildung vorerst scheiterte, eskalierte ein Zweikampf zwischen den populistischen Parteien und Staatspräsident Sergio Mattarella. Dieses politische Chaos und die Befürchtung, dass allfällige Neuwahlen zu einem Referendum über die Euro-Mitgliedschaft werden könnten, schickten italienische Staatspapiere, den Euro und auch die Schweizer Börse auf Talfahrt. Auf der Unternehmensseite überraschte Logitech die Anleger positiv und überzeugte insbesondere mit starken Umsätzen in den beiden Segmenten Gaming und Video Collaboration. Der Flughafen Zürich vermeldete ein starkes Passagierwachstum für den Monat April und erhöhte gleichzeitig die Jahresziele. Auf der anderen Seite musste Arysza eine erneute Gewinnwarnung aussprechen. Dadurch wird sich auch die Bilanzqualität deutlich verschlechtern, was die Investoren mit Panikverkäufen quittierten. Im Mai schloss der Fund unverändert (SPI Extra +0.1%).

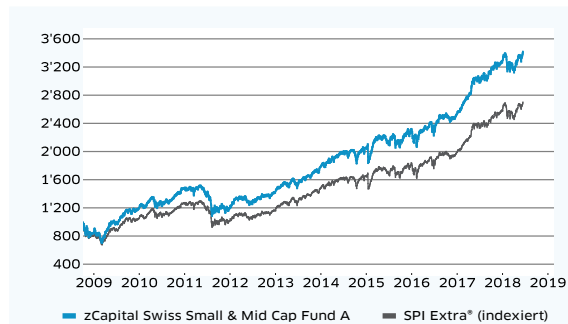
### Vontobel neu im Portfolio

Mit der Übernahme der Notenstein La Roche Privatbank gelang Vontobel im Wealth Management ein Meilenstein. Die verwalteten Vermögen steigen in dieser Division um über ein Drittel auf CHF 54 Mrd. an. Wir begrüßen den Wachstumsschritt und erwarten beträchtliche Synergien. Weiter haben wir Aktien von Also und Flughafen Zürich zugekauft. Hingegen reduzierten wir unsere Engagements bei Conzzeta, GAM, DKSH und Logitech.

### Was bringt eine Populisten-Regierung in Italien?

Das Börsenumfeld dürfte sich im Juni ähnlich wie im Mai präsentieren. Die fundamentale Lage beurteilen wir nach wie vor als gut. Vor den Halbjahreszahlen sind kaum Neuigkeiten von den Firmen zu erwarten. Demzufolge werden weiterhin die politischen Akteure diesseits und jenseits des Atlantiks das Geschehen dominieren. Im Handelsstreit zwischen den USA, China und Europa haben sich die Fronten verhärtet. Präsident Trump hat bei Stahl und Aluminium erste Zölle eingeführt und wird damit Gegenmassnahmen provozieren. Die grösste Baustelle liegt aber momentan in Italien. Die Entwicklung im drittgrössten Schuldnerland der Welt darf nicht auf die leichte Schulter genommen werden. Die noch zu vereidigende neue Regierung aus Populisten wird erhöhte Volatilität an den Märkten generieren, auch weil die Schuldenwirtschaft intensiviert werden soll. Bei diesen Rahmenbedingungen dürften der Schweizer Franken zur Stärke neigen, die Schweizer Zinsen auf tiefem Niveau bleiben und die Aktien volatil seitwärts tendieren.

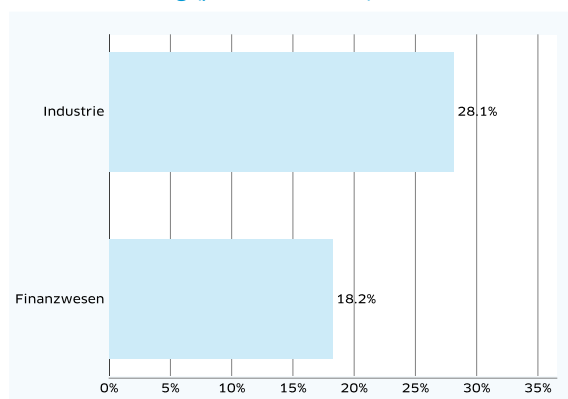
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 14.06.2018)



### Wertentwicklung (per 14.06.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	4.3% / 3.9%
Seit Jahresanfang	4.8% / 4.8%
1 Jahr	12.9% / 14.0%
3 Jahre p.a.	16.5% / 16.1%
5 Jahre p.a.	17.3% / 16.1%
Seit Lancierung p.a.	13.6% / 10.9%

### Sektoraufteilung (per 14.06.2018)



### Grösste Positionen (per 14.06.2018)

1	Partners Group	6.3%
2	Schindler	5.9%
3	Lindt & Sprüngli	5.5%
4	Logitech	4.2%
5	Straumann	3.5%
6	Baloise	3.2%
7	Kühne + Nagel	3.2%
8	Clariant	3.0%
9	Sonova	3.0%
10	VAT Group	2.7%
11	Temenos	2.6%
12	EMS-Chemie	2.5%
13	PSP Swiss Property	2.4%
14	Helvetia	2.4%
15	Georg Fischer	2.4%

## 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 in 50 bis 70 Gesellschaften angelegt. Der Benchmark soll konsistent übertroffen werden. zCapital verfolgt einen langfristig orientierten, aktiven Anlagestil. Die Anlageentscheide basieren auf fundamentalen Gesellschaftsanalysen unter Berücksichtigung und Beurteilung der Corporate Governance sowie weiterer wesentlicher ESG-Aspekte. Makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

## Depostruktur (per 14.06.2018)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'418.42
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 1022 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.2%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	58

## Kennzahlen 3 Jahre (per 14.06.2018)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	11.8% / 12.2%
<b>Tracking Error</b>	1.5%
<b>Information Ratio</b>	0.3

## 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>	LLB 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 30.11.2017</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

## Jährliche Wertentwicklung (per 14.06.2018)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Fund</b>	-14.5%	40.2%	23.4%	-18.4%	17.8%	26.0%	15.2%	12.8%	9.3%	29.0%	4.8%
SPI Extra®	-18.5%	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	4.8%

## Monatliche Wertentwicklung (per 14.06.2018)

2018	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	2.5%	-3.1%	-1.5%	2.8%	-0.0%	4.3%							4.8%
SPI Extra®	2.2%	-3.2%	-1.8%	3.7%	0.1%	3.9%							4.8%