

## zMonthly März 18

### Handelskonflikt verunsichert Märkte

Die Aktienmärkte starteten den März mit Verlusten. Der Hauptgrund dafür war die Ankündigung von US-Präsident Donald Trump, auf Importen von Stahl und Aluminium Zölle zu erheben. Nachdem klar wurde, dass die Strafzölle für einzelne Handelspartner ausgesetzt werden könnten, beruhigte sich das Geschehen etwas. Sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank erfüllten mit ihren Zinsentscheidungen die Erwartungen. Die EZB erwähnte jedoch erstmals nicht mehr, dass sie das Anleihekaufprogramm in Bezug auf Umfang und Dauer bei Bedarf ausweiten würde. Der neue Fed-Chef Jerome Powell schaffte Klarheit bezüglich zukünftiger Zinsschritte, indem er zwei weitere Erhöhungen in diesem Jahr in Aussicht stellte. Gegen Monatsende sorgte die Angst vor einer Eskalation im Handelskonflikt zwischen den USA und China für einen erneuten Taucher an den Märkten. Im internationalen Vergleich hielten sich die Verluste an der Schweizer Börse in Grenzen. Der Vakuumventilhersteller VAT übertraf mit seinem Jahresabschluss und dem optimistischen Ausblick die Erwartungen deutlich. Der Energieversorger BKW konnte mit einem höher als prognostizierten Gewinn ebenfalls positiv überraschen. BKW beantragt zudem eine Erhöhung der Dividende. Der Mobilfunkanbieter Salt machte mit seinem neuen Festnetzangebot eine Kampfansage an die Konkurrenz. Als Reaktion darauf korrigierten die Kurse von Sunrise und Swisscom deutlich. Die Aktien von Meyer Burger erlebten einen Absturz, weil die Guidance für das laufende Jahr enttäuschte. Im März verzeichnete der Fund einen Rückgang von 1.5% (SPI Extra -1.8%).

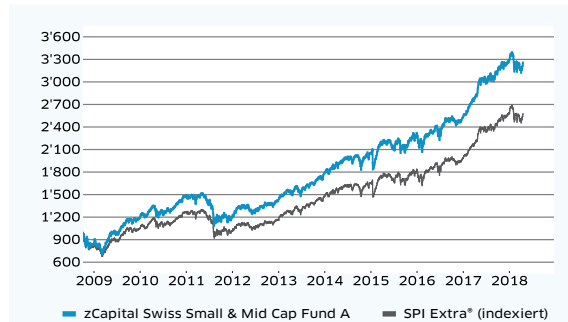
### Zurückhaltung bei den IPO

Wie der Februar präsentierte sich auch der März als volatiler Monat mit zum Teil heftigen Kursauschlägen in einzelnen Titeln. Wir beobachteten diese Entwicklung mehrheitlich von der Seitenlinie. Bei Schindler, EMS-Chemie und SFS haben wir unsere Positionen leicht erhöht. Abgeber waren wir in GAM, Comet und Sunrise. Die kleine Position in Ypsomed wurde ganz verkauft. Bei den Börsengängen hielten wir uns zurück oder wurden nicht berücksichtigt.

### Unruhigster Politik

Nach der langen und intensiven Berichtssaison wird der Markt wohl noch mehr den Launen der Staatsschefs in West und Ost ausgesetzt sein. Wir zählen aber auf die Vernunft der Politik, denn Handelshemmnisse oder sogar ein Handelskrieg würden nur Verlierer hervorbringen. Die meisten Firmen in unserem Universum sind gut ins Jahr gestartet. Nun gilt es, die offenen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen aufrecht zu erhalten, damit sich der Privatkonsum und die Investitionsbereitschaft der Unternehmungen nicht verschlechtert. Die Lage an der Zinsfront hat sich zwischenzeitlich etwas entspannt, und der Schweizer Franken notiert gegenüber dem Euro und dem US-Dollar schwächer. Dies dürfte eine Stütze für die Schweizer Aktien darstellen.

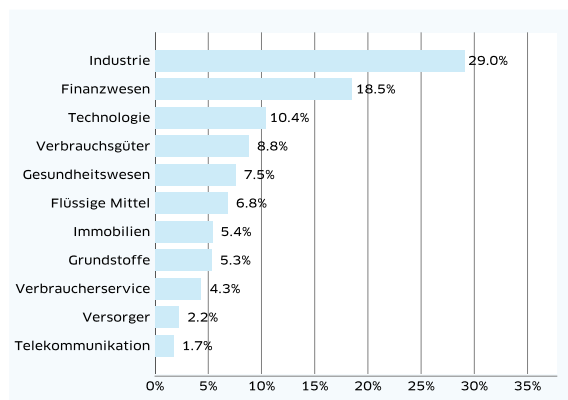
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 18.04.2018)



### Wertentwicklung (per 18.04.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.2% / 2.9%
Seit Jahresanfang	-0.1% / -0.0%
1 Jahr	15.9% / 16.9%
3 Jahre p.a.	14.2% / 13.8%
5 Jahre p.a.	16.9% / 15.9%
Seit Lancierung p.a.	13.3% / 10.5%

### Sektoraufteilung (per 18.04.2018)



### Grösste Positionen (per 18.04.2018)

1	Partners Group	6.6%
2	Lindt & Sprüngli	5.6%
3	Schindler	5.6%
4	Logitech	4.2%
5	Baloise	3.5%
6	Kühne + Nagel	3.2%
7	Clariant	3.2%
8	VAT Group	3.1%
9	Sonova	3.1%
10	Straumann	3.0%
11	Helvetia	2.6%
12	PSP Swiss Property	2.5%
13	ams	2.4%
14	Georg Fischer	2.4%
15	EMS-Chemie	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 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 18.04.2018)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'259.17
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 972 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.2%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	57

## Kennzahlen 3 Jahre (per 18.04.2018)

<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>	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 30.11.2017</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 18.04.2018)

	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%	-0.1%
SPI Extra®	-18.5%	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-0.0%

## Monatliche Wertentwicklung (per 18.04.2018)

2018	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	2.5%	-3.1%	-1.5%	2.2%									-0.1%
SPI Extra®	2.2%	-3.2%	-1.8%	2.9%									-0.0%