

## zMonthly Januar 18

### Fulminanter Jahresauftakt

Das neue Börsenjahr begann so, wie das alte aufgehört hatte: die internationalen Aktienmärkte jagten von Rekord zu Rekord. In Erwartung eines anhaltenden Aufschwungs der globalen Wirtschaft sowie steigender Unternehmensgewinne deckten sich die Investoren kräftig mit Aktien ein. Den fulminantesten Start legte der amerikanische Markt hin. Neben der in Kraft getretenen Steuerreform sorgte der fallende US-Dollar für einigen Rückenwind. Dafür mitverantwortlich waren Aussagen des US-Finanzministers Steven Mnuchin am WEF in Davos. Er merkte an, dass ein schwacher Dollar gut sei für die USA. Ein weiterer Grund für die Dollar-Schwäche lieferte die EZB an ihrer Januarsitzung. Obwohl an der expansiven Geldpolitik vorderhand noch keine Änderungen vorgenommen wurden, fiel die Einschätzung der konjunkturellen Lage in Europa positiver aus. Am Schweizer Aktienmarkt war von der Euphorie etwas weniger zu spüren. Die angelaufene Berichtssaison brachte einige Überraschungen. Logitech überzeugte mit einer starken Wachstumsdynamik und einer Erhöhung des Ausblicks, worauf die Aktien in die Höhe schossen. Auf der anderen Seite verspielte das neue Management von Arysza bereits viel Vertrauen, nachdem erneut eine Gewinnwarnung ausgesprochen werden musste. Der Fund konnte im Januar 2.5% zulegen (SPI Extra +2.2%).

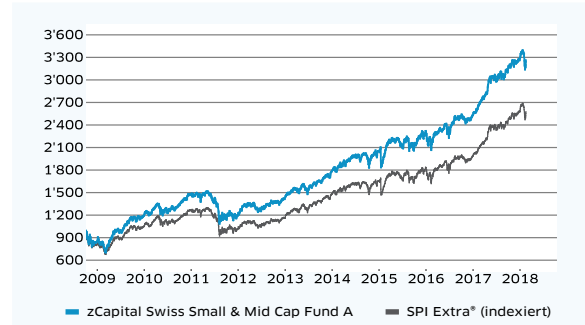
### Sika abgebaut

Seit Sika im Mai 2017 in den SMI aufgenommen wurde, haben wir die einstige Kernanlage kontinuierlich zu steigenden Kursen verkauft. Die letzten Aktien wurden im Berichtsmontat abgestossen. Weitere Gewinne haben wir bei Kühne+Nagel sowie Clariant realisiert. Auf der anderen Seite haben wir unsere Engagements bei AMS, Logitech, SFS und Zur Rose erhöht.

### Berichtssaison nimmt Fahrt auf

Die Marktteilnehmer werden sich in den nächsten Wochen intensiv mit den Jahresabschlüssen beschäftigen. Die Erwartungen der Investoren sind in den letzten Monaten kontinuierlich gestiegen. Gute Zahlen und positive Zukunftsperspektiven, die wir insbesondere aus dem Industrie- und Finanzsektor erwarten, könnten die Aktienkurse durchaus weiter beflügeln. Ergebnisse, die die Erwartungen nur knapp erfüllen, dürften jedoch mit Abgaben quittiert werden. Nebst firmenspezifischen Faktoren muss auch die Zinsentwicklung im Auge behalten werden. Sollten die Zinsen weiter ansteigen, könnte dem Aktienrally allmählich die Luft ausgehen. Die breite Entwicklung des Schweizerischen Aktienmarktes dürfte in der kurzen Sicht von der US-Börse bestimmt werden. Dort haben auch die Privatinvestoren vermehrt Gefallen an Aktien gefunden und treiben die Kurse in die Höhe. Insgesamt erwarten wir eine steigende Volatilität an den Finanzmärkten.

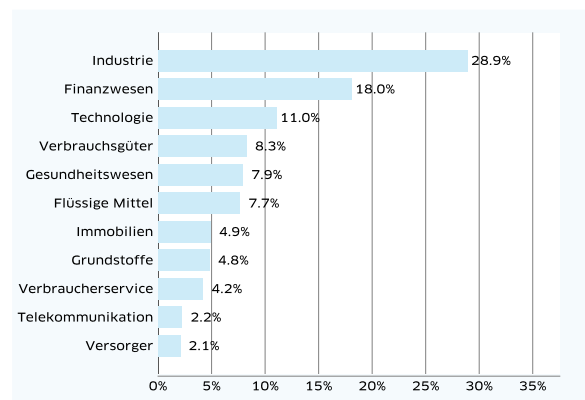
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 16.02.2018)



### Wertentwicklung (per 16.02.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.4% / -2.3%
Seit Jahresanfang	-0.0% / -0.1%
1 Jahr	22.4% / 23.1%
3 Jahre p.a.	17.2% / 16.7%
5 Jahre p.a.	16.5% / 15.5%
Seit Lancierung p.a.	13.5% / 10.7%

### Sektoraufteilung (per 16.02.2018)



### Grösste Positionen (per 16.02.2018)

1	Partners Group	6.2%
2	Schindler	5.9%
3	Lindt & Sprüngli	5.1%
4	Logitech	4.3%
5	Kühne + Nagel	3.5%
6	Baloise	3.3%
7	Sonova	3.0%
8	VAT Group	3.0%
9	ams	2.9%
10	Straumann	2.9%
11	Clariant	2.8%
12	PSP Swiss Property	2.5%
13	Georg Fischer	2.4%
14	Helvetia	2.4%
15	Flughafen Zürich	2.3%

## 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 16.02.2018)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 3'261.62
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 969 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	57

## Kennzahlen 3 Jahre (per 16.02.2018)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	11.7% / 12.0%
<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 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

## Jährliche Wertentwicklung (per 16.02.2018)

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

## Monatliche Wertentwicklung (per 16.02.2018)

2018	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	2.5%	-2.4%											-0.0%
SPI Extra®	2.2%	-2.3%											-0.1%