

## zMonthly April 09

### Sehr erfreuliche Kursentwicklung - Renaissance der Aktien?

Die Kurserholung setzte sich nach der Trendwende im März auch im April mit grossen Schritten fort. Unser Fund stieg im April um 16.3%, was zwei durchschnittlichen Jahresrenditen entspricht (SPI Extra +14.3%). Nach der Weltuntergangsstimmung stellen wir bei den Investoren in den letzten Wochen wieder rationaleres Denken und Handeln fest. Die Stimmung hat sich deutlich verbessert. Wenig überraschend meldeten die meisten Unternehmen schwache Quartalszahlen. Die Erwartungen der Analysten wurden in der Mehrheit nicht übertroffen. Dennoch konnten wir bei vielen Gesellschaften eine leichte Erholung oder zumindest Stabilisierung der Geschäftsaktivitäten feststellen.

Dank hohem Neugeldzufluss waren wir im Portfolio fast ausschliesslich auf der Käuferseite aktiv. Ausgebaut haben wir unsere Gewichtung in Galenica, Lonza, Schindler, Givaudan, Schulthess und PSP. Aus Risikoüberlegungen im Zusammenhang mit dem Ausbruch der Schweinegrippe verkauften wir unsere Position in Kuoni. Zudem halten wir keine Aktien von reiseabhängigen Firmen wie Dufry oder Flughafen Zürich. Gegenüber den strukturell oder bilanzmässig schwach aufgestellten Unternehmen bleiben wir bewusst vorsichtig, trotz teils rasanten Kurserholungen. Die Generierung von Free Cash Flow steht weiterhin im Vordergrund.

Seit dem Tiefstand vom 9. März legte der SPI Extra rund 25% zu. Nach einer solchen Bewegung - in nur sieben Wochen - wäre eine Konsolidierung auf dem aktuellen Kursniveau fällig. Allerdings ist die Mehrheit der Investoren in Aktien untergewichtet und hofft auf Rückschläge, um die riesigen Cashbestände zu reinvestieren. Wir gehen davon aus, dass sich die Umschichtung in Aktien weiter fortsetzen wird und bleiben optimistisch.

**Corporate Governance-Corner: Kardex** zRating 81/100

### Traktandum Stimmrechtsbeschränkung fallen gelassen

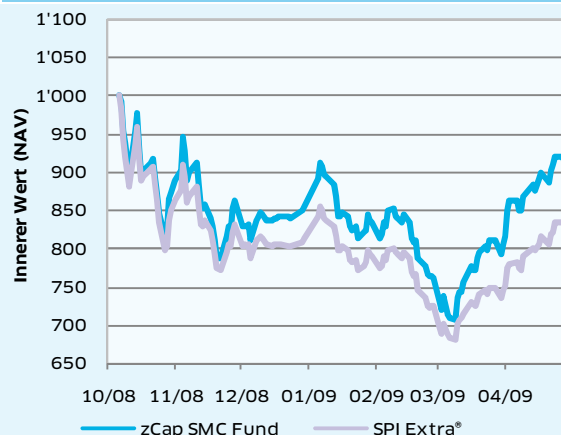
Auf der Traktandenliste zur Generalversammlung vom 21.04.2009 standen mehrere Änderungen, die die Corporate Governance betreffen. Die Umwandlung der Inhaber- in Namenaktien beurteilen wir als positiv. Die Abschaffung des Opting-up ist zeitgemäss, allerdings war dies verknüpft mit der Einführung einer Stimmrechtsbeschränkung auf 5%, wobei die Altaktionäre Ihre Stimmen behalten hätten (Grandfathering). Da dies nicht im Interesse unserer Fundholder ist, intervenierten wir beim Verwaltungsrat.

Kardex war in den letzten Jahren stark auf den Kapitalmarkt angewiesen. Eine Verschlechterung der Corporate Governance und unseres zRatings hätte zukünftig den Zugang zum Kapitalmarkt erschwert. Der Verwaltungsrat bewies Stärke und liess sich überzeugen, das Traktandum Stimmrechtsbeschränkung fallen zu lassen. Allerdings kann das Opting-up erst bei der nächsten Generalversammlung abgeschafft werden. Unser zRating erhöht sich auf ausgezeichnete 81 Punkte (Rang 3).

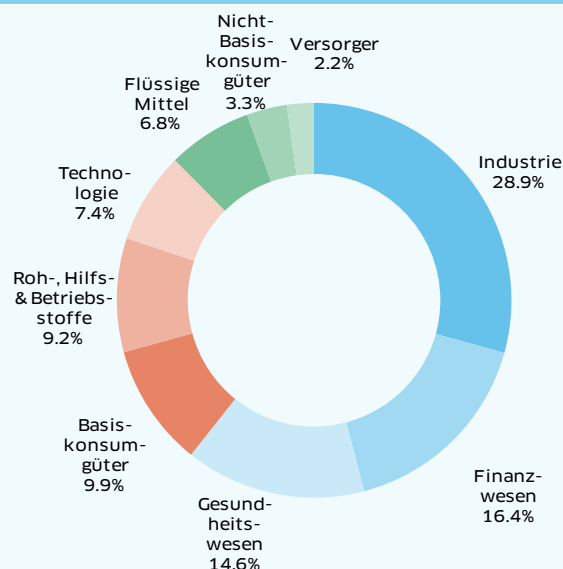
Unsere Transparenz  
 Ihr Fundholder-Value



### Wertentwicklung seit Gründung



### Sektoraufteilung (per 30.04.2009)



### Grösste Positionen (per 30.04.2009)

Rang	Unternehmen	Anteil (%)
1	SGS	6.5 %
2	Lonza	5.6 %
3	Givaudan	4.6 %
4	Geberit	4.5 %
5	Aryzta	4.2 %
6	Lindt & Sprüngli	4.0 %
7	PSP Swiss Properties	3.8 %
8	Kühne & Nagel	3.7 %
9	Schindler	3.6 %
10	Galenica	3.1 %
11	Temenos	3.0 %
12	Ascom	2.1 %
13	Tecan	2.1 %
14	Comp. Fin. Tradition	2.1 %
15	Sika	2.1 %

### Anlageziel und Politik

Der «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» investiert in Schweizer Nebenwerte. Das Fondsvermögen ist breit diversifiziert und in 40 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 einer fundamentalen Gesellschaftsanalyse unter Berücksichtigung und Beurteilung der Corporate Governance. Makroökonomische Einflussfaktoren werden in den Entscheidungsprozess einbezogen. Kurzfristige Anlageopportunitäten werden nur zur Performanceoptimierung wahrgenommen.

Um das Interesse der Anleger zu wahren, leiht der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund keine Wertschriften aus. Aktionärsrechte und insbesondere Stimmrechte können deshalb im besten Sinne für die Fondsanteilseigner ausgeübt werden.

### Fundholder-Value-Ansatz

Der Fundholder-Value ist der Mehrwert der Fondsanteilseigner. Der Fundholder-Value-Ansatz stellt die Interessen der Anleger eines Fonds an erste Stelle. zCapital hat diesen Ansatz entwickelt und verfolgt ihn konsequent.

Depotstruktur (per 30.04.2009)	
Nettoinventarwert	pro Anteil CHF 938.79
Ausstehende Anteile	40'416
Total Fondsvermögen	CHF 38 Mio.
Investitionsgrad	93.2%
Anzahl Gesellschaften	54

Statistische Kennzahlen (per 30.04.2009)	
Volatilität Fonds / Index	31.9% / 28.4%
Tracking Error	6.8%
Information Ratio	1.3

Gebührenstruktur	
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1.5% , davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
Performance Fee	15% der Outperformance gegenüber Benchmark, High Watermark (NAV mindestens CHF 1'000)
Ausgabekommission	Maximum 2%
Rücknahmekommission	0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER)	ab Dez. 2009 verfügbar

Termsheet	
Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund
Anlageberater	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	4534164 / CH0045341648
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch
Bloomberg / Reuters	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
Minimale Investition / Referenzwährung	CHF 1'000, entspricht dem initialen Ausgabepreis / CHF
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Fondstyp	Übriger Fonds für traditionelle Anlagen, Publikumsfonds
Fondsleitung / Depotbank	Vontobel Fonds Services / Bank Vontobel
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungen und Rücknahmen, die bis 16.00 Uhr bei der Depotbank vorliegen (Auftragstag), werden am nächsten Bankwerktag auf Basis des mit den Schlusskursen des Auftragsstags berechneten NAV
Revisionsstelle	Ernst & Young, Zürich
Aufsichtsbehörde	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA

Monatliche Wertentwicklung														
		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008	Fund	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.0%*	-3.1%	-0.9%	-14.5%*
	SPI Extra®	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-13.6%*	-3.8%	-2.0%	-18.5%*
2009	Fund	-2.3%	-8.8%	6.0%	16.3%									9.8%
	SPI Extra®	-2.9%	-8.3%	2.7%	14.3%									4.6%

\*seit Lancierung (6. Oktober 2008)

zMonthly wird monatlich von der zCapital AG verfasst. Der Newsletter enthält den Performancebericht des «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» und ausgewählte Informationen zum Schweizer Aktienmarkt. zCapital beurteilt die Corporate Governance von Gesellschaften mit dem zRating-System (max. 100 Punkte). Unter dem Corporate Governance-Corner wird jeweils ein aktuelles Thema aus dem Bereich Corporate Governance aufgegriffen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

Dieser Monatsbericht (zMonthly) 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. Sie richten sich ausschliesslich an qualifizierte Anleger in der Schweiz. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Nach schweizerischem Anlagefondsrecht gehört der «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» Anlagefonds zur Kategorie der «Übrigen Fonds für traditionelle Anlagen». 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 ist unentgeltlich erhältlich bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden.