

## zMonthly Dezember 18

### US-Politik verdirbt Festlaune

Zu Monatsbeginn reagierten die Aktienmärkte noch erleichtert über die vorläufige Einigung im US-Chinesischen Handelsstreit. Die angedrohte Anhebung der Strafzölle per 1. Januar soll für 90 Tage ausgesetzt werden. Einen ersten Dämpfer erhielten die Börsen nach der Verhaftung der Finanzchefin des chinesischen Konzerns Huawei. Enttäuschende Konjunkturdaten aus dem Reich der Mitte liessen erneut Ängste aufkommen, dass sich die Wirtschaft schneller abflacht als bisher angenommen. Die abschliessende Verkaufswelle setzte sich bis Weihnachten fort. Zunächst verstimmt der Fed-Präsident Jerome Powell die Marktteilnehmer mit der Ankündigung, die Zinsen im Jahr 2019 voraussichtlich in zwei Schritten weiter anzuheben. Im Vorfeld bestand die Hoffnung, das Fed könnte eine Pause bei den Zinserhöhungen einlegen. Das Fass zum Überlaufen brachte anschliessend US-Präsident Donald Trump, der die Geldpolitik der Notenbank öffentlich kritisierte und für den konjunkturellen Gegenwind verantwortlich machte. Erst in den letzten Handelstagen setzte eine markante Gegenbewegung ein. Auch Unternehmen sorgten für Schlagzeilen. So gab der Industriekonzern ABB den Verkauf der Stromnetzsparte an Hitachi bekannt. Zu den wenigen Aktien, die den Monat im Plus schlossen, gehörten Infricon und BKW. Der Dezember wurde zum schlechtesten Börsenmonat seit Bestehen des Fonds (Fund -5.5%, SPI -6.7%). Die Anfang Oktober eingesetzte scharfe Korrektur sorgte dafür, dass der Fund mit -7.0% (SPI -8.6%) erstmals seit seiner Lancierung eine negative Jahresperformance ausweisen musste.

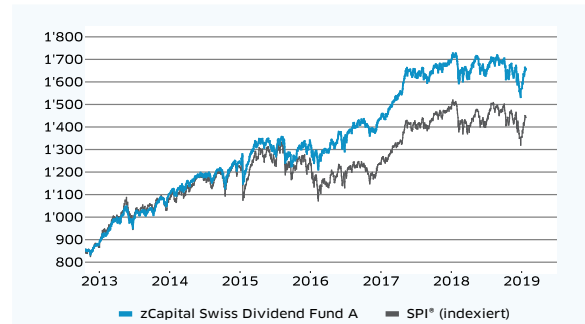
### Portfolioanpassungen

In einem turbulenten Monat nahmen wir nur kleinere Portfolioanpassungen vor. Wir nutzten die zum Teil heftigen Kursrückschläge und kauften bei Partners Group, LafargeHolcim, EMS-Chemie sowie Kühne + Nagel zu. Etwas reduziert haben wir die Positionen in Roche, VAT Group, Nestlé, Helvetia und PSP Swiss Property.

### Anzeichen einer Kapitulation

Die Stimmung an der Börse hat komplett gedreht. Es gibt erste Anzeichen einer Kapitulation, wie beispielsweise das kollabierende Erdöl, der steigende Goldpreis oder die anziehende Volatilität. Die turbulenten Tage um die Weihnachtszeit zeigen, dass die Nerven der Anleger blank liegen. Die Aktienmärkte starten mit grosser Verunsicherung ins neue Jahr. Das Chaos im Weissen Haus und der verbale Angriff auf die Zentralbank stellen den unrühmlichen Höhepunkt der unkonventionellen Präsidentschaft von Donald Trump dar. Der ungelöste Handelskonflikt mit China bremst die Realwirtschaft und hat negative Folgen für die Unternehmensgewinne. Wir sind der Auffassung, dass mittlerweile eine deutliche Verlangsamung des globalen Wachstums vorweggenommen wurde. Deshalb werden wir bei weiteren Schwächephasen schrittweise zukaufen.

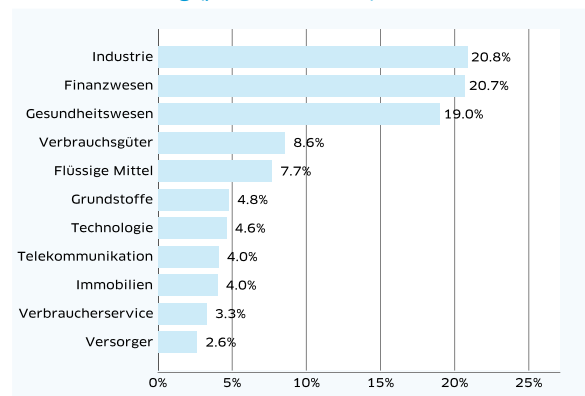
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 23.01.2019)



### Wertentwicklung (per 23.01.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	5.7% / 6.5%
Seit Jahresanfang	5.7% / 6.5%
1 Jahr	-3.9% / -4.6%
3 Jahre p.a.	9.1% / 7.1%
5 Jahre p.a.	8.1% / 5.5%
Seit Lancierung p.a.	11.1% / 8.7%

### Sektoraufteilung (per 23.01.2019)



### Grösste Positionen (per 23.01.2019)

1	Roche	9.6%
2	Novartis	9.4%
3	Nestle	8.5%
4	ABB	3.9%
5	Zurich Insurance Group	3.8%
6	Swiss Re	3.4%
7	LafargeHolcim	3.1%
8	Logitech	3.1%
9	Partners Group	2.9%
10	Swisscom	2.7%
11	EMS-Chemie	2.4%
12	SGS	2.4%
13	Givaudan	2.3%
14	Liechtensteinische Landesbank	2.2%
15	Cembra Money Bank	2.2%

## 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 30 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 langfristig orientierten, aktiven Anlagestil. Die Titelselektion basiert auf der Kombination von fundamentalen Gesellschaftsanalysen mit einem eigenen Dividendenanalyse-Tool. Wesentliche ESG-Aspekte und makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

## Depostruktur (per 23.01.2019)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'657.09
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 442 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	37

## Kennzahlen 3 Jahre (per 23.01.2019)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.2%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.8%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	49.7%

\* 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 28.12.2018.

## 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 30.11.2017</b>	1.02%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB 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 23.01.2019)

	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%	-0.0%	2.9%	-3.3%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-7.0%
<b>2019</b>	5.7%												5.7%

\* 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.