

## zMonthly Dezember 17

### Starkes Jahr für Schweizer Aktien

Die Märkte liessen im Dezember nichts anbrennen und setzten den Aufwärtstrend der letzten Monate fort. Angeführt von den amerikanischen Börsen konnte auch der Schweizer Markt im Verlauf des Monats neue Jahreshöchststände verbuchen. Getragen wurde diese Entwicklung einmal mehr von soliden Konjunkturdaten. Vor diesem Hintergrund überraschte nicht, dass sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank EZB die Wachstumsprognosen für die kommenden Jahre anhoben. Daneben wagten die Währungshüter keine Experimente und erfüllten die Erwartungen der Marktteilnehmer in Bezug auf die Geldpolitik. So erhöhte das Fed den Leitzins um weitere 0.25 Prozentpunkte und stellte für das nächste Jahr drei Zinsschritte in Aussicht. Die EZB wiederum belies die Zinsen unverändert, was kaum Reaktionen an den Märkten auslöste. Die geplante Übernahme der Goldbach Group durch Tamedia war für uns ein logischer Schritt, aber vom Zeitpunkt her überraschend. Die Aktie der Tamedia legte am Tag der Bekanntgabe deutlich zu. Gleichentags informierte die LLB, dass sie durch die Übernahme einer Wiener Privatbank ihre Präsenz in Österreich stärken will, was bei den Anlegern ebenfalls auf Anklang stiess. Das Jahr 2017 hat bezüglich Performance die kühnsten Erwartungen übertroffen. In nur gerade zwei Monaten verzeichnete der Swiss Performance Index eine negative Rendite. Die Volatilität befand sich während des ganzen Jahres auf sehr tiefem Niveau, und ein zwischenzeitlicher Rücksetzer im August betrug nur knapp 4%. Letztlich resultierte für den Fund mit einer Performance von +17.5% (SPI +19.9%) das zweitbeste Ergebnis seit der Lancierung vor fünf Jahren.

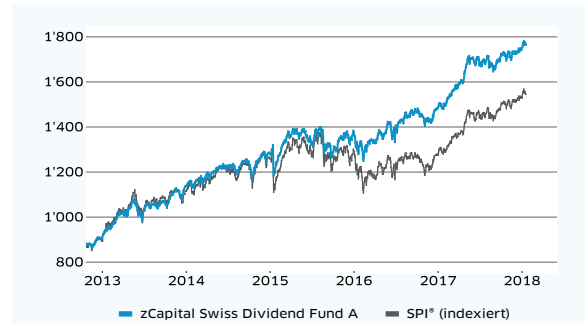
### Ruhiger Handelsmonat

Im Dezember tätigten wir nur wenige Transaktionen. Wir erhöhten die Gewichtungen in Inficon, Novartis, ABB, Helvetia und Roche. Gewinne realisierten wir bei Kühne+Nagel und SGS.

### Guter Start ins neue Jahr erwartet

Es besteht ein breiter Konsens, dass auch 2018 ein gutes Aktienjahr werden dürfte. Dabei stellen sich folgende Fragen: Wird die bewährte «buy-the-dip»-Strategie weiterhin erfolgreich sein, werden die Gewinnerwartungen erfüllt oder geht die Bewertungsexpansion in die nächste Runde? Vieles hängt davon ab, wie lange die Zinsen noch tief bleiben. Je länger der globale Aufschwung dauert, desto grösser werden die Inflationsrisiken. Erste Anzeichen zeigen sich bei den Produzentenpreisen. In diesem Umfeld kommen nebst dem Fed auch andere Zentralbanken unter Druck, die Geldpolitik zu normalisieren. Wie sich höhere Zinsen auf die Preise für die global stolz bewerteten Vermögensanlagen auswirken würden, bleibt abzuwarten. Kurzfristig interessiert sich der Markt kaum dafür. Die Erfahrung zeigt, dass sich ein starker Trend aus dem Vorjahr oft im ersten Quartal des neuen Jahres fortsetzt. Deshalb gehen wir von einem guten Start ins neue Aktienjahr aus.

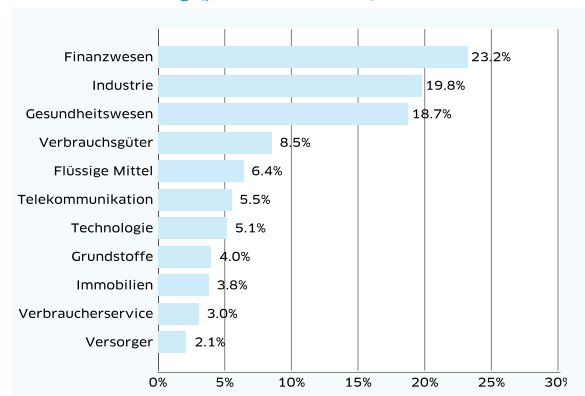
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 18.01.2018)



### Wertentwicklung (per 18.01.2018)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.4% / 1.1%
Seit Jahresanfang	1.4% / 1.1%
1 Jahr	18.7% / 19.7%
3 Jahre p.a.	14.2% / 11.7%
5 Jahre p.a.	13.2% / 9.9%
Seit Lancierung p.a.	14.1% / 11.2%

### Sektoraufteilung (per 18.01.2018)



### Grösste Positionen (per 18.01.2018)

1	Novartis	9.5%
2	Roche	9.2%
3	Nestle	8.5%
4	ABB	4.7%
5	Swiss Re	4.3%
6	Zurich Insurance Group	3.8%
7	VAT Group	3.3%
8	Logitech	3.2%
9	Swisscom	3.1%
10	Partners Group	3.1%
11	Givaudan	2.7%
12	Adecco	2.5%
13	GAM	2.5%
14	Sunrise	2.4%
15	PSP Swiss Property	2.1%

## 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 25 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 aktiven Anlagestil. Die Titelselektion basiert auf der Kombination von fundamentaler Gesellschaftsanalyse mit einem eigenen Dividendenanalyse-Tool. Dabei werden systematisch Risiken von Dividendenaktien geprüft, die Corporate Governance beurteilt und Anlageopportunitäten ermittelt.

## Depostruktur (per 18.01.2018)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'765.13
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 433 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.6%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	36

## Kennzahlen 3 Jahre (per 18.01.2018)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.7%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.7
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.4%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	49.2%

\* 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 29.12.2017.

## 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 31.05.2017</b>	1.01%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LB(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 18.01.2018)

	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>	1.4%												1.4%

\* 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 (BHF-BANK 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.