

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 verstimmte 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 im Dezember für Schlagzeilen. So mussten die nicht im Portfolio vertretenen Implanetia und Autoneum innerhalb weniger Monate die Prognosen erneut nach unten anpassen. Es herrschte breiter Verkaufsdruck. Zu den wenigen Aktien, die den Monat im Plus schlossen, gehörten Inficon und Georg Fischer. Der Dezember wurde zu einem der schlechtesten Börsenmonate seit Bestehen des Fonds (Fund -5.8%, SPI Extra -6.7%). Die Anfang Oktober eingesetzte scharfe Korrektur sorgte dafür, dass der Fund mit -14.4% (SPI Extra -17.2%) das schwächste Jahr seit 2011 verzeichnen musste.

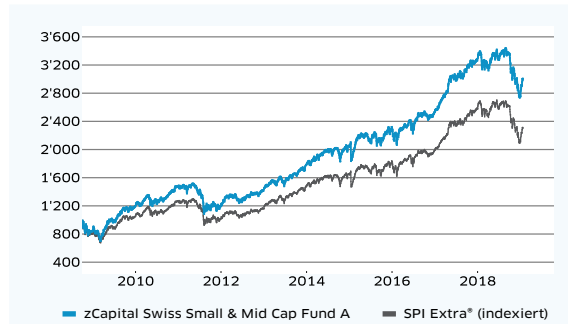
Portfolioanpassungen

Rücknahmen konnten wir grösstenteils aus dem hohen Cashbestand bedienen. Wir realisierten Gewinne bei defensiven Aktien wie Lindt, PSP Swiss Property, BKW und Sunrise. Erhöht haben wir die Engagements in Galenica, Vontobel, Partners Group, Temenos und Logitech.

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.

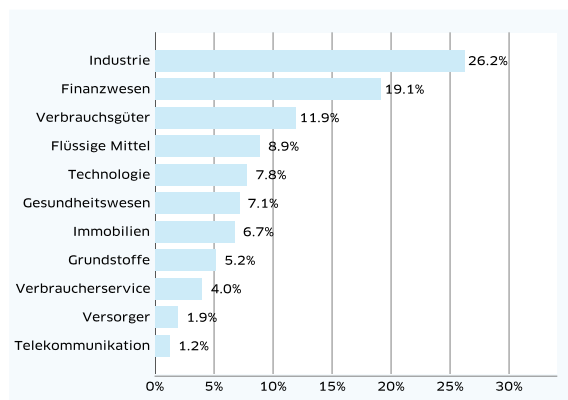
Wertentwicklung seit Lancierung (per 23.01.2019)



Wertentwicklung (per 23.01.2019)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	7.7% / 8.2%
Seit Jahresanfang	7.7% / 8.2%
1 Jahr	-11.4% / -14.0%
3 Jahre p.a.	11.3% / 10.4%
5 Jahre p.a.	10.5% / 8.8%
10 Jahre p.a.	14.0% / 11.7%
Seit Lancierung p.a.	11.3% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 23.01.2019)



Grösste Positionen (per 23.01.2019)

1	Partners Group	6.5%
2	Schindler	6.4%
3	Lindt & Sprüngli	5.8%
4	Baloise	4.7%
5	Logitech	3.8%
6	Straumann	3.4%
7	Kühne + Nagel	3.1%
8	Temenos	2.9%
9	Barry Callebaut	2.8%
10	EMS-Chemie	2.7%
11	PSP Swiss Property	2.7%
12	Clariant	2.5%
13	Flughafen Zürich	2.3%
14	Sonova	2.3%
15	Helvetia	2.2%

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 23.01.2019)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 3'004.96
Total Fondsvermögen	CHF 805 Mio.
Investitionsgrad	91.1%
Anzahl Gesellschaften	56

Kennzahlen 3 Jahre (per 23.01.2019)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.8% / 12.2%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	0.5

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	4534164 / CH0045341648
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Morningstar-Rating	★★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
Ausgabekommission / Rücknahmekommission	Keine / 0.4% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2017	1.51%
Soft Closing	Die Anlagestrategie des Fonds unterliegt Kapazitätsbeschränkungen. Deshalb ist der Fonds für neue Investoren geschlossen.
Zeichnungen und Rücknahmen	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.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 23.01.2019)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fund	-14.5%	40.2%	23.4%	-18.4%	17.8%	26.0%	15.2%	12.8%	9.3%	29.0%	-14.4%	7.7%
SPI Extra®	-18.5%	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	8.2%

Monatliche Wertentwicklung (per 23.01.2019)

2019	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	7.7%												7.7%
SPI Extra®	8.2%												8.2%