

## zMonthly Dezember 24

### Zinsausblick der US-Notenbank sorgt für Turbulenzen

Die amerikanischen und einzelne europäische Börsen legten anfangs Monat weiter zu und markierten abermals neue Rekordmarken. Der Schweizer Aktienmarkt hingegen kam nicht auf Touren und trat mehr oder weniger auf der Stelle. Dabei half auch die Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank nicht. Entgegen den Erwartungen vollzog die SNB einen grossen Zinsschritt von einem halben Prozentpunkt und begründete dies mit dem Rückgang des Inflationsdrucks. Wesentlich heftiger reagierten die Anleger auf die Sitzung der US-Zentralbank. Dabei sorgte weniger die Zinssenkung von 25 Basispunkten als vielmehr der Ausblick für Verunsicherung. Bis Ende 2025 werden nur noch zwei Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Bisher waren die Marktakteure von drei Zinsschritten ausgegangen. Die US-Börsen verzeichneten im Nachgang zum Fed-Meeting den grössten Tagesverlust seit den Turbulenzen von Anfang August, und die Jahresrendrally ist für einmal ausgeblieben. Die vom Lebensversicherer Swiss Life präsentierten neuen Strategieziele bis 2027 konnten die Anleger nicht vollends überzeugen und führten zu Gewinnmitnahmen bei der Aktie. Demgegenüber reagierten die Investoren beim nicht im Fund gehaltenen Pharmaauftragsfertiger Lonza positiv auf die neuen Wachstumsziele und die strukturellen Anpassungen. Im abgelaufenen Kalenderjahr legte der MSCI World-Index in CHF um 29% zu. Diese beeindruckende Entwicklung war wiederum zu einem grossen Teil den «Magnificent Seven»-Aktien in den USA zu verdanken. Der Schweizer Aktienmarkt wurde durch die schwache Kursentwicklung einzelner Indexschwergewichte zurückgebunden (SPI +6.2%). Der Fund gewann im Jahresvergleich 9.0%.

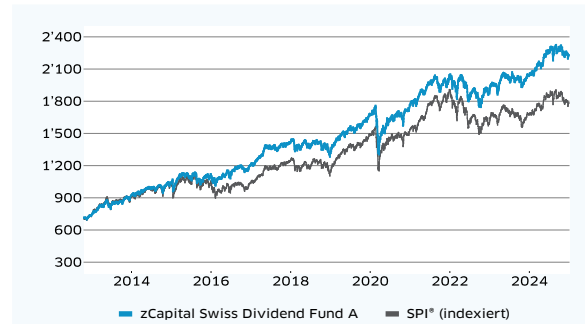
### Zukäufe bei Big Caps

Im Berichtsmonat haben wir die Engagements bei Novartis, Roche, Nestlé, Givaudan, VAT Group, Logitech, BKW und Baloise erhöht. Bei ABB, Swiss Re und Julius Bär wurden Gewinne realisiert.

### Trump 2.0 sorgt für Unsicherheiten

Am 20. Januar 2025 wird Donald Trump zum zweiten Mal als Präsident der Vereinigten Staaten vereidigt. Seit seiner Wahl anfangs November sind die Erwartungen an seine «America First»-Politik stark gestiegen. Trumps Wirtschaftspolitik ist aber mit Widersprüchen durchsetzt, und die protektionistische Agenda wird tendenziell inflationäre Nebenwirkungen mit sich bringen. Entsprechend sind die Zinsen für 10-jährige US-Staatsanleihen im Dezember um 40 Basispunkte auf 4.6% gestiegen und der US-Dollar neigt zur Stärke. Diese Fakten werden die Aktienmärkte nicht unberührt lassen. Vor allem der heissgelaufenen amerikanischen Börse dürfte nach dem Motto «Buy the rumor, sell the fact» ein schwieriger Start ins neue Jahr bevorstehen. Die massive relative Underperformance europäischer Aktien könnte damit einen Wendepunkt erreichen. Wir werden uns auch im neuen Jahr auf unsere fundamentale Research-Arbeit fokussieren.

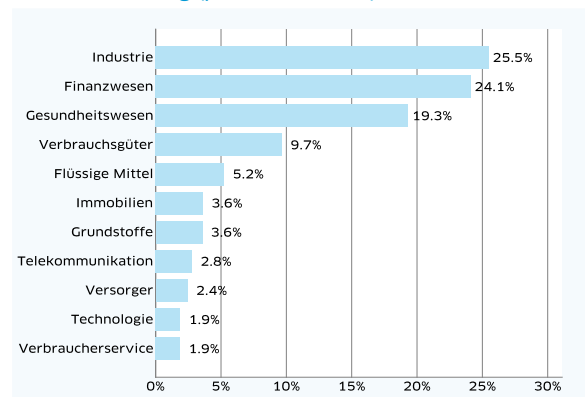
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2024)



### Wertentwicklung (per 30.12.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.1% / -1.3%
Seit Jahresanfang	9.0% / 6.2%
1 Jahr	9.0% / 6.2%
3 Jahre p.a.	3.1% / -2.0%
5 Jahre p.a.	6.0% / 3.8%
10 Jahre p.a.	7.9% / 5.7%
Seit Lancierung p.a.	9.8% / 7.8%

### Sektoraufteilung (per 30.12.2024)



### Grösste Positionen (per 30.12.2024)

1	Roche	9.7%
2	Nestle	9.7%
3	Novartis	9.6%
4	ABB	5.6%
5	Zurich Insurance Group	5.3%
6	Holcim	3.8%
7	Swiss Re	3.3%
8	Givaudan	3.0%
9	Swisscom	2.8%
10	SGS	2.7%
11	Julius Baer	2.6%
12	Baloise	2.4%
13	DKSH	2.2%
14	Sulzer	2.1%
15	Accelleron	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 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.

## Depotstruktur (per 30.12.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'229.45
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 701 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.8%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	34

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2024)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.8%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.7%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	60.2%

\* 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 30.12.2024.

## 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>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	Keine
<b>Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2024</b>	1.01%
<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 30.12.2024)

	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>	6.2%	3.4%	1.5%	3.7%	-1.3%	3.1%	0.4%	0.4%	2.0%	1.3%	1.9%	1.8%	27.1%
<b>2020</b>	0.7%	-6.9%	-6.4%	5.2%	3.0%	2.3%	-0.5%	2.9%	0.2%	-5.1%	8.5%	2.8%	5.7%
<b>2021</b>	-0.3%	-0.1%	6.2%	0.4%	2.5%	2.3%	1.3%	1.5%	-5.4%	2.4%	-0.8%	4.9%	15.3%
<b>2022</b>	-2.7%	-1.8%	2.9%	1.3%	-3.5%	-6.1%	3.8%	-2.1%	-5.0%	4.7%	3.2%	-2.0%	-7.9%
<b>2023</b>	4.4%	-0.4%	1.3%	3.5%	-1.1%	0.5%	1.2%	-1.8%	-0.1%	-3.2%	3.1%	1.7%	9.2%
<b>2024</b>	1.1%	1.1%	3.7%	-1.5%	4.9%	0.3%	2.5%	0.7%	-1.1%	-2.7%	0.9%	-1.1%	9.0%

\* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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 Kollektivanlagegesetz 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. Die rechtlichen Fondsdokumente 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 SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Ombudsstelle ist die Finanzombudsstelle Schweiz (FINOS). 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.