

zMonthly November 23

Märkte im Risk-on-Modus

Der Sturm an den Zinsmärkten hat sich zu Monatsbeginn merklich gelegt. Schwächer als erwartete Industriedaten und ein sich abkühlender US-Arbeitsmarkt führten zu einer deutlichen Entspannung bei den Renditen von Staatsanleihen, was die Aktienmärkte regelrecht beflügelte. Fed-Chef Jerome Powell sorgte mit seiner Aussage, er sei nicht überzeugt, dass das Zinsniveau restriktiv genug sei, um die Inflation zu besiegen, nur für einen kurzen Dämpfer. Die Veröffentlichung der US-Inflationszahlen für den Monat Oktober gab den Börsen einen weiteren kräftigen Schub. Mit den leicht unter den Erwartungen ausgefallen Preisdaten sahen viele Marktteilnehmer den Zinshöhepunkt als erreicht an. In der Folge gaben die Kapitalmarktzinsen weiter nach, und die Sorglosigkeit an den Aktienmärkten – gemessen am Volatilitätsindex VIX – erreichte ihren vorläufigen Tiefpunkt. Einige Börsenindizes notierten nach der Kursrally wieder nahe an den bisherigen Jahreshöchstständen. Der KomponentenhHersteller Lem konnte das beste Halbjahr seiner Geschichte erzielen. Trotz rückläufigem Auftragseingang bleibt der mittelfristig positive Trend intakt. Die Privatbank Julius Bär musste neben einer schleppenden operativen Entwicklung eine Zunahme der Kreditrückstellungen vermelden und geriet in den Abwärtssog der Signa-Insolvenz. Der Versicherer Baloise rechnet aufgrund überdurchschnittlich vieler Grossschäden mit einer deutlich höheren Schadenbelastung für das Gesamtjahr. Der Fund legte im November 3.1% zu (SPI +4.6%).

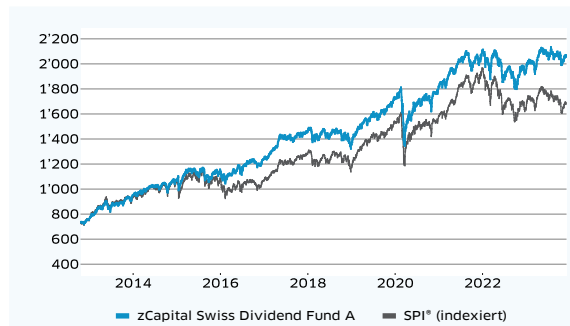
Zukäufe bei Large Caps

Im Berichtsmonat haben wir bei Novartis, Roche, Nestlé, Swisscom, Holcim und ABB zugekauft. Auf der Gegenseite wurden die Positionen in VAT Group, Swiss Re und Logitech leicht reduziert.

Widersprüchliche Marktsignale

Schwächer als erwartete US-Konjunkturdaten und ein sinkender US-Dollar bestätigen unser Basisszenario einer Rezession in Amerika im Verlauf des nächsten Jahres. Viele Marktteilnehmer setzen derzeit auf ein «Soft Landing» mit mehreren Zinssenkungen im Jahr 2024. Angesichts der steigenden längerfristigen Inflationserwartungen der Konsumenten und des Auftrags an das Fed, die Inflation nachhaltig in den Zielkorridor von unter 2% zu drücken, dürfte dies jedoch ein eher unrealistisches Szenario sein. Erst im Falle einer deutlichen konjunkturellen Abkühlung wären solch aggressive Zinssenkungen vorstellbar. Dann würden die Märkte allerdings in eine Phase sinkender Gewinnschätzungen eintreten, was in der Vergangenheit mehrheitlich zu tieferen Aktienkursen geführt hat. Bis zum Jahresende erwarten wir keine grösseren Ausschläge mehr und halten deshalb an unserer Positionierung fest.

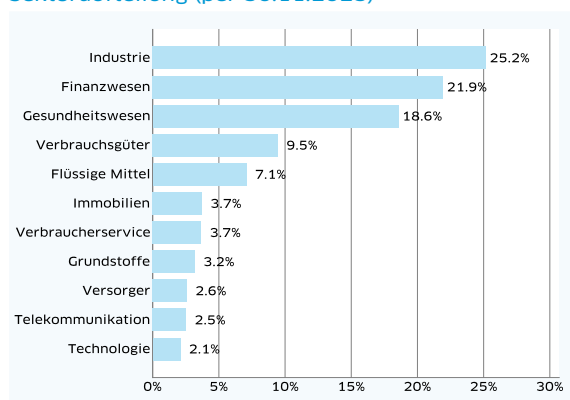
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.11.2023)



Wertentwicklung (per 30.11.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.1% / 4.6%
Seit Jahresanfang	7.4% / 3.7%
1 Jahr	5.2% / 0.3%
3 Jahre p.a.	5.4% / 3.1%
5 Jahre p.a.	7.7% / 6.2%
10 Jahre p.a.	8.3% / 6.1%
Seit Lancierung p.a.	9.7% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 30.11.2023)



Grösste Positionen (per 30.11.2023)

1	Nestle	9.4%
2	Novartis	9.3%
3	Roche	9.1%
4	ABB	5.4%
5	Zurich Insurance Group	4.2%
6	Holcim	3.9%
7	Swiss Re	3.4%
8	Swisscom	2.5%
9	Givaudan	2.5%
10	SGS	2.4%
11	PSP Swiss Property	2.3%
12	Accelleron	2.2%
13	Logitech	2.1%
14	Swiss Life	2.1%
15	Inficon	2.0%

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 30.11.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'071.51
Total Fondsvermögen	CHF 548 Mio.
Investitionsgrad	92.9%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.11.2023)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.9%
Anteil Large Caps am Portfolio	57.6%

* 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 30.11.2023.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	19466655 / CH0194666555
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPDIV SW Equity / 19466655.S
Benchmark	Swiss Performance Index SPI*
Morningstar-Rating	★★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1% p.a.
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2023	1.01%
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
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

Monatliche Wertentwicklung (per 30.11.2023)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012										-0.9%*	1.6%	1.5%	2.2%*
2013	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%
2014	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%
2015	-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%
2016	-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%
2017	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%
2018	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%
2019	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%
2020	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%
2021	-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%
2022	-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%
2023	4.4%	-0.4%	1.3%	3.5%	-1.1%	0.5%	1.2%	-1.8%	-0.1%	-3.2%	3.1%		7.4%

* 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 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. 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 Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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.