

zMonthly August 22

Klare Worte von Fed-Chef Powell

Die globalen Aktienmärkte starteten uneinheitlich in den August. Während die US-Börsen bis Monatsmitte den Schwung des Vormonats mitnahmen und die Kursgewinne weiter ausbauten, bewegte sich der Schweizer Markt in einem engen Band seitwärts. Die Anleger reagierten zunächst erfreut über die etwas tiefer als erwartet ausgefallenen Inflationszahlen in Amerika. Dadurch wurde die Hoffnung geweckt, die US-Notenbank könnte das Tempo der Zinserhöhungen drosseln und bereits im nächsten Jahr die Leitzinsen wieder senken. In Europa bleibt die Situation an der Teuerungsfront angespannt. In Grossbritannien beispielsweise stiegen die Konsumentenpreise im Juli mit 10.1% erstmals seit 40 Jahren doppelstellig. Vor diesem Hintergrund werden sowohl die Bank of England als auch die EZB nicht umhinkommen, die Leitzinsen deutlich anzuheben. Einen Vorgeschmack, was das für die Aktienmärkte bedeuten könnte, lieferte die Rede von Jerome Powell am jährlichen Notenbank-Symposium in Jackson Hole. Er machte klar, dass sich die Finanzmärkte auf eine restriktivere Geldpolitik einstellen müssen. Damit wurden die Hoffnungen auf eine baldige Kehrtwende des Fed zunichte gemacht. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend negativ. Die beiden Versicherer Zurich Insurance Group und Swiss Life präsentierten solide Ergebnisse für das erste Halbjahr, was für steigende Kurse sorgte. Der Pharmakonzern Novartis will im Verlauf des nächsten Jahres die Generikasperte Sandoz als eigenständiges Unternehmen abspalten. Der Fund büsste im August -2.1% ein (SPI -3.1%).

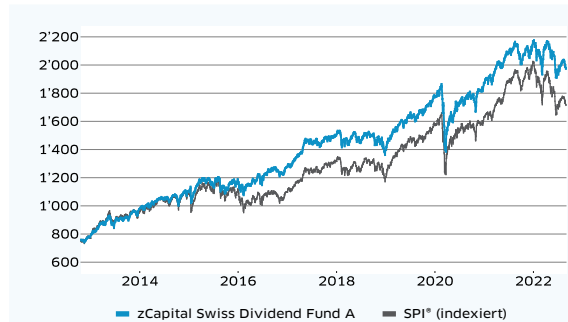
Portfolioanpassungen

Wir haben die Positionen in Roche, Swisscom, Baloise und Galenica leicht erhöht. Auf der anderen Seite wurden die Engagements bei St. Galler KB, BCV und Zurich Insurance Group etwas reduziert.

Strompreise werden zu einem Belastungsfaktor

Die Energiekrise in Europa hat auch die Schweiz erreicht. Während die Privatkunden im nächsten Jahr mit durchschnittlichen Preissteigerungen von 30% konfrontiert sind, kann es Firmen im freien Markt hart treffen. Wer den Strom nicht schon über längerfristige Verträge eingekauft hat, muss aktuell für das Jahr 2023 bis zehnmal mehr bezahlen als für das laufende Jahr. Dies dürfte für viele Firmen zu einer echten Belastung werden und auf die Betriebsmarge drücken, falls die höheren Preise nicht an die Kunden weitergegeben werden können. Ein Unsicherheitsfaktor stellt auch die zukünftige Lohnentwicklung dar. Vielerorts herrscht Vollbeschäftigung, womit die Arbeitnehmer eine starke Verhandlungsmacht haben. In Amerika und neuerdings auch in Europa muss mit stark steigenden Löhnen gerechnet werden. Die Volatilität an den Aktienbörsen dürfte hoch und die Handelsvolumen tief bleiben.

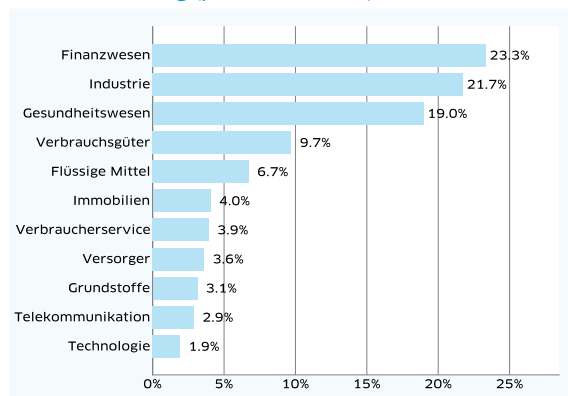
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2022)



Wertentwicklung (per 31.08.2022)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.1% / -3.1%
Seit Jahresanfang	-8.3% / -14.8%
1 Jahr	-7.5% / -12.2%
3 Jahre p.a.	6.2% / 5.1%
5 Jahre p.a.	6.6% / 6.6%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.6%

Sektoraufteilung (per 31.08.2022)



Grösste Positionen (per 31.08.2022)

1	Nestle	9.7%
2	Roche	9.5%
3	Novartis	9.4%
4	Zurich Insurance Group	5.0%
5	ABB	4.4%
6	Holcim	3.0%
7	BKW	3.0%
8	Swisscom	2.9%
9	Julius Baer	2.7%
10	Swiss Life	2.7%
11	SGS	2.4%
12	Burkhalter	2.2%
13	Kühne + Nagel	2.2%
14	PSP Swiss Property	2.1%
15	DKSH	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 31.08.2022)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'977.25
Total Fondsvermögen	CHF 450 Mio.
Investitionsgrad	93.3%
Anzahl Gesellschaften	34

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2022)

Volatilität Fund p.a.	14.7%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.9%
Anteil Large Caps am Portfolio	56.3%

* 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 31.08.2022.

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 30.11.2021	1.00%
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 31.08.2022)

	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%					-8.3%

* 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. 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.