

## zMonthly April 23

### Aufgehellte Stimmung

Nachdem im März innerhalb weniger Tage weltweit vier Banken kollabiert waren, hellte sich die Gemütslage an den Finanzmärkten im April erstaunlich schnell auf. Die Anleger betrachteten die Zusammenbrüche als isolierte Einzelfälle und nicht als den Beginn einer weit um sich greifenden Bankenkrise. Selbst der leichte Anstieg der Kerninflationen in den USA und in der Eurozone vermochte den Optimismus an den Börsen nicht zu dämpfen. Diverse europäische Aktienindizes erreichten im Berichtsmonat neue Jahreshöchststände. Erfreuliche Konjunkturdaten, tiefere Energiepreise, eine fortschreitende Entspannung der Lieferketten sowie eine bislang zufriedenstellende Berichtssaison sorgten für Rückenwind. In der Schweiz entwickelten sich die Large Caps dank der überdurchschnittlichen Performance der Indexschwergewichte besser als das Gros der Nebenwerte. Beim Lift- und Rolltreppenhersteller Schindler nahmen die Investoren die positive Margenentwicklung wohlwollend auf. Der Industriekonzern ABB ist fulminant ins aktuelle Geschäftsjahr gestartet und hat die Erwartungen auf allen Stufen übertroffen. Zudem wurde die Umsatzprognose für 2023 angehoben. Die Quartalszahlen des Zementkonzerns Holcim lagen einmal mehr über den Schätzungen der Analysten. Die Guidance für Umsatz und Betriebsgewinn im laufenden Jahr wurde ebenfalls nach oben angepasst. Der Fund legte im April 3.5% zu (SPI +3.6%).

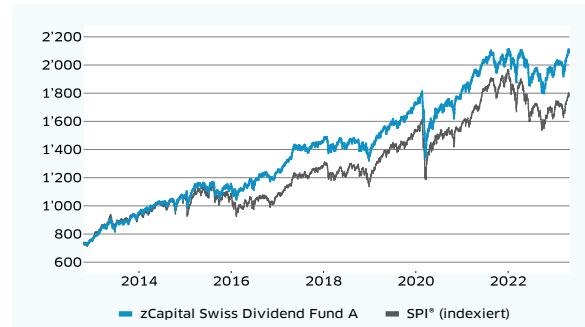
### Gewinnmitnahmen

Nach den teilweise deutlichen Kursavancen haben wir die Positionen in BKW, VAT Group und Burkhalter etwas reduziert und Gewinne realisiert. Im Gegenzug wurden die Engagements in In-figon, Roche, SGS und Romande Energie aufgestockt.

### Kerninflation ist das Problem der Zentralbanken

Die Wirtschaft läuft in Amerika und teilweise auch in Europa besser als erwartet. Die starken Zwischenberichte der US-Konzerne deuten auf einen weiterhin robusten Privatkonsum hin. In einer Phase von Vollbeschäftigung und Fachkräftemangel ist dies nicht überraschend. In vielen Ländern gibt es mehr offene Stellen als Arbeitslose und die Löhne steigen, um die Inflation auszugleichen. Die Unternehmen müssen die Preise anheben, um die höheren Kosten wiederum zu kompensieren. Die Lohn-Preis-Spirale schlägt sich bereits in der hartnäckigen Kerninflation nieder, die im März in Europa bei 5.7% und in Amerika bei 5.6% lag. Beide Werte waren über den Erwartungen der Ökonomen. Für die Fed und die EZB sind diese Kerninflationen inakzeptabel. Wir gehen deshalb davon aus, dass die Zinsen so lange steigen werden, bis entweder die Arbeitslosenzahlen rasch zunehmen oder die Finanzmärkte deutlich korrigieren. Die Erwartungen erster Zinssenkungen in den USA in der zweiten Jahreshälfte 2023 erachten wir als zu optimistisch. SNB-Präsident Thomas Jordan hat klar signalisiert, dass die Preisstabilität oberste Priorität hat. Die Zinsen in der Schweiz dürften somit ebenfalls ansteigen.

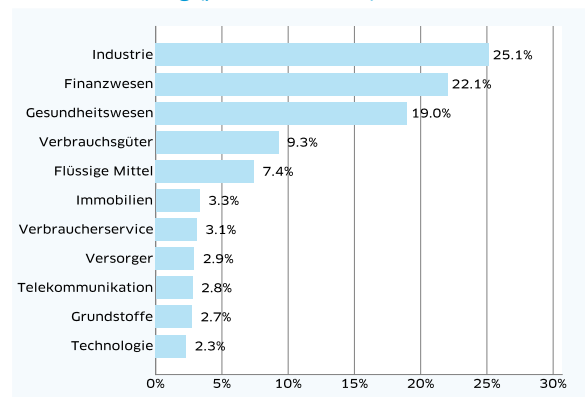
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.04.2023)



Wertentwicklung (per 28.04.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.5% / 3.6%
Seit Jahresanfang	9.0% / 9.7%
1 Jahr	1.5% / -2.9%
3 Jahre p.a.	9.2% / 7.3%
5 Jahre p.a.	7.7% / 7.5%
10 Jahre p.a.	9.3% / 7.4%
Seit Lancierung p.a.	10.5% / 8.8%

Sektoraufteilung (per 28.04.2023)



Grösste Positionen (per 28.04.2023)

1	Novartis	9.6%
2	Roche	9.2%
3	Nestle	9.2%
4	ABB	5.2%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Holcim	3.6%
7	Swiss Re	2.9%
8	Swisscom	2.8%
9	Julius Baer	2.7%
10	Swiss Life	2.6%
11	SGS	2.4%
12	Logitech	2.3%
13	BKW	2.2%
14	DKSH	2.1%
15	Burkhalter	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 28.04.2023)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'102.88
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 554 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.6%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	34

## Kennzahlen 3 Jahre (per 28.04.2023)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	11.9%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.6%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	54.9%

\* 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 28.04.2023.

## 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 30.11.2022</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 28.04.2023)

	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%									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 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.