

zMonthly Mai 23

Künstliche Intelligenz im Rampenlicht

Die globalen Aktienmärkte bewegten sich vorerst in einer engen Bandbreite. Sowohl die US-Notenbank als auch die Europäische Zentralbank haben die Leitzinsen wie erwartet weiter angehoben. Fed-Chef Jerome Powell liess in der Pressekonferenz jedoch durchblicken, dass die Wahrscheinlichkeit einer Pause beim Zinserhöhungszyklus gestiegen sei. Das Wachstum in den Vereinigten Staaten ist ins Stocken geraten, was erneut Rezessionsängste aufkommen liess. Die staatlich orchestrierte Übernahme der First Republic Bank durch JPMorgan zeigte auf, dass die Bankenkrise noch nicht ausgestanden ist. Für zusätzliches Unbehagen sorgte das politische Gezänk um die Schuldenobergrenze in den USA. Finanzministerin Janet Yellen warnte vor einem möglichen Zahlungsausfall der Regierung. Die Aussichten, dass beide Kammern des US-Kongresses dem Gesetzesentwurf zur Aussetzung der Schuldenobergrenze zustimmen werden, stärkte jedoch die Zuversicht der Marktteilnehmer, und diverse Aktienindizes erzielten in der zweiten Monatshälfte neue Jahreshöchststände. Am Ende der Berichtsperiode führte das Thema Künstliche Intelligenz (KI) zu einer Rally im Technologiesektor. Auslöser war die massive Erhöhung der Umsatzprognose durch den US-Hochleistungschipentwickler Nvidia. In unserem Universum profitierten VAT Group und Inficon ebenfalls von der KI-Begeisterung und verzeichneten deutliche Kursavancen. Julius Bär flossen in den ersten vier Monaten deutlich weniger Neugelder zu als erwartet, was den Aktienkurs belastete. Der Fund verlor im Mai 1.1% (SPI -1.9%).

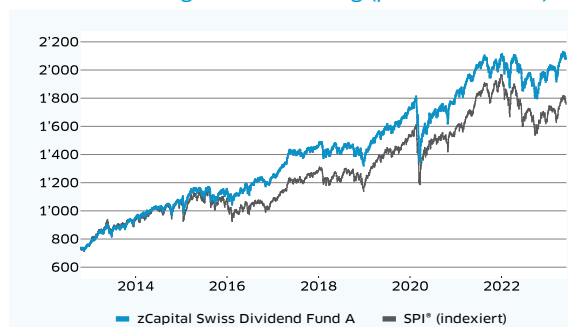
Luzerner KB neu im Portfolio

Bei der Luzerner Kantonalbank nutzten wir die im Rahmen der Kapitalerhöhung erfolgte Kurskorrektur und bauten erstmals eine Position auf. Weitere Zukäufe tätigten wir bei Roche, SGS, Swiss Re und DKSH. Die Engagements in Logitech, EMS-Chemie, ABB, BKW und Swisscom haben wir etwas reduziert.

China erholt sich nur langsam von der Pandemie

Nach der abrupten Aufhebung aller Covid-Massnahmen im Dezember 2022 setzten die Märkte auf eine rasante Erholung der chinesischen Wirtschaft im laufenden Jahr. Diese Hoffnungen werden enttäuscht. In Gesprächen mit Firmenvertretern hören wir fast unisono, dass sich die Erwartungen bisher nicht erfüllt haben. Viele chinesische Firmen zögern mit grösseren Bestellungen, und die Konsumenten halten sich zurück, weil die Stimmung schlecht ist und die Jugendarbeitslosigkeit bei fast 20% liegt. Zudem sind laut Berichten fast drei Viertel der chinesischen Haushalte überschuldet. Auch der Immobilienmarkt dürfte in Zukunft aufgrund der unzähligen leerstehenden Wohnungen und der sinkenden Preise kein Wachstumsmotor mehr sein. Weiter sind viele Provinzregierungen und Städte knapp bei Kasse. Somit besteht nur die kleine Hoffnung auf einen Stimulus der Zentralregierung in Peking. China bleibt trotz der tieferen Wachstumsprognosen für viele Schweizer Firmen ein bedeutender Markt. Wir werden die Situation weiterhin genau beobachten, sind jedoch bei Investitionen in Firmen mit einem überdurchschnittlichen Umsatzanteil in China vorsichtig.

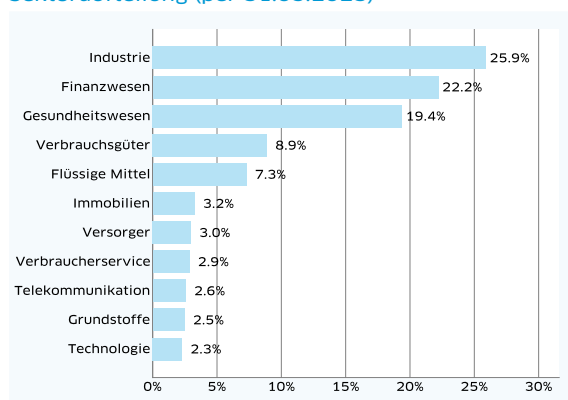
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.05.2023)



Wertentwicklung (per 31.05.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.1% / -1.9%
Seit Jahresanfang	7.8% / 7.7%
1 Jahr	3.4% / -0.9%
3 Jahre p.a.	8.3% / 6.5%
5 Jahre p.a.	8.1% / 7.8%
10 Jahre p.a.	9.1% / 7.0%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 31.05.2023)



Grösste Positionen (per 31.05.2023)

1	Roche	9.9%
2	Novartis	9.3%
3	Nestle	8.8%
4	ABB	5.3%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Holcim	3.5%
7	Swiss Re	3.1%
8	SGS	2.6%
9	Swisscom	2.5%
10	Julius Baer	2.4%
11	Swiss Life	2.4%
12	BKW	2.3%
13	Logitech	2.2%
14	VAT Group	2.1%
15	DKSH	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 31.05.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'079.48
Total Fondsvermögen	CHF 546 Mio.
Investitionsgrad	92.7%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.05.2023)

Volatilität Fund p.a.	11.6%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.7%
Anteil Large Caps am Portfolio	54.5%

* 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 31.05.2023.

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 30.11.2022	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 31.05.2023)

	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%								7.8%

* 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.