

zMonthly Juni 23

Weitere Zinserhöhungen in der Pipeline

Die globalen Finanzmärkte starteten im Juni mit Kursgewinnen. Der Disput um die Schuldenobergrenze in den USA konnte beigelegt und somit ein möglicher Zahlungsausfall abgewendet werden. Für zusätzlichen Optimismus sorgten starke US-Arbeitsmarktdaten. Die Zahl der Beschäftigten hat im Mai die Erwartungen des Marktes klar übertroffen. Im Anschluss standen die Sitzungen der wichtigsten Zentralbanken auf der Agenda. Die US-Notenbank legte nach zehn Zinserhöhungen in Folge eine Pause ein und beliess die Leitzinsspanne wenig überraschend zwischen 5% und 5.25%. Die Europäische Zentralbank hingegen vollzog einen weiteren Zinsschritt um 0.25% auf 4% und machte gleichzeitig klar, dass eine nächste Erhöhung im Juli äusserst wahrscheinlich sei. Auch die Schweizerische Nationalbank passte den Leitzins um 0.25% auf 1.75% an. Eine weitere Anhebung auf 2% dürfte im September folgen. Dessen ungeachtet erreichten mehrere Börsenindizes neue Jahres- oder gar Allzeithochstände. Schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone trübten die Stimmung gegen Monatsende jedoch etwas ein. In der Schweiz mussten einige Unternehmen Gewinnwarnungen aussprechen. Der nicht im Portfolio gehaltene Derivatespezialist Leonteq erlitt einen Einbruch im Handelsgeschäft, was den Jahresgewinn massiv schmälern wird. Auch der überraschende und sofortige Rücktritt des Logitech-CEO Bracken Darrell wurde vom Markt negativ aufgenommen. Der Fund legte im Juni wie der SPI um 0.5% zu.

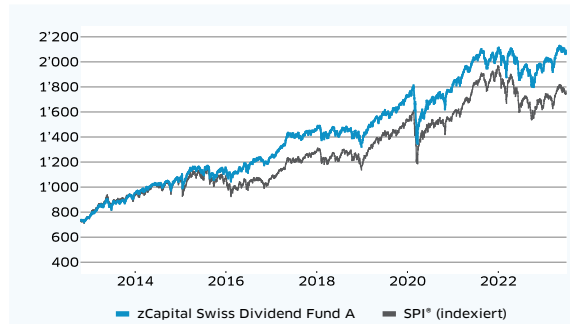
Kleinere Portfolioanpassungen

Im Juni gab es wenig Aktivität im Portfolio. Wir reduzierten die Engagements in Novartis, VAT Group, Holcim, ABB und Roche. Zukäufe tätigten wir bei Nestlé und Galenica.

Start zur Halbjahresberichterstattung

Ab Mitte Juli beginnt die Berichterstattung über die Halbjahreszahlen. Wir erwarten ein gemischtes Bild. Einerseits haben viele produzierende Firmen im ersten Halbjahr noch von vollen Auftragsbüchern profitiert und dürften daher gute Umsatzzahlen rapportieren. Andererseits harzt es seit April bei neuen Bestellungen. Zudem hören wir aus diversen Branchen von einem Lagerabbau, weil sich die Lieferketten normalisiert haben und die Firmen vorsichtiger in die Zukunft blicken. Eine weitere Herausforderung stellt der Schweizer Franken dar, der insbesondere gegenüber dem US-Dollar, dem japanischen Yen und dem chinesischen Renminbi zur Stärke neigt. Davon werden auch international tätige Finanzunternehmen betroffen sein, deren verwaltete Vermögen in Fremdwährungen notieren. Bereits leichte Guidancereduktionen dürften zu grösseren Kursbewegungen führen. Wir erwarten jedoch auch einige positive Überraschungen in unserem Portfolio.

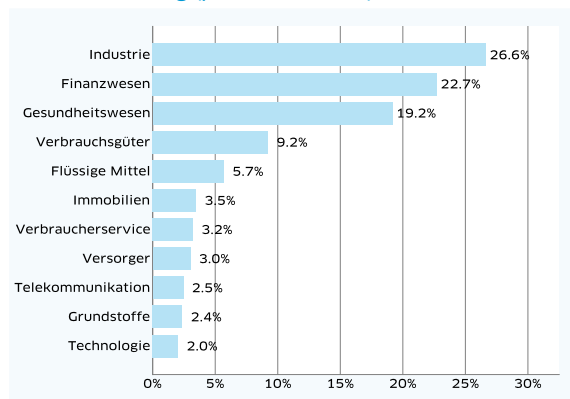
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2023)



Wertentwicklung (per 30.06.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.5% / 0.5%
Seit Jahresanfang	8.4% / 8.2%
1 Jahr	10.6% / 7.4%
3 Jahre p.a.	7.7% / 6.1%
5 Jahre p.a.	8.0% / 7.5%
10 Jahre p.a.	9.4% / 7.4%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 30.06.2023)



Grösste Positionen (per 30.06.2023)

1	Novartis	9.6%
2	Roche	9.4%
3	Nestle	9.1%
4	ABB	5.5%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Holcim	3.6%
7	Swiss Re	3.1%
8	SGS	2.8%
9	Julius Baer	2.5%
10	Swisscom	2.4%
11	BKW	2.3%
12	Swiss Life	2.3%
13	Inficon	2.2%
14	Lem	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 30.06.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'090.53
Total Fondsvermögen	CHF 530 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2023)

Volatilität Fund p.a.	11.4%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.7%
Anteil Large Caps am Portfolio	56.4%

* 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 30.06.2023.

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 30.06.2023)

	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%							8.4%

* 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.