

## zMonthly Juli 23

### Berichtssaison im Fokus

Zu Beginn des Monats gerieten die Aktienmärkte aufgrund schlechter Konjunkturdaten aus China unter Abgabedruck. Zusätzlich belasteten starke Arbeitsmarktdaten aus den USA. Die gute Beschäftigungslage und steigende Löhne wirken inflationstreibend, was die US-Notenbank zu weiteren Zinserhöhungen bewegen könnte. Zur Monatsmitte hellte sich die Stimmung dann aber auf, denn der Rückgang der US-Inflation im Juni nährte die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus. Schwache Einkaufsmanagerindizes der Industrie in Europa belasteten die Märkte kaum. Wenig überraschend haben die amerikanische und die europäische Zentralbank die Leitzinsen um jeweils 0.25% erhöht. Gegen Monatsende nahm die Berichtssaison zum ersten Halbjahr an Fahrt auf. Die Ergebnisse der Schweizer Unternehmen fielen bisher gemischt aus. Zahlreiche Industriewerte wie Clariant, SFS, Dätwyler oder Arbonia mussten ihre Prognosen für das laufende Geschäftsjahr senken. Als Gründe wurden die konjunkturelle Abkühlung, der Abbau von Lagerbeständen und der zur Stärke neigende Schweizer Franken genannt. Andere Unternehmen konnten hingegen positiv überraschen. ABB überzeugte mit einem starken Umsatzwachstum und einer Steigerung der Profitabilität. Die Aktien von Julius Bär legten deutlich zu, nachdem die Bank solide Zahlen lieferte und mehr Neugeld anziehen konnte als erwartet. Einen Kurssprung von fast 20% vollzog Inficon, nachdem der Halbleiterzulieferer nach starken Zahlen die Guidance für das Gesamtjahr erhöhte. Der Fund legte im Juli 1.2% zu (SPI +0.4%).

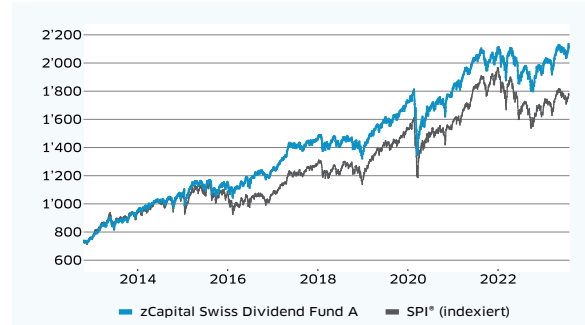
### Portfolioanpassungen

Im Ferienmonat Juli gab es nur geringe Aktivitäten im Portfolio. Wir erhöhten die Engagements bei Givaudan, Nestlé, Roche und PSP Swiss Property. Auf der Gegenseite realisierten wir Gewinne bei Inficon.

### Ist der Zinsgipfel schon erreicht?

Mit einem Zinsniveau von 5.5% in den USA und 4.25% in Europa nähern sich die Zentralbanken dem Zinsgipfel. Unseres Erachtens ist dieser allerdings noch nicht ganz erreicht, da der Arbeitsmarkt und der Konsum noch sehr robust sind. Die Kerninflation bleibt weiterhin zu hoch und ist weit vom Ziel von 2% entfernt. Somit gibt es momentan wenig Gründe, die für tiefere Zinsen sprechen. Sowohl die Fed als auch die EZB haben klar kommuniziert, dass die nächsten Zinsentscheidungen allein von den zukünftigen Wirtschaftsdaten abhängen werden. Entweder wird im September eine Pause eingelegt oder es erfolgt ein erneuter Zinsanstieg. Es braucht rezessive Signale, bevor die Zinswende eingeleitet wird. Die Mehrheit der Finanzmarktteilnehmer spekuliert jedoch schon seit Monaten auf niedrigere Zinsen. Entsprechend positiv haben sich die Aktienmärkte entwickelt. Im August werden wir uns weiterhin primär auf die Analyse der Halbjahreszahlen fokussieren.

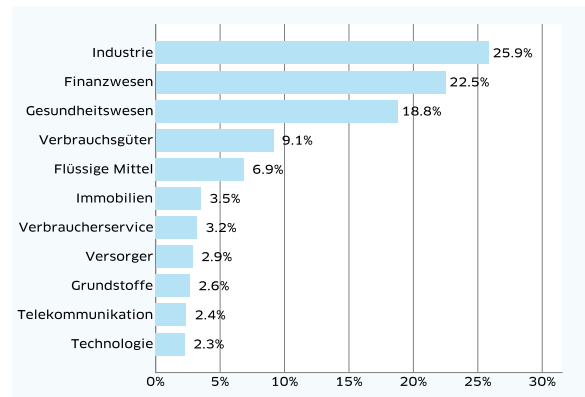
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2023)



### Wertentwicklung (per 31.07.2023)

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | 1.2% / 0.4%  |
| Seit Jahresanfang                    | 9.6% / 8.7%  |
| 1 Jahr                               | 7.8% / 3.3%  |
| 3 Jahre p.a.                         | 8.3% / 6.4%  |
| 5 Jahre p.a.                         | 7.6% / 6.5%  |
| 10 Jahre p.a.                        | 9.3% / 7.3%  |
| Seit Lancierung p.a.                 | 10.3% / 8.5% |

### Sektoraufteilung (per 31.07.2023)



### Grösste Positionen (per 31.07.2023)

|    |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 1  | Novartis               | 9.4% |
| 2  | Roche                  | 9.3% |
| 3  | Nestle                 | 9.1% |
| 4  | ABB                    | 5.3% |
| 5  | Zurich Insurance Group | 4.2% |
| 6  | Holcim                 | 3.5% |
| 7  | Swiss Re               | 3.0% |
| 8  | SGS                    | 2.7% |
| 9  | Julius Baer            | 2.7% |
| 10 | Swisscom               | 2.4% |
| 11 | Swiss Life             | 2.3% |
| 12 | Logitech               | 2.2% |
| 13 | BKW                    | 2.2% |
| 14 | DKSH                   | 2.1% |
| 15 | PSP Swiss Property     | 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 31.07.2023)

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoinventarwert</b>     | pro Anteil A CHF 2'114.71 |
| <b>Total Fondsvermögen</b>   | CHF 546 Mio.              |
| <b>Investitionsgrad</b>      | 93.2%                     |
| <b>Anzahl Gesellschaften</b> | 35                        |

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2023)

|  |       |
|--|-------|
| <b>Volatilität Fund p.a.</b>                     | 11.4% |
| <b>Beta (aktuell)</b>                            | 0.8   |
| <b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b> | 3.7%  |
| <b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>            | 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 31.07.2023.

## 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 31.05.2023</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 31.07.2023)

|             | 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% | -1.1% | 0.5%  | 1.2%  |       |       |        |       |       | 9.6%  |

\* 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.