

## zMonthly August 23

### China belastet die Märkte

Die globalen Aktienmärkte starteten mit Verlusten in den August. Mitverantwortlich für die Schwäche waren steigende Kapitalmarktzinsen. Die Herabstufung der Bonität der USA durch die Ratingagentur Fitch sorgte für zusätzliche Verunsicherung und liess die Renditen von US-Staatsanleihen auf neue Jahreshöchststände anziehen. Die italienische Premierministerin Giorgia Meloni überraschte die Marktteilnehmer mit der Ankündigung, eine Übergewinnsteuer auf Zinseinnahmen für Banken erheben zu wollen. Nach einer kurzen Talfahrt an den europäischen Börsen machte die Regierung einen Rückzieher und milderte diese Steuer ab. In der zweiten Monatshälfte rückten Ängste um die konjunkturelle Entwicklung in China in den Vordergrund. Zu den schwachen Wirtschaftsdaten gesellten sich erneute Probleme bei einigen grossen Immobilienentwicklern. Zudem kamen Befürchtungen auf, dass die Krise im Immobiliensektor auf den Finanzsektor übergreifen könnte. Das alljährliche Treffen der Notenbanker im amerikanischen Jackson Hole hatte keinen grossen Einfluss auf die Aktienmärkte. Für positive Impulse sorgten in den letzten Handelstagen hingegen die sehr starken Halbjahreszahlen des Chipentwicklers Nvidia sowie schwächere US-Wirtschaftsdaten. Die Immobiliengesellschaft PSP Swiss Property hat ein sehr ansprechendes Semesterergebnis präsentiert und die Gewinnprognose leicht erhöht. Hingegen verfehlte der Telecomdienstleister Mobilezone die Erwartungen des Marktes im ersten Halbjahr. Zudem musste die EBIT-Guidance für 2023 nach unten angepasst werden. Der Fund büsste im August 1.8% ein (SPI -1.8%).

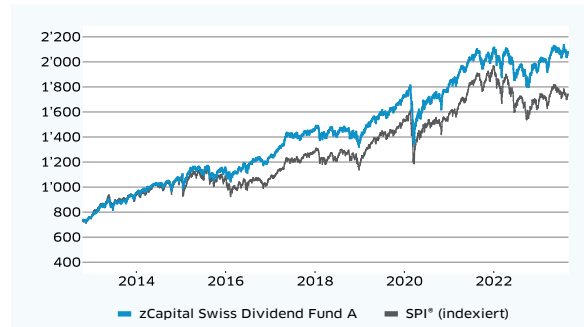
### Portfoliozinkäufe nach Kurskorrekturen

Wie der Juli war auch der August von geringen Handelsaktivitäten geprägt. Wir haben nach den Kurskorrekturen bei Swiss Re, Mobilezone, Cembra Money Bank und Swisscom zugekauft.

### Unklarheit über Zinspolitik

Die Halbjahresberichts-Saison ist weitgehend abgeschlossen. In der Schweiz mussten die Analysten die Gewinnschätzungen für rund 45% der Firmen senken, während sie für 30% angehoben werden konnten. Per Saldo wurden die Gewinnschätzungen im SPI seit Anfang Juli leicht nach unten revidiert. Im Vergleich dazu profitierte der S&P 500 Index weiterhin von der starken US-Wirtschaft, weshalb die Gewinnschätzungen in Amerika etwas erhöht wurden. Im September werden wieder vermehrt makroökonomische Daten für Diskussionen sorgen. Nach dem Jackson-Hole-Meeting herrscht keine Klarheit über die nächsten zinspolitischen Schritte. Insbesondere die mit Spannung erwartete Rede von Fed-Chef Jerome Powell lieferte wenig konkrete Hinweise. Tatsache ist, dass die Inflation in allen bedeutenden Ländern ausser China weiterhin deutlich über dem Ziel von 2% liegt. Die Arbeit der Zentralbanken ist noch nicht abgeschlossen, und die Märkte dürften deshalb nervös bleiben.

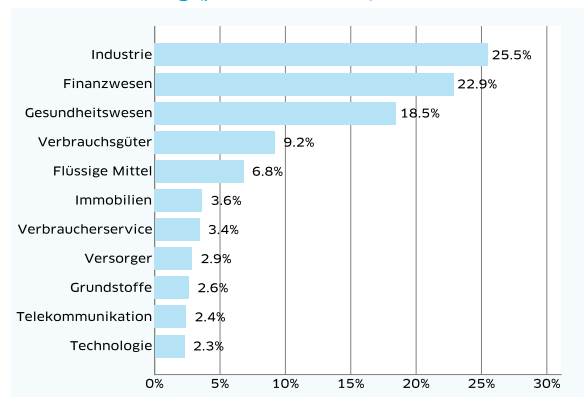
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2023)



### Wertentwicklung (per 31.08.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.8% / -1.8%
Seit Jahresanfang	7.7% / 6.8%
1 Jahr	8.2% / 4.7%
3 Jahre p.a.	6.7% / 5.0%
5 Jahre p.a.	7.2% / 6.4%
10 Jahre p.a.	9.1% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	10.0% / 8.2%

### Sektoraufteilung (per 31.08.2023)



### Grösste Positionen (per 31.08.2023)

1	Novartis	9.3%
2	Nestle	9.2%
3	Roche	9.1%
4	ABB	5.1%
5	Zurich Insurance Group	4.2%
6	Holcim	3.4%
7	Swiss Re	3.1%
8	Julius Baer	2.7%
9	SGS	2.6%
10	Swisscom	2.4%
11	Swiss Life	2.4%
12	Logitech	2.3%
13	PSP Swiss Property	2.2%
14	BKW	2.2%
15	Inficon	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 31.08.2023)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'077.59
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 539 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.2%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2023)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	11.3%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.8%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	56.0%

\* 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 31.08.2023.

## 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 31.08.2023)

	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%	-1.8%					7.7%

\* 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.