

zMonthly September 23

Steigende Zinsen belasten die Aktienmärkte

Die Aktienmärkte verzeichneten einen durchgezogenen Start in den Berichtsmonat. In Europa drückten die Sorgen um einen wirtschaftlichen Abschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen zum zehnten Mal in Folge auf neu 4.5%. In den USA stieg die Gesamtinflation im August aufgrund höherer Energiepreise zwar wieder an, die Kerninflationsrate sank jedoch auf den tiefsten Stand seit zwei Jahren. Vor diesem Hintergrund war die Zinspause der US-Notenbank keine grosse Überraschung. Allerdings stellte das Fed klar, dass die Zinsen noch für längere Zeit auf hohem Niveau bleiben dürften und Zinssenkungen vorerst kein Thema sind. Eher unerwartet verzichtete auch die Schweizerische Nationalbank SNB auf einen Zinsschritt und begründete dies in erster Linie mit der aktuell rückläufigen Inflation. SNB-Präsident Thomas Jordan liess aber durchblicken, dass der Zinsgipfel möglicherweise noch nicht erreicht sei. Im Nachgang zu den weltweiten Zentralbankentscheidungen kletterten die Renditen an den Kapitalmärkten teilweise auf Mehrjahreshochs, was die Aktienkurse entsprechend belastete. Der Energieversorger BKW hat im ersten Halbjahr die Erwartungen übertroffen und die EBIT-Prognose für das Gesamtjahr nach oben revidiert. Der Turboladerhersteller Accelleron verzeichnete eine dynamische Umsatzentwicklung und bestätigte seine Ziele für das laufende Geschäftsjahr. Nach enttäuschenden Halbjahreszahlen gerieten die Aktien des Versicherers Baloise unter Druck. Der Fund verlor im September 0.1% (SPI -2.0%).

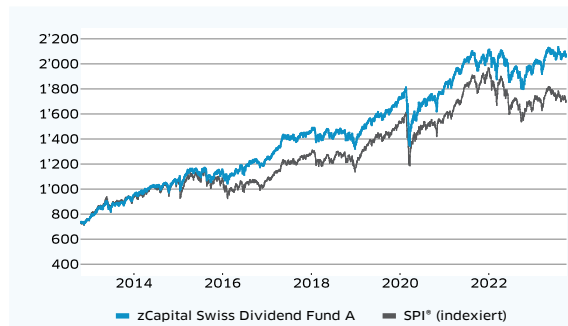
Einige Portfolioanpassungen

Im Berichtsmonat haben wir bei Roche, Givaudan, DKSH und Accelleron zugekauft. Auf der Gegenseite wurden die Positionen in Novartis, BKW, Swiss Life, Logitech, Zurich IG und VAT Group reduziert.

Anleger werden vorsichtiger

Seit Anfang Jahr dominierten an den Aktienmärkten die Hoffnungen auf einen nachlassenden Inflationsdruck, keine weiteren Zinserhöhungen und eine sanfte Landung der Konjunktur. Die Stimmung hat nun aber gedreht. Unsicherheiten wie der steigende Erdölpreis und höhere Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen führen zu einer Art Käuferstreik und zu tieferen Aktienkursen. In den Gesprächen mit Portfoliounternehmen verspüren wir zunehmenden Pessimismus bezüglich der weiteren konjunkturellen Entwicklung. Das Hauptproblem sind die seit dem Sommer fehlenden Neuaufträge und die sich leerenden Auftragsbücher im Industriesektor. Sollte sich dieser Trend nicht bald ändern, erwarten wir bei diversen Firmen Kostensenkungsmassnahmen. Es zeigt sich immer deutlicher, dass die starken Bremsmanöver der Zentralbanken nicht ohne schmerzhaft Folgen für die Konjunktur und die Börsen bleiben. Wir halten uns mit Käufen noch zurück, bis wir mehr Visibilität haben.

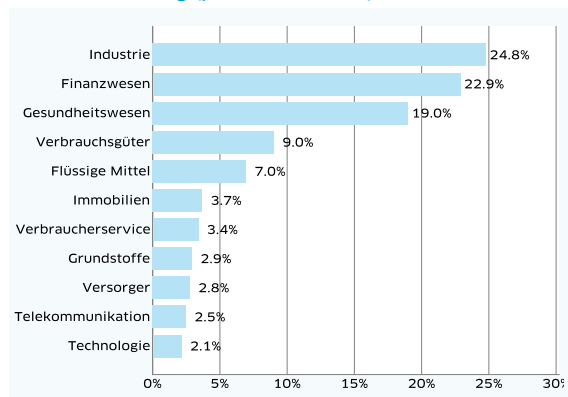
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.09.2023)



Wertentwicklung (per 29.09.2023)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | -0.1% / -2.0% |
| Seit Jahresanfang | 7.6% / 4.6% |
| 1 Jahr | 15.2% / 10.7% |
| 3 Jahre p.a. | 6.5% / 4.0% |
| 5 Jahre p.a. | 7.3% / 5.9% |
| 10 Jahre p.a. | 8.8% / 6.5% |
| Seit Lancierung p.a. | 9.9% / 8.0% |

Sektoraufteilung (per 29.09.2023)



Grösste Positionen (per 29.09.2023)

| | | |
|----|------------------------|------|
| 1 | Novartis | 9.6% |
| 2 | Roche | 9.3% |
| 3 | Nestle | 9.0% |
| 4 | ABB | 5.0% |
| 5 | Zurich Insurance Group | 4.2% |
| 6 | Holcim | 3.4% |
| 7 | Swiss Re | 3.4% |
| 8 | Julius Baer | 2.5% |
| 9 | SGS | 2.5% |
| 10 | Swisscom | 2.5% |
| 11 | PSP Swiss Property | 2.2% |
| 12 | Swiss Life | 2.2% |
| 13 | Logitech | 2.1% |
| 14 | Givaudan | 2.1% |
| 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 29.09.2023)

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Nettoinventarwert | pro Anteil A CHF 2'076.13 |
| Total Fondsvermögen | CHF 530 Mio. |
| Investitionsgrad | 93.0% |
| Anzahl Gesellschaften | 35 |

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.09.2023)

| | |
|--|-------|
| Volatilität Fund p.a. | 11.2% |
| Beta (aktuell) | 0.8 |
| Rendite der investierten Gesellschaften * | 3.9% |
| Anteil Large Caps am Portfolio | 56.5% |

* 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 29.09.2023.

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 29.09.2023)

| | 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% | 1.2% | -1.8% | -0.1% | | | | 7.6% |

* 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.