

zMonthly Oktober 23

Schweizer Aktien fallen unter Jahresanfangsniveau

Der Oktober wurde seinem Ruf als schlechter Börsenmonat wieder einmal gerecht. Nach dem Käuferstreik im August und September war ein verstärkter Verkaufsdruck zu beobachten. Weiter steigende Kapitalmarktzinsen und die geopolitische Eskalation im Nahen Osten sorgten für einen holprigen Start. Auf den Angriff der Hamas-Miliz auf Israel reagierten in erster Linie die Rohstoffpreise, während sich die anfängliche Nervosität an den Börsen rasch legte. Vor dem Hintergrund positiver Konjunkturdaten in den USA durchbrachen die Zinsen für 10-jährige US-Staatspapiere kurzzeitig die Marke von 5% und erreichten damit den höchsten Stand seit der globalen Finanzkrise. Dies war mit ein Grund dafür, dass die Aktienmärkte erneut unter Druck gerieten. Dazu gesellten sich einige enttäuschende Quartalszahlen, was zu teilweise deutlichen Kursrückgängen führte. Der nicht im Fund vertretene Pharmaauftragsfertiger Lonza senkte die Guidance für das kommende Jahr und enttäuschte mit der Anpassung der Mittelfristziele, was mit einem Kurseinbruch quittiert wurde. Der Industriekonzern ABB musste trotz guter Quartalszahlen und der Erhöhung des Ausblicks Federn lassen. Der Hersteller von Computerperipherie Logitech überzeugte hingegen mit einem überraschend guten Quartalsergebnis und der Anhebung der Jahresprognose. Ebenfalls positiv reagierten die Valoren des Gesundheitskonzerns Galenica auf die im Rahmen des Investorentages heraufgesetzten Mittelfristziele. Der Fund büsste im Oktober 3.2% ein (SPI -5.2%).

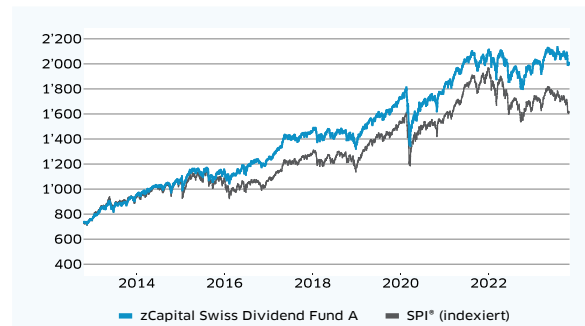
Sandoz Spin-Off

Im Zuge des Spin-Offs erhielten wir als Novartisaktionäre Titel des Generikaherstellers Sandoz zugeteilt. Die zwischenzeitlichen Kursavancen nutzten wir zu einem Teilverkauf der Position. Ebenfalls reduziert haben wir die Position in Logitech. Zukäufe erfolgten bei Nestlé, Roche und Givaudan.

Konjunkturelle Risiken steigen

Nach Aussagen verschiedener Unternehmen hielten sich die Konsumenten insbesondere im Oktober stärker als erwartet zurück und der Lagerabbau setzte sich fort. Etliche Gewinnwarnungen im Ausland und in der Schweiz, wie beispielsweise Forbo und Medmix, bestätigen dies. Da die Zinsen wohl länger hoch bleiben dürften als von vielen Marktteilnehmern erwartet, müssen die Aktienmärkte ein neues Bewertungsniveau finden. Geldmarktanlagen und Obligationen stellen wieder alternative Anlagemöglichkeiten dar. Zudem besteht ein erhebliches Risiko, dass sich die Konjunktur im Verlauf des nächsten Jahres abkühlt oder sogar in eine Rezession abrutscht. Obwohl einige Aktien mittlerweile ein attraktives Einstiegsniveau bieten, dürfte der Gesamtmarkt den Boden noch nicht gefunden haben.

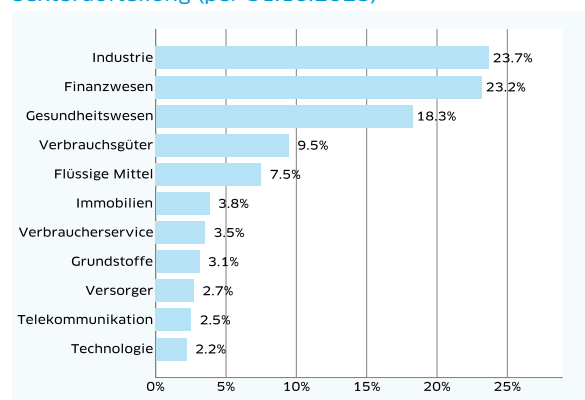
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2023)



Wertentwicklung (per 31.10.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-3.2% / -5.2%
Seit Jahresanfang	4.2% / -0.9%
1 Jahr	5.3% / -1.4%
3 Jahre p.a.	7.2% / 4.3%
5 Jahre p.a.	6.8% / 5.1%
10 Jahre p.a.	8.1% / 5.7%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 7.4%

Sektoraufteilung (per 31.10.2023)



Grösste Positionen (per 31.10.2023)

1	Nestle	9.4%
2	Roche	9.1%
3	Novartis	9.1%
4	ABB	4.8%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Swiss Re	3.6%
7	Holcim	3.3%
8	Swisscom	2.5%
9	SGS	2.4%
10	Julius Baer	2.3%
11	Givaudan	2.3%
12	PSP Swiss Property	2.3%
13	Swiss Life	2.2%
14	Logitech	2.2%
15	Galenica	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 31.10.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'009.55
Total Fondsvermögen	CHF 519 Mio.
Investitionsgrad	92.5%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2023)

Volatilität Fund p.a.	11.1%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	4.0%
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 31.10.2023.

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 31.10.2023)

	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%	-3.2%			4.2%

* 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.