

zMonthly Dezember 23

Aussicht auf Zinssenkungen beflügelt die Märkte

Nach den Kursavancen im Vormonat setzte sich die positive Stimmung auch im Dezember fort. Die Veröffentlichung der stärker als erwarteten US-Arbeitsmarktdaten vermochte die Börsen nicht zu bremsen. Gegen Monatsmitte rückten die Notenbanken ins Zentrum des Geschehens. Dabei war es die US-Zentralbank, die mit einer Kehrtwende die Märkte in Euphorie versetzte. Fed-Chef Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserrückgangszyklus beendet sei und für 2024 Zinssenkungen ins Auge gefasst würden. Die Anleger gehen nun von einer weichen Landung der Wirtschaft aus und rechnen damit, dass der abnehmende Inflationsdruck Grund genug für Zinssenkungen ist. Wiederholte Angriffe auf Containerschiffe im Roten Meer führten zu steigenden Frachtraten, was den Aktien des Logistikkonzerns Kühne + Nagel zu Kursgewinnen verhalf. Die am Investorentag von Swiss Re kommunizierten Gewinnziele und der fehlende Hinweis auf ein Aktienrückkaufprogramm wurden vom Markt negativ aufgenommen. Gesamthaft sorgte das Finanzjahr 2023 mehrheitlich für positive Schlagzeilen. So erreichte der MSCI-World Index in CHF über das ganze Jahr eine Performance von 10.8%. Diese starke Entwicklung ist vor allem den «Magnificent Seven»-Technologieaktien in den USA zu verdanken. Der Schweizer Aktienmarkt konnte aufgrund seiner defensiven Gewichtung und der Frankenstärke nicht mithalten (SPI +6.1%). Der Fund legte im Jahresvergleich um 9.2% zu.

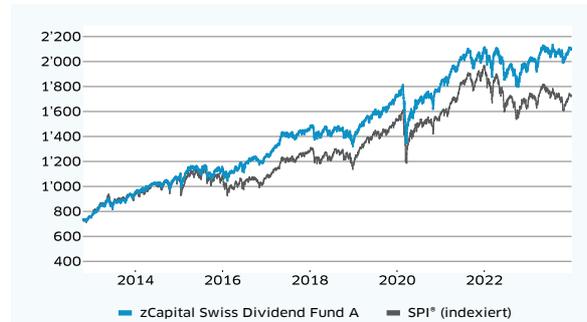
Ausstieg bei Sandoz

Im Berichtsmontat sind wir beim Generikahersteller Sandoz ganz ausgestiegen und haben bei Logitech die Position reduziert. Auf der Gegenseite tätigten wir Zukäufe bei Swisscom, SGS und DKSH.

Vor einem Jahr mit vielen Unbekannten

Seit Ende Oktober haben die Börsen ein Traumszenario mit Vollbeschäftigung, moderatem Wirtschaftswachstum, tieferen Energiepreisen, besieger Inflation und sinkenden Zinsen vorweggenommen. Wir bezweifeln, dass diese fast perfekte Börsenwelt im neuen Jahr Tatsache wird. In Gesprächen mit Managern erhalten wir ein differenzierteres Bild von der Realwirtschaft. Dort nehmen die Sorgen wegen der deutlichen Frankenstärke, dem Fachkräftemangel, den steigenden Löhnen, dem sinkenden Auftragseingang und dem Preisdruck zu. Deshalb erwarten wir eine durchgezogene Berichtssaison mit etlichen negativen Überraschungen bei den Jahresabschlüssen. Zudem dürfte der Ausblick auf die zukünftige Geschäftsentwicklung eher gedämpft ausfallen. Eine grosse Unbekannte stellt auch die Politik dar. Insbesondere die US-Präsidentenwahl im November werden die Börsen stark beschäftigen. Im Fund können wir uns jedoch weiterhin primär auf die fundamentalen Faktoren der einzelnen Firmen fokussieren.

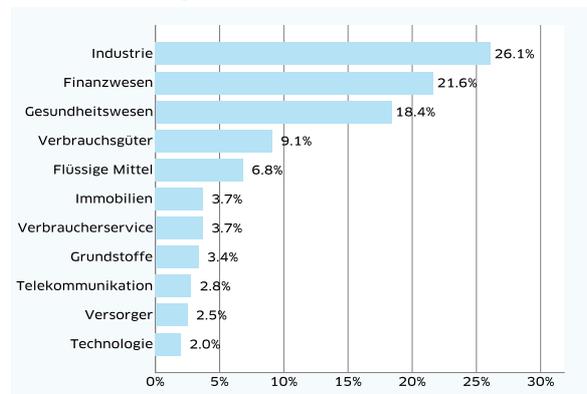
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.12.2023)



Wertentwicklung (per 29.12.2023)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.7% / 2.4%
Seit Jahresanfang	9.2% / 6.1%
1 Jahr	8.2% / 4.9%
3 Jahre p.a.	5.0% / 3.0%
5 Jahre p.a.	9.3% / 8.2%
10 Jahre p.a.	8.3% / 6.4%
Seit Lancierung p.a.	9.8% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 29.12.2023)



Grösste Positionen (per 29.12.2023)

1	Roche	9.2%
2	Novartis	9.1%
3	Nestle	9.1%
4	ABB	5.7%
5	Zurich Insurance Group	4.2%
6	Holcim	3.9%
7	Swiss Re	3.0%
8	Swisscom	2.8%
9	Givaudan	2.5%
10	SGS	2.5%
11	PSP Swiss Property	2.2%
12	Accelleron	2.2%
13	Swiss Life	2.1%
14	Partners Group	2.1%
15	DKSH	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 29.12.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'107.66
Total Fondsvermögen	CHF 559 Mio.
Investitionsgrad	93.2%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.12.2023)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.9%
Anteil Large Caps am Portfolio	57.6%

* 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 29.12.2023.

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 29.12.2023)

	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%	3.1%	1.7%	9.2%

* 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.