

## zMonthly Januar 24

### Verhaltener Start ins neue Jahr

Der seit Oktober anhaltende Aufwärtstrend wurde mit dem Jahreswechsel gebremst, da überraschend robuste US-Arbeitsmarktdaten die Renditen von Staatsanleihen ansteigen liessen. Vor dem Hintergrund der nach wie vor soliden Konjunktorentwicklung und der etwas höher als erwartet ausgefallenen US-Inflation im Dezember schienen die Märkte die Zinssenkungshoffnungen zu überdenken. Vertreter verschiedener Zentralbanken stiessen in das gleiche Horn. Nach den Aussagen von Jerome Powell an der Pressekonferenz des Fed Ende Januar ist im März nicht mehr mit einer Zinssenkung zu rechnen. Der Fokus verlagerte sich auf die anlaufende Berichtssaison. Insbesondere die amerikanischen Technologie-Schwergewichte wurden vom starken Gewinnausweis des taiwanesischen Chip-Giganten TSMC beflügelt, was den US-Börsen zu neuen Allzeithochs verhalf. Der Warenprüfkonzern SGS gab zusammen mit der Präsentation der Jahresergebnisse die Ernennung einer neuen CEO bekannt. Die Personalie überwog das eher schwache Zahlenset, was sich in einem Kurssprung der Aktie widerspiegelte. Der Halbleiterzulieferer Inficon steigerte den Umsatz und die Profitabilität über Erwarten. Der Aromen- und Riechstoffhersteller Givaudan legte einen soliden Jahresabschluss vor und übertraf die Erwartungen der Investoren insbesondere auf der Margenseite. Der Fund legte im Januar um 1.1% zu (SPI +1.4%).

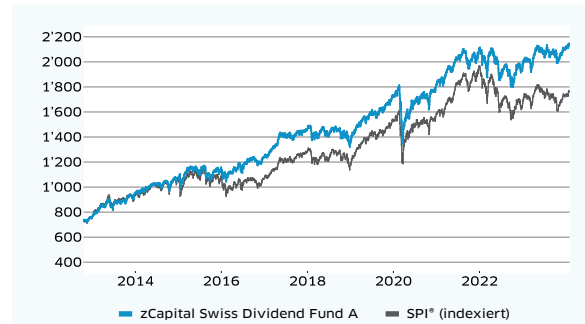
### Auf der Käuferseite aktiv

Im Berichtsmonat waren wir nur auf der Käuferseite aktiv. Wir haben unsere Engagements bei Swiss Re, SGS, Cembra Money Bank, Holcim, Roche, Galenica und Swisscom aufgestockt.

### Enttäuschungspotenzial bei den Zinsen

Die Marktstrategen und die Ökonomen der grossen Banken sind sich nicht einig, wie es mit der Konjunktur und den Zinsen weitergeht. Wir sehen erhebliches Enttäuschungspotenzial für die Hoffnung auf stark sinkende Leitzinsen. Die Finanzierungsbedingungen haben sich sowohl in den USA als auch in Europa in den letzten Wochen deutlich verbessert und sind so locker wie zuletzt in der Nullzinsphase 2021. Das mindert den Druck auf die Notenbank, die Zinsen rasch zu senken. Ein besonderes Augenmerk richten wir auf den Ölpreis, der seit Jahresbeginn um rund 5% gestiegen ist. Sollte die Lage im Nahen Osten weiter eskalieren, ist mit höheren Preisen zu rechnen. Dies würde sich negativ auf die Inflation auswirken. Wir sind skeptisch, ob ein Szenario mit tieferer Inflation, sinkenden Zinsen und einer gleichzeitig stabilen Wirtschaft eintritt. Die Volatilität an den Aktienmärkten dürfte zunehmen, nicht zuletzt wegen der Fahrt aufnehmenden Berichtssaison.

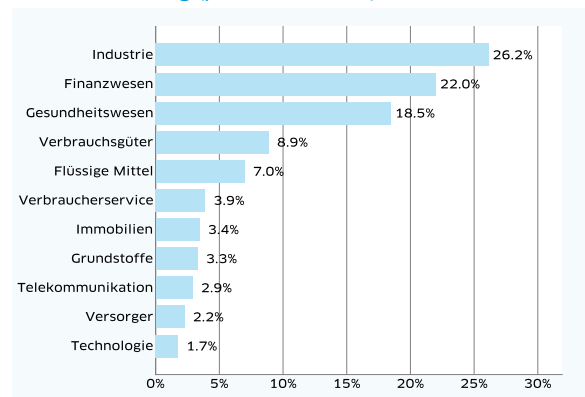
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2024)



### Wertentwicklung (per 31.01.2024)

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | 1.1% / 1.4% |
| Seit Jahresanfang                    | 1.1% / 1.4% |
| 1 Jahr                               | 5.8% / 2.0% |
| 3 Jahre p.a.                         | 5.6% / 3.8% |
| 5 Jahre p.a.                         | 8.2% / 7.0% |
| 10 Jahre p.a.                        | 8.4% / 6.6% |
| Seit Lancierung p.a.                 | 9.8% / 8.0% |

### Sektoraufteilung (per 31.01.2024)



### Grösste Positionen (per 31.01.2024)

|    |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 1  | Novartis               | 9.2% |
| 2  | Roche                  | 9.2% |
| 3  | Nestle                 | 8.8% |
| 4  | ABB                    | 5.4% |
| 5  | Zurich Insurance Group | 4.0% |
| 6  | Holcim                 | 4.0% |
| 7  | Swiss Re               | 3.5% |
| 8  | SGS                    | 2.9% |
| 9  | Swisscom               | 2.9% |
| 10 | Givaudan               | 2.5% |
| 11 | Accelleron             | 2.2% |
| 12 | DKSH                   | 2.2% |
| 13 | Galenica               | 2.2% |
| 14 | Swiss Life             | 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 31.01.2024)

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoinventarwert</b>     | pro Anteil A CHF 2'131.68 |
| <b>Total Fondsvermögen</b>   | CHF 580 Mio.              |
| <b>Investitionsgrad</b>      | 93.0%                     |
| <b>Anzahl Gesellschaften</b> | 35                        |

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.01.2024)

|  |       |
|--|-------|
| <b>Volatilität Fund p.a.</b>                     | 10.9% |
| <b>Beta (aktuell)</b>                            | 0.8   |
| <b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b> | 3.8%  |
| <b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>            | 57.2% |

\* 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 31.01.2024.

## 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 30.11.2023</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 31.01.2024)

|             | 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% | -0.1% | -3.2%  | 3.1%  | 1.7%  | 9.2%  |
| <b>2024</b> | 1.1%  |       |       |      |       |       |       |       |       |        |       |       | 1.1%  |

\* 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 SE, Gallusanlage 8, D-60329 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.