

## zMonthly Februar 24

### Nvidia bestimmt das Börsengeschehen

Die Musik an den Aktienmärkten spielte im Berichtsmonat ausserhalb Europas, wobei insbesondere die Börsen in den USA und Japan dem Rest der Welt davoneilten. Starke US-Arbeitsmarktdaten und der Optimismus hinsichtlich des Wachstums der künstlichen Intelligenz liessen einzelne Indizes auf neue Rekordstände klettern. Die Veröffentlichung der US-Inflationsdaten für den Januar versetzte der euphorischen Stimmung einen kurzen Dämpfer. In der Folge standen die Ergebnisse des Chipentwicklers Nvidia im Mittelpunkt. Der über den Analystenschätzungen ausgewiesene Umsatz für das abgelaufene Quartal sowie der sehr optimistische Ausblick sorgten für ein breites Kursfeuerwerk. Der Industriekonzern ABB verzeichnete im 2023 ein kräftiges Umsatzplus, konnte die Marge steigern und das Auftragsmomentum hochhalten. Zudem kommen die Aktionäre in den Genuss einer höheren Dividende. Die Konsumkreditbank Cembra konnte dank eines deutlich besseren zweiten Halbjahres die Markterwartungen übertreffen. Der Hersteller von Stromsensoren LEM musste seinen Ausblick für das laufende Geschäftsjahr senken, vor allem weil die Kunden noch hohe Lagerbestände haben. Der Kurs der Aktie reagierte darauf entsprechend negativ. Im Februar verzeichnete der Fund ein Plus von 1.1% (SPI +0.6%).

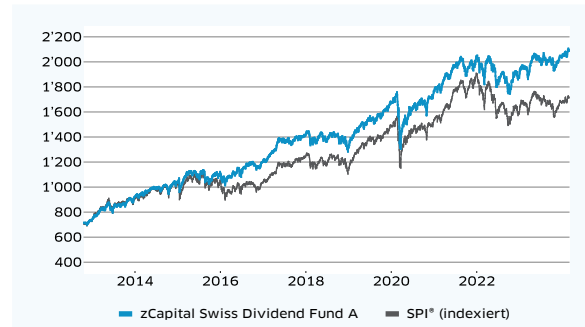
### Aktiver Monat

Im Berichtsmonat haben wir nach der Kurskorrektur bei Nestlé zugekauft. Ebenfalls aufgestockt wurden die Positionen in Valiant, Hiag Immobilien, Roche und VAT Group. Dagegen waren wir bei Accelleron, Swiss Re, Swiss Life, Novartis, SGS und Inficon auf der Verkaufsseite aktiv.

### Bewertungsdiskrepanzen

Während Aktien aus den Bereichen künstliche Intelligenz, Halbleiterproduktion und Medikamente gegen Fettleibigkeit einen regelrechten Börsenhype erleben, dümpelt der grosse Rest mehr oder weniger vor sich hin. In der ersten Gruppe sind die Bewertungen aufgrund der Wachstumsfantasien massiv gestiegen, während in den traditionellen Sektoren vermehrt günstige Aktien zu finden sind. Problematisch ist jedoch, dass die Visibilität beispielsweise in der Industrie oder der Bauwirtschaft gering ist. Schweizer Unternehmen mit einem hohen Umsatzanteil in Europa und Asien leiden unter dem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld und sind kaum in der Lage, einen Ausblick für das laufende Jahr zu geben. Die Hoffnungen ruhen auf einer Verbesserung der Nachfrage in der zweiten Jahreshälfte. Solange die Marktteilnehmer keine Erholungssignale aus den zyklischen Sektoren erhalten, werden sich die Bewertungsunterschiede kaum verändern. Die Märkte in Europa werden auch im März von der Berichtssaison geprägt sein.

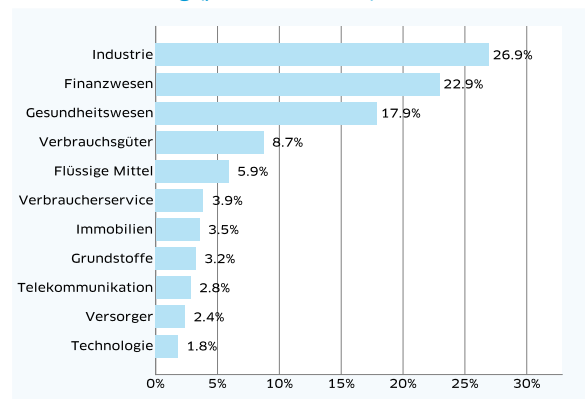
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.02.2024)



Wertentwicklung (per 29.02.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.1% / 0.6%
Seit Jahresanfang	2.3% / 2.0%
1 Jahr	7.5% / 3.9%
3 Jahre p.a.	6.0% / 4.2%
5 Jahre p.a.	7.7% / 6.3%
10 Jahre p.a.	8.2% / 6.2%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 29.02.2024)



Grösste Positionen (per 29.02.2024)

1	Novartis	9.0%
2	Roche	8.8%
3	Nestle	8.7%
4	ABB	5.9%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Holcim	4.3%
7	Swiss Re	3.5%
8	SGS	3.0%
9	Swisscom	2.8%
10	Givaudan	2.5%
11	DKSH	2.3%
12	Accelleron	2.1%
13	Inficon	2.1%
14	Galenica	2.1%
15	PSP Swiss Property	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 29.02.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'091.35
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 583 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.1%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 29.02.2024)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.8%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.7%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	57.5%

\* 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 29.02.2024.

## 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 29.02.2024)

	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%											2.3%

\* 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.