

## zMonthly April 24

### Verschnaufpause an den Börsen

Der seit mehreren Monaten anhaltende Aufwärtstrend an den Aktienmärkten kam im April ins Stocken. Die Publikation der US-Inflationszahlen sorgte für einen Anstieg der langfristigen Zinsen und eine Verschnaufpause an den Börsen. Die Konsumentenpreise in den USA stiegen den vierten Monat in Folge über den Erwartungen. Auch die Detailhandelsumsätze fielen robuster aus als prognostiziert. Dies und ein weiterhin starker Arbeitsmarkt liessen die Hoffnung auf eine erste Zinssenkung der US-Notenbank in die Ferne rücken. Entsprechend zogen die Renditen an den Bondmärkten weiter an. Gegen Monatsende trat der geldpolitische Ausblick etwas in den Hintergrund und die Investoren fokussierten sich auf die laufende Quartalsberichterstattung. Die mit Spannung erwarteten Resultate einiger Firmen aus dem Kreis der «glorreichen Sieben» brachten sowohl positive als auch negative Überraschungen. Insgesamt konnten die Börsen jedoch einen Teil der Verluste aus den Vorwochen wieder wettmachen. Die Aktien des Versicherers Baloise reagierten positiv auf den Beschluss der Generalversammlung, die Stimmrechtsbeschränkung aufzuheben. Der Industriekonzern ABB konnte nach der Veröffentlichung besser als erwarteter Zahlen zum ersten Quartal deutlich zulegen. Der Pharmamulti Roche musste durchwachsene Zahlen ausweisen und konnte die Sorgen um die schwache Entwicklungspipeline nicht zerstreuen. Der Fund verlor im April 1.5% (SPI -2.4%).

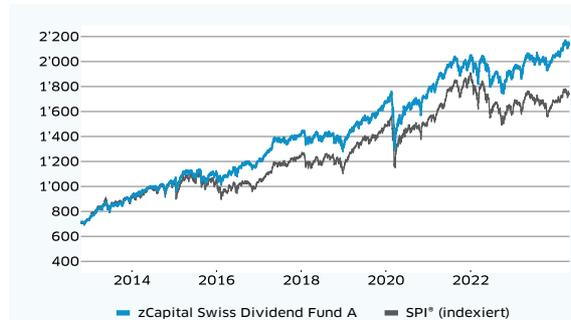
### Dividenden reinvestiert

Im Berichtsmonat haben wir die erhaltenen Dividenden grösstenteils reinvestiert. Wir erhöhten dabei die Gewichtungen bei Nestlé, Roche, Baloise, Kühne + Nagel, Novartis und Zurich Insurance Group.

### Durchgezogene Quartalszahlen

Die Quartalsausweise von Schweizer Firmen sind bisher durchgezogen ausgefallen. Während die Umsätze die tiefen Markterwartungen teilweise noch erfüllen konnten, harzt es bei den Auftragseingängen. Industriefirmen wie Bucher, Bystronic und Gurit aber auch Technologieunternehmen wie Comet, U-Blox und Temenos haben die Erwartungen verfehlt. Auf der anderen Seite konnten Unternehmen wie ABB und R&S Group, die dank der fortschreitenden Elektrifizierung von starken Endmärkten profitieren, über substanzielles Wachstum und volle Auftragsbücher berichten. Vielen Unternehmen ist gemeinsam, dass das Management von einem besseren Geschäftsverlauf im zweiten Halbjahr ausgeht. Folglich haben die Investoren wenig Visibilität, da die Erfüllung der Jahresguidance auf dem Prinzip Hoffnung beruht. Diese Faktoren und die steigenden Zinsen im 10-jährigen Bereich dürften das Kurssteigerungspotenzial am Aktienmarkt begrenzen.

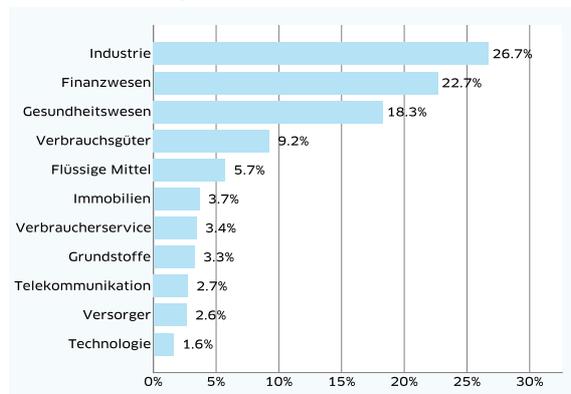
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.04.2024)



### Wertentwicklung (per 30.04.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.5% / -2.4%
Seit Jahresanfang	4.5% / 3.4%
1 Jahr	4.8% / -0.0%
3 Jahre p.a.	4.5% / 2.0%
5 Jahre p.a.	7.1% / 5.1%
10 Jahre p.a.	8.2% / 6.1%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

### Sektoraufteilung (per 30.04.2024)



### Grösste Positionen (per 30.04.2024)

1	Novartis	9.3%
2	Nestle	9.2%
3	Roche	8.8%
4	ABB	6.3%
5	Zurich Insurance Group	4.6%
6	Holcim	4.2%
7	Swiss Re	3.1%
8	Swisscom	2.7%
9	SGS	2.7%
10	Givaudan	2.5%
11	Baloise	2.2%
12	Accelleron	2.1%
13	DKSH	2.1%
14	PSP Swiss Property	2.0%
15	Burkhalter	1.9%

## 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 30.04.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'137.84
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 603 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.04.2024)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.7%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.7%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	57.9%

\* 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 30.04.2024.

## 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 30.04.2024)

	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%	3.7%	-1.5%									4.5%

\* 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 Kollektivanlagegesetz 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.