

## zMonthly Mai 24

### Optimistische Börsen

Die seit Ende März erlittenen Verluste an den globalen Aktienbörsen wurden im Berichtsmonat bereits wieder wettgemacht. Einige Märkte notierten sogar zeitweilig auf neuen Höchstständen. So konnte der Dow Jones-Index erstmals in seiner Geschichte die Marke von 40'000 Punkten durchbrechen. Die Fortsetzung der Erholung an den Aktienmärkten war einerseits auf erfreuliche Unternehmensergebnisse und andererseits auf schwächere US-Konjunkturdaten zurückzuführen. Der über Erwartungen starke Anstieg der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung signalisierte eine Abschwächung des zuletzt robusten Arbeitsmarktes. Dies sorgte für einen Renditerückgang an den Bondmärkten und eine Wiederbelebung der Hoffnung auf baldige Leitzinssenkungen. Mit der Veröffentlichung des letzten Fed-Sitzungsprotokolls erhielt die Hoffnung jedoch einen Dämpfer, da selbst weitere Zinserhöhungen im Kampf gegen die hohe Inflation nicht ausgeschlossen wurden. Dass die Welle rund um das Thema künstliche Intelligenz nicht abreisst, bewies einmal mehr der US-Chipdesigner Nvidia mit sehr starken Quartalszahlen. Beim Versicherer Baloise sorgte die Mitteilung über den Einstieg des schwedischen Finanzinvestors Cevian mit 3.1% der Aktien für Kursfantasie. Der Rückversicherer Swiss Re profitierte im ersten Quartal von einer geringen Belastung durch Grossschäden und von einem guten Anlageergebnis, was zu einem höher als erwarteten Gewinn führte. Der Elektronikkomponentenhersteller LEM verspürt in China verstärkten Wettbewerbsdruck und verfehlte die Erwartungen für das abgelaufene Geschäftsjahr. Der Fund gewann im Mai 4.9% (SPI +6.1%).

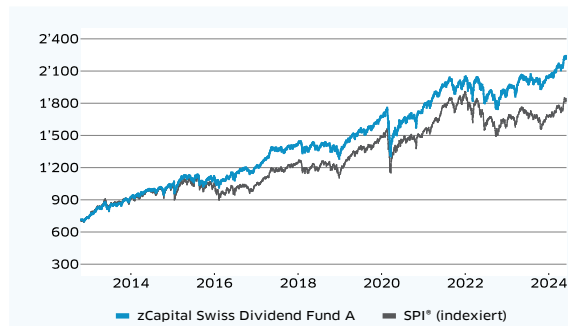
### Wenige Anpassungen im Portfolio

Im Mai haben wir die Positionen in Kühne + Nagel, Swisscom, Galenica und SGS etwas erhöht. Auf der Gegenseite wurden bei Mobilezone Gewinne realisiert.

### Geldpolitik im Fokus

Die Märkte gehen davon aus, dass die EZB an der Junisitzung eine erste Zinssenkung ankündigen wird, während das Fed die Zinsen vorerst unverändert lassen dürfte. Für den Rest des Jahres rechnen die Investoren in Amerika mittlerweile nur noch mit einer Zinssenkung, ganz nach dem Motto «höher für länger». In der Schweiz erwarten wir im Juni keinen weiteren Zinsschritt der Nationalbank, da sich erstens der Schweizer Franken abgeschwächt hat und zweitens die Inflation im April auf 1.4% gestiegen ist. Etwas differenzierter ist das Bild bei den längeren Zinsen. Insbesondere in den USA hat die Regierung aufgrund der massiven Neuverschuldung im Umfang von 6% des BIP einen hohen Finanzierungsbedarf. Entsprechend zäh verliefen die letzten Auktionen von länger laufenden Anleihen. Das steigende Angebot konnte nur zu höheren Zinsen absorbiert werden. Früher oder später dürften die steigenden Finanzierungskosten nicht nur für die hoch verschuldeten Staaten, sondern auch für die Aktienmärkte zu einem Belastungsfaktor werden.

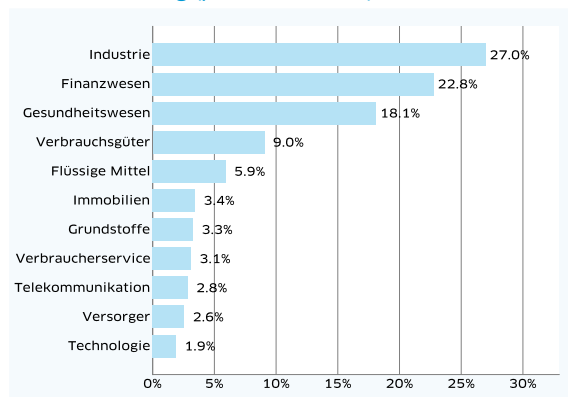
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.05.2024)



Wertentwicklung (per 31.05.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	4.9% / 6.1%
Seit Jahresanfang	9.6% / 9.8%
1 Jahr	11.1% / 8.1%
3 Jahre p.a.	5.3% / 2.9%
5 Jahre p.a.	8.4% / 6.7%
10 Jahre p.a.	8.5% / 6.4%
Seit Lancierung p.a.	10.3% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 31.05.2024)



Grösste Positionen (per 31.05.2024)

1	Novartis	9.2%
2	Nestle	9.0%
3	Roche	8.7%
4	ABB	6.5%
5	Zurich Insurance Group	4.7%
6	Holcim	4.1%
7	Swiss Re	3.4%
8	Swisscom	2.8%
9	SGS	2.7%
10	Givaudan	2.5%
11	Kühne + Nagel	2.4%
12	Baloise	2.3%
13	Accelleron	2.1%
14	DKSH	2.0%
15	Inficon	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 31.05.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'241.77
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 637 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.1%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.05.2024)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.7%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.6%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	58.7%

\* 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 31.05.2024.

## 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 31.05.2024)

	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%	4.9%								9.6%

\* 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.