

zMonthly Juni 24

SNB überrascht die Märkte erneut

Im Juni richtete sich das Augenmerk auf die Zinsentscheidungen der wichtigsten Notenbanken. Während die Europäische Zentralbank EZB wie erwartet die erste Zinssenkung seit 2019 vollzog, belies die amerikanische Notenbank Fed die Bandbreite für den Leitzins unverändert. Angesichts der nach wie vor robusten US-Konjunktur und des anhaltenden Inflationsdrucks waren die meisten Marktbeobachter von diesem Entscheid ausgegangen. Auch der Hinweis der US-Währungshüter, dass im laufenden Jahr nur noch mit einer Zinssenkung zu rechnen ist, konnte die Stimmung nicht trüben. Für Optimismus sorgte der jüngste US-Inflationsbericht für den Monat Mai, der einen leichten Rückgang auswies. Die Renditen der Staatsanleihen kamen zurück und die US-Börsen setzten ihre Rekordjagd munter fort, was die Schere zur Entwicklung der europäischen Aktienindizes weiter öffnete. Mitverantwortlich für das schwächere Abschneiden Europas war die Ankündigung des französischen Präsidenten, vorgezogene Parlamentswahlen durchzuführen. Dadurch kam es zu Nervosität an den Märkten. Zudem schwächte sich der Euro gegenüber dem Schweizer Franken deutlich ab. Dies und die moderate Schweizer Inflation dürften die Hauptgründe für die überraschende Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank um weitere 25 Basispunkte auf 1.25% gewesen sein. Die Luzerner Kantonbank erhöhte aufgrund der verbesserten Ertragslage ihre Prognose für den diesjährigen Konzerngewinn. Der Fund legte im Juni +0.3% zu (SPI -0.5%).

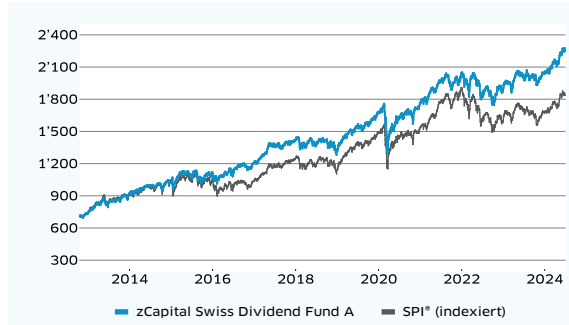
Sulzer neu im Portfolio

Im Juni haben wir erstmals eine Position in Sulzer aufgebaut. Der Industriekonzern hat am Investorentag neue, attraktive Mittelfristziele formuliert. Zudem sehen wir erhebliches Potenzial für zukünftiges Dividendenwachstum. Käufe haben wir auch bei Nestlé, Zurich, Roche, Kühne + Nagel und PSP Swiss Property getätigt. Bei Mobilezone, ABB und Inficon wurden Gewinne realisiert.

Schwindende Konjunkturoffnungen

Viele Unternehmen setzen auf eine Erholung der Nachfrage im zweiten Halbjahr. Diese Hoffnung erfüllt sich bisher nicht. Einerseits macht sich eine Konsumschwäche in Amerika bemerkbar und andererseits sehen die Firmen keine Trendwende bei den Auftragseingängen. Die schlechte Konsumentenstimmung widerspiegelt sich in einer weltweit wenig dynamischen Wirtschaft. Fehlende Aufträge und eine hohe Kostenbasis führen normalerweise zu tieferen Margen. Wir erwarten im Rahmen der Halbjahresberichterstattung bei einigen Unternehmen Ankündigungen von Kostensenkungsmassnahmen oder Restrukturierungen. Bei vereinzelt zyklichen Firmen haben die Aktienkurse bereits viel Negatives vorweggenommen. Aktuell sehen wir aber mehr Kurspotenzial bei defensiveren Geschäftsmodellen, beispielsweise im Gesundheitssektor. Während den bevorstehenden Sommerferien sind die Volumina tendenziell geringer, weshalb wir von höheren Schwankungen an der Börse ausgehen.

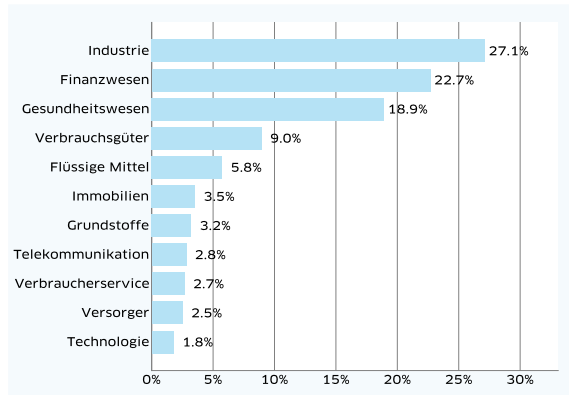
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.06.2024)



Wertentwicklung (per 28.06.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.3% / -0.5%
Seit Jahresanfang	10.0% / 9.3%
1 Jahr	11.8% / 8.1%
3 Jahre p.a.	4.6% / 1.1%
5 Jahre p.a.	7.8% / 5.9%
10 Jahre p.a.	8.6% / 6.5%
Seit Lancierung p.a.	10.3% / 8.4%

Sektoraufteilung (per 28.06.2024)



Grösste Positionen (per 28.06.2024)

1	Roche	9.4%
2	Novartis	9.3%
3	Nestle	8.9%
4	ABB	6.3%
5	Zurich Insurance Group	4.9%
6	Holcim	4.0%
7	Swiss Re	3.2%
8	Swisscom	2.8%
9	Kühne + Nagel	2.5%
10	SGS	2.5%
11	Givaudan	2.5%
12	Baloise	2.3%
13	PSP Swiss Property	2.0%
14	Accelleron	2.0%
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 28.06.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'249.19
Total Fondsvermögen	CHF 651 Mio.
Investitionsgrad	94.2%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 28.06.2024)

Volatilität Fund p.a.	10.7%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.6%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.1%

* 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 28.06.2024.

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 31.05.2024	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 28.06.2024)

	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%
2024	1.1%	1.1%	3.7%	-1.5%	4.9%	0.3%							10.0%

* 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.