

## zMonthly Mai 25

### Entspannung im Handelskonflikt

Auch im Monat Mai gab der US-Handelskonflikt die Stossrichtung an den globalen Finanzmärkten vor. Hochrangige Delegationen aus den USA und China einigten sich an einem Treffen in Genf darauf, die gegenseitigen Importzölle für 90 Tage substantiell zu senken. Diese erfreuliche Nachricht nährte die Hoffnung, dass die Weltwirtschaft weniger Schaden nehmen könnte als befürchtet und sorgte für Kursavancen auf breiter Front. Auch die Meldung der Ratingagentur Moody's, den Vereinigten Staaten das AAA-Rating zu entziehen, kümmerte die Aktienmarktteilnehmer nur wenig. Demgegenüber war im Bondmarkt mehr Stress zu spüren und die Renditen für US-Staatsanleihen stiegen merklich an. Die Aktien internationaler Pharmafirmen kamen unter Druck, nachdem Donald Trump eine weitere Executive Order unterzeichnete. Diese sieht vor, die Preise für gewisse Medikamente auf das Niveau des günstigsten Vergleichslands zu senken. Gegen Monatsende lieferte der US-Präsident ein weiteres Beispiel seiner Hüst-und-Hott-Zollpolitik. Auf die Drohung, per 1. Juni Importzölle von 50% auf Güter aus der EU zu erheben, folgte bereits kurze Zeit später der Rückzieher und eine Aussetzung dieser geplanten Tarife bis zum 9. Juli. Der Gesundheitsdienstleister Galenica konnte mit einem leicht besseren Umsatz als erwartet für die ersten vier Monate überzeugen und bestätigte die Jahresprognose. Die Valoren der Privatbank Julius Bär sackten nach der Bekanntgabe grosser Abschreibungen auf dem Kreditportfolio ab. Der Fund stieg im Mai 2.5% an (SPI +2.3%).

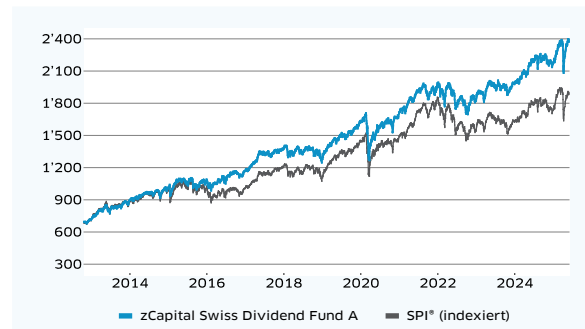
### Zukäufe bei Large Caps

Im Berichtsmonat haben wir die Engagements in Roche, Logitech, Novartis und ABB erhöht. Bei Holcim wurden nach der starken Kursentwicklung Gewinne realisiert.

### Bondmarkt im Auge behalten

In den beiden hochverschuldeten grossen Industrieländern Amerika und Japan tendieren die Zinsen im 10- bis 30-jährigen Bereich nach oben. Die Finanzmärkte reagieren damit auf politische Entscheidungen, die keinen Willen zu einem sparsameren Haushalten erkennen lassen. Steigende Zinsen verteuern Unternehmerkredite und Hypotheken. Zudem führen sie zu höheren Kosten für den Schuldendienst der Staaten. Insgesamt behindert dies das Wachstum einer Volkswirtschaft und hat negative Auswirkungen auf die Bewertung von Finanzanlagen wie Aktien. Zwar hat sich das Rezessionsrisiko in Amerika durch das temporäre Nachgeben im Zollstreit mit China reduziert, die Planungssicherheit für die Unternehmen wurde damit jedoch kaum verbessert. Dafür wären klare und langfristig geltende Entscheidungen aus dem Weissen Haus nötig, was wir in naher Zukunft jedoch nicht erwarten. Das Potenzial an den Aktienmärkten scheint nach der starken Erholung limitiert. Die Anleger werden weiterhin mit Überraschungen und grossen Schwankungen leben müssen.

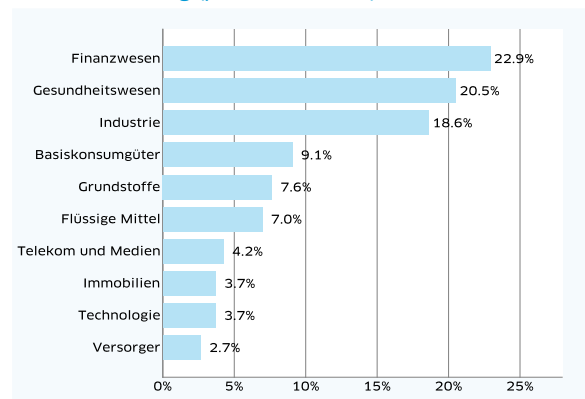
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.05.2025)



### Wertentwicklung (per 30.05.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.5% / 2.3%
Seit Jahresanfang	9.7% / 8.9%
1 Jahr	10.0% / 6.4%
3 Jahre p.a.	7.4% / 3.8%
5 Jahre p.a.	9.0% / 6.6%
10 Jahre p.a.	8.1% / 6.0%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.2%

### Sektoraufteilung (per 30.05.2025)



### Grösste Positionen (per 30.05.2025)

1	Roche	9.4%
2	Novartis	9.2%
3	Nestle	9.1%
4	Zurich Insurance Group	5.3%
5	ABB	5.0%
6	Givaudan	3.9%
7	Holcim	3.3%
8	Swiss Re	3.2%
9	Swisscom	2.8%
10	SGS	2.5%
11	Baloise	2.3%
12	BKW	2.3%
13	Julius Baer	2.2%
14	Accelleron	2.1%
15	Swiss Life	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 30.05.2025)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'376.60
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 827 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.1%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	35

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.05.2025)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.9%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.4%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	58.0%

\* 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 30.05.2025.

## 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 30.11.2024</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 14.45 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 30.05.2025)

	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%	0.3%	2.5%	0.7%	-1.1%	-2.7%	0.9%	-1.1%	9.0%
<b>2025</b>	5.4%	2.8%	-0.6%	-0.8%	2.5%								9.7%

\* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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](http://www.zcapital.ch) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle (LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://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.