Swiss Dividend Fund

A-Klasse

zMonthly Juli 25

Heftige Kursausschläge während Berichtssaison

Die globalen Aktienmärkte sind unterschiedlich in das zweite Halbjahr gestartet. Die Verabschiedung von Trumps «One Big Beautiful Bill» verlieh primär der US-Börse weiteren Schwung. In den übrigen Regionen sorgte hingegen das näher rückende Zollmoratorium für Zurückhaltung. Kurz nachdem die Deadline am 9. Juli ereignislos verstrichen war, verkündete der US-Präsident, dass er ab dem 1. August Zölle von 30% auf Waren aus der EU und Mexiko erheben wolle. Die negative Reaktion an den Märkten hielt sich in Grenzen. Die Investoren vertrauten auf die Erfahrung, dass die Ankündigungen letztlich nicht so heiss gegessen wie gekocht werden. Und sie sollten Recht behalten. Die USA einigte sich zuerst mit Japan und anschliessend mit der EU auf einseitige Zölle von 15%. In der Schweiz ist die Berichtssaison mit einigen Überraschungen angelaufen. So beeindruckte der Turboladerhersteller Accelleron mit einem starken Umsatzanstieg im ersten Semester. Zudem wurde die Prognose für 2025 deutlich erhöht, was zu einem Kurssprung führte. ABB lieferte ein durchs Band besser als erwartetes Zahlenset zum zweiten Quartal. Unter anderem profitierte der Industriekonzern vom Bau neuer Datacenter in den USA. Der PC-Zubehörhersteller Logitech trotzte den Handelsbarrieren und präsentierte dank starker Verkaufserlöse in Europa und Asien einen über den Schätzungen liegenden Quartalsabschluss. Der Fund legte im Juli 0.7% zu (SPI -0.1%).

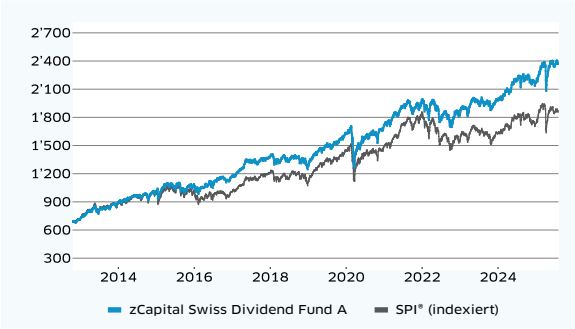
Gewinnmitnahmen bei Accelleron

Im Berichtsmonat haben wir bei Accelleron nach der starken Aktienkursperformance Gewinne realisiert. Dagegen wurde bei Nestlé, Novartis, Roche, Logitech, PSP Swiss Properties und ABB zugekauft.

Zollschock für die Schweiz

Der Bundesrat, Wirtschaftsverbände und Unternehmen hofften auf einen vernünftigen Deal mit Donald Trump. Es kam jedoch (vorerst?) anders. Ab dem 7. August sollen Exporte aus der Schweiz mit 39% Zoll belastet werden, ein unhaltbarer Zustand für viele Unternehmen. Als kleines, innovatives Land hat die Schweiz wenig Handlungsspielraum. Trump will, dass in den USA mehr produziert wird. Von der EU und Japan hat er bereits riesige Investitionsversprechen erhalten. Bis 2028 sollen private Firmen gemeinsam rund USD 1'150 Mrd. investieren. Diese Investitionen fehlen in Europa oder Japan und werden in Amerika auf einen ausgetrockneten Arbeitsmarkt stossen. Als Konsequenz dürften die Löhne und die Inflation steigen. Bei der Halbjahresberichterstattung sprachen Firmen im Industriesektor von grosser Unsicherheit und tiefer Visibilität. Die US-Zölle und Handelsbarrieren führen zu Produktionsumstellungen, verzögerten Projekten oder zusätzlicher Lagerhaltung. Mehrkosten und tiefere Margen sind die Folge. An den Börsen blieben die Marktteilnehmer im bisherigen Jahresverlauf im Zweifelsfall positiv, ohne Risiken genügend einzupreisen. Das könnte sich nun rächen.

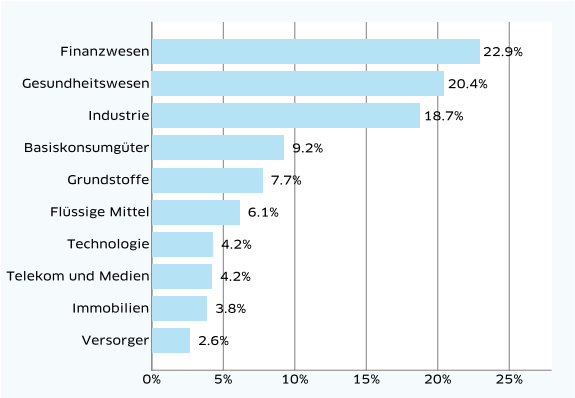
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2025)



Wertentwicklung (per 31.07.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.7% / -0.1%
Seit Jahresanfang	9.2% / 6.8%
1 Jahr	5.6% / 1.0%
3 Jahre p.a.	8.5% / 4.6%
5 Jahre p.a.	8.6% / 5.9%
10 Jahre p.a.	8.0% / 5.6%
Seit Lancierung p.a.	10.0% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.07.2025)



Grösste Positionen (per 31.07.2025)

1	Novartis	9.4%
2	Nestle	9.2%
3	Roche	9.1%
4	ABB	5.8%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Givaudan	3.4%
7	Swiss Re	3.2%
8	Swisscom	2.7%
9	SGS	2.5%
10	Logitech	2.3%
11	BKW	2.3%
12	Baloise	2.3%
13	Holcim	2.2%
14	Accelleron	2.1%
15	Julius Baer	2.1%

zCapital AG
Baarerstrasse 82
6300 Zug
T + 41 41 729 80 80
www.zcapital.ch

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 31.07.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'367.03
Total Fondsvermögen	CHF 863 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.5%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.9%

* 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 31.07.2025.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / 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 31.05.2025	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 14.45 Uhr bei der Depotbank vorliegen (Auftragstag), werden am nächsten Bankwerktag auf Basis des mit den Schlusskursen des Auftragstags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2025)

	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%	2.5%	0.7%	-1.1%	-2.7%	0.9%	-1.1%	9.0%
2025	5.4%	2.8%	-0.6%	-0.8%	2.5%	-1.1%	0.7%						9.2%

* 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 (LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich) 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.