

zMonthly August 25

Fed signalisiert Zinssenkung

Die globalen Börsen starteten mit anfänglichen Kursverlusten in den August und reagierten damit auf die jüngsten Zollankündigungen des US-Präsidenten. Der Schweizer Aktienmarkt verdaute den Tarifschock von 39% jedoch erstaunlich gut und büsste praktisch nichts ein. Die Anleger schienen überzeugt, dass die Zölle keine dramatischen Auswirkungen auf die Gewinnsituation der kotierten Unternehmen haben dürften oder dass sich dieser Satz noch reduzieren wird. Der moderate Anstieg der US-Inflation im Juli nährte die Hoffnung auf einen geringeren Preisanstieg als befürchtet, der durch die US-Zölle ausgelöst wird. Die Anleger richteten den Blick nach Jackson Hole, wo der Fed-Vorsitzende Jerome Powell seine mit Spannung erwartete Rede hielt. Der von Präsident Trump zuletzt massiv unter Druck gesetzte Powell gewichtete das Risiko eines sich abkühlenden Arbeitsmarktes höher als einen weiter ansteigenden Inflationsdruck. Dies wurde als klare Ankündigung einer Zinssenkung im September interpretiert und löste eine positive Kursreaktion aus. Der Riechstoff- und Aromenhersteller Givaudan präsentierte die Ziele für die neue Strategieperiode bis 2030. Gleichzeitig wurde ein Chefwechsel kommuniziert. Für viele überraschend wird nicht ein interner Kandidat, sondern ein externer Manager von Danone neuer CEO. Der seit mehr als 20 Jahren amtierende Gilles Andrier soll das VR-Präsidium übernehmen. Der Fund gewann im August 1.1% (SPI +2.3%).

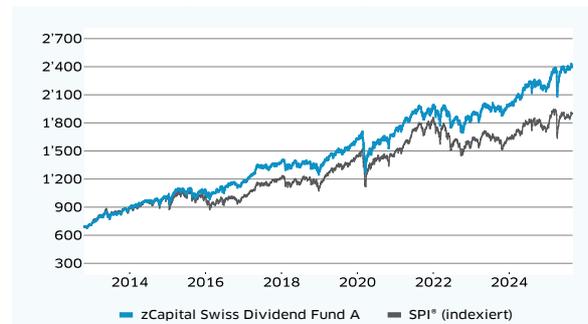
Ruhiger Handelsmonat

Wir haben im Berichtsmonat bei Swiss Re, Nestlé, TX Group und Givaudan zugekauft. Auf der Gegenseite wurden bei Accelleron, Baloise und Novartis Gewinne realisiert.

Anpassungsfähige Schweizer Exportfirmen

Die Führungsetagen der Schweizer Exportfirmen sind derzeit stark gefordert. Es ist zu befürchten, dass der US-Zollsatz von 39% länger bestehen bleibt. Hinzu kommt die CHF-Aufwertung von 13% im Verhältnis zum US-Dollar. Unsere Portfoliofirmen sind breit aufgestellt und verfügen im Vergleich zu kleineren Gesellschaften über eine höhere Preisgestaltungsmacht oder die Möglichkeit, die Produktion in andere Länder zu verlagern. Damit lassen sich die Zollkosten teilweise abfedern. Die Zweitrundeneffekte der Zölle sind jedoch schwieriger einzuschätzen. Gemäss einer Umfrage von EY haben rund 70% der Schweizer Firmen geplante Investitionen verschoben oder sogar gestrichen. Die Schweizer Exportindustrie bewies jedoch in der Vergangenheit, dass sie flexibel auf externe Schocks reagieren kann. Dank Innovationskraft, niedrigen Zinsen und Rechtssicherheit sollte die Schweizer Industrie langfristig an Stärke gewinnen. Der Aktienmarkt wird sich nach Abschluss der Halbjahresberichterstattung den Makrodaten und den Nachrichten aus dem Weissen Haus zuwenden. Langeweile dürfte nicht aufkommen – die Börsen bleiben herausfordernd.

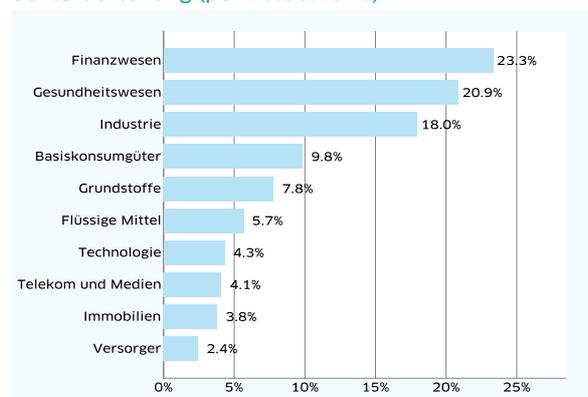
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.08.2025)



Wertentwicklung (per 29.08.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.1% / 2.3%
Seit Jahresanfang	10.5% / 9.3%
1 Jahr	6.3% / 2.7%
3 Jahre p.a.	9.6% / 6.4%
5 Jahre p.a.	8.1% / 5.9%
10 Jahre p.a.	8.7% / 6.6%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 29.08.2025)



Grösste Positionen (per 29.08.2025)

1	Novartis	9.8%
2	Nestle	9.8%
3	Roche	9.2%
4	ABB	5.8%
5	Zurich Insurance Group	5.3%
6	Givaudan	3.4%
7	Swiss Re	3.3%
8	Swisscom	2.6%
9	Logitech	2.5%
10	SGS	2.5%
11	Baloise	2.3%
12	Holcim	2.3%
13	Julius Baer	2.2%
14	Swiss Life	2.1%
15	BKW	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 29.08.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'393.94
Total Fondsvermögen	CHF 873 Mio.
Investitionsgrad	94.5%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.08.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.5%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	60.4%

* 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 29.08.2025.

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 31.05.2025	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 Auftragsstags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 29.08.2025)

	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%	1.1%					10.5%

* 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 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.