

## zMonthly September 25

### Zinssenkung in den USA

Die globalen Börsen starteten positiv in den September. In den USA wurden im August deutlich weniger neue Stellen geschaffen als erwartet. Angesichts dieser Abkühlung am Arbeitsmarkt erachteten die Anleger eine Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed als sehr wahrscheinlich. Derweil blieb die Teuerung in den Vereinigten Staaten im August mit 2.9% hartnäckig hoch und lag damit weiterhin deutlich über der Zielrate von 2%. Trotzdem lockerte die US-Notenbank wie erwartet ihre Geldpolitik zum ersten Mal in diesem Jahr um 0.25%. Die Risikoabwägung zwischen einem schwachen Arbeitsmarkt und der Unsicherheit über die weitere Inflationsentwicklung verhinderte einen grösseren Zinsschritt. Trotzdem reagierten die Börsen erfreut und die Wall Street verzeichnete ein erneutes Rekordhoch. Demgegenüber beendete die Europäische Zentralbank nach acht aufeinanderfolgenden Zinssenkungen ihren Lockerungskurs und belies den Leitzins unverändert. Die Schweizerische Nationalbank machte es ihr gleich. Die Zahlen des Installationsdienstleisters Burkhalter für das erste Halbjahr lagen etwas unter den Erwartungen. Daraufhin wurde die Aktie massiv abgestraft. Der Lebensversicherer Swiss Life hat Kennzahlen für das erste Semester vorgelegt, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Dennoch litten die Valoren unter Gewinnmitnahmen. Der Fund büsste im September 0.9% ein (SPI -0.9%).

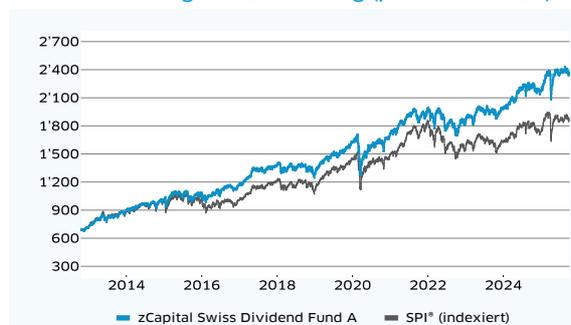
### Diverse Portfolioanpassungen

Wir haben bei TX Group, Kühne+Nagel, Zurich IG, Partners Group, Swisscom, Nestlé und Roche zugekauft. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in Burkhalter, Novartis und ABB reduziert.

### Zoll-Gegenwind im zweiten Halbjahr

US-Präsident Trump hat nun auch die Pharmaindustrie ins Visier genommen. Ab dem 1. Oktober soll auf Importe von Markenarzneimitteln in die USA ein Zollsatz von 100% erhoben werden. Ausgenommen sind Unternehmen, die neue Produktionsanlagen in den USA errichten. Die Zölle hinterlassen sichtbare Spuren bei den Preisen von Importgütern und belasten letztendlich die US-Konsumenten. Auch die Schweizer Wirtschaft spürt die Folgen der erratischen Handelspolitik. Eine vom KOF durchgeführte Umfrage bei Schweizer Unternehmen zeigt auf, dass unter dem neuen Zollregime ein Rückgang bei den Umsätzen erwartet wird. Zudem müssen aufgrund von sinkenden Gewinnmargen auch Einschränkungen bei den Investitionen gemacht werden. Nachdem das erste Halbjahr noch von Vorzieheffekten getragen war, dürfte sich der Gegenwind im laufenden Semester verstärken. Darüber hinaus beschäftigen die von der US-Regierung ausgehenden Unsicherheiten die Märkte. Diese werden durch den «Government Shutdown» zusätzlich verschärft.

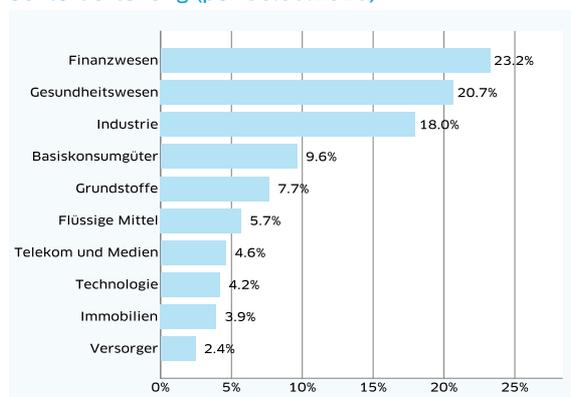
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2025)



### Wertentwicklung (per 30.09.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.9% / -0.9%
Seit Jahresanfang	9.5% / 8.2%
1 Jahr	6.3% / 3.1%
3 Jahre p.a.	11.3% / 8.4%
5 Jahre p.a.	7.9% / 5.7%
10 Jahre p.a.	8.9% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	9.9% / 8.0%

### Sektoraufteilung (per 30.09.2025)



### Grösste Positionen (per 30.09.2025)

1	Nestle	9.6%
2	Novartis	9.6%
3	Roche	9.2%
4	ABB	6.1%
5	Zurich Insurance Group	5.3%
6	Swiss Re	3.3%
7	Givaudan	3.3%
8	Swisscom	2.8%
9	SGS	2.5%
10	Logitech	2.4%
11	Holcim	2.2%
12	Baloise	2.1%
13	Swiss Life	2.1%
14	BKW	2.1%
15	Julius Baer	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 30.09.2025)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'371.97
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 880 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	94.5%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	36

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2025)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.3%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.5%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	60.6%

\* 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 30.09.2025.

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorennummer / 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 31.05.2025</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 30.09.2025)

	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%	-1.1%	0.7%	1.1%	-0.9%				9.5%

\* 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 (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.