

zMonthly Oktober 25

Börsen trotzen dem Shutdown

Trotz des «US-Government Shutdown» stiegen die Börsen zu Monatsbeginn weiter an. Insbesondere Aktien aus dem Gesundheitssektor konnten merklich zulegen. Auslöser war die Einigung zwischen dem Pharmakonzern Pfizer und der amerikanischen Regierung: Im Gegenzug für tiefere Zölle will Pfizer die Preise für bestimmte Medikamente senken und in Produktionsstandorte innerhalb der USA investieren. Der erneut aufflammende Handelsdisput zwischen China und Amerika sorgte für einen kurzen Unterbruch der Börsenparty. Als Reaktion auf eine Verschärfung der chinesischen Exportregeln für seltene Erden drohten die USA mit neuen Zöllen. Die mit Verzögerung publizierten Inflationsdaten für den September brachten die positive Stimmung wieder zurück. Der etwas unter den Prognosen ausgefallene Preisanstieg nährte die Hoffnung auf eine anstehende Leitzinssenkung der US-Notenbank und führte vereinzelt zu neuen Index-Rekordständen. Das Fed erfüllte diese Erwartungen. Der Kommentar von Jerome Powell, eine Zinssenkung im Dezember sei noch keine ausgemachte Sache, wurde an der Börse jedoch kurzfristig negativ aufgenommen. Der Warenprüfkonzern SGS konnte die Erwartungen der Analysten beim organischen Wachstum übertreffen und bestätigte die gesteckten Jahresziele. Der Konsumgütergigant Nestlé überraschte mit einem starken organischen Wachstum im dritten Quartal und einem verschärften Kostensenkungsprogramm, woraufhin die Aktie einen Kurssprung vollzog. Der Aromen- und Riechstoffhersteller Givaudan blieb auch dank der weiterhin boomenden Luxusparfümerie auf Wachstumskurs. Der Fund gewann im Oktober +2.0% (SPI +1.4%).

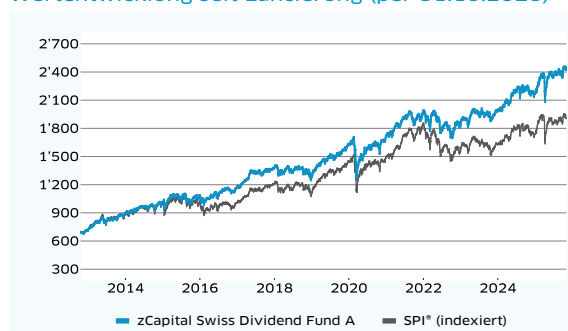
Verkäufe bei Large Caps

Im Monatsmonat haben wir bei EMS-Chemie, Givaudan, Accelleron, Cembra Money Bank und Sulzer zugekauft. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in Nestlé, ABB und Novartis reduziert.

Die Industrie leidet

Die Industrie wartet schon längere Zeit auf einen Aufschwung in Europa. Nun mehren sich die Anzeichen, dass verstärkter Gegenwind aus China hinzukommt. Einzelne Firmen berichten von Verzögerungen bei Grossprojekten, was sich negativ auf den Auftragseingang auswirkt. Auch in der Automobilindustrie ist keine Erholung in Sicht. Der Preisdruck in China hat sich sogar verschärft. In der Chemieindustrie sind die Kapazitätsauslastungen auf das tiefste Niveau seit 20 Jahren gefallen. Beobachter meinen, dass der Tiefpunkt wohl bald erreicht sein könnte. Der einzige Lichtblick sind momentan die Investitionen in Datacenter in dreistelliger Milliardenhöhe. Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind, gehören zu den Profiteuren. Aus der Schweiz sind dies beispielsweise ABB, Belimo und Huber+Suhr. Wir sind erstaunt, dass sich die US-Politiker und die Anleger kaum für den bereits seit einem Monat laufenden «Government Shutdown» interessieren. Je länger diese Situation andauert, desto mehr wird die Wirtschaft in etlichen Bereichen negative Auswirkungen spüren. Diese und weitere politische Unsicherheiten werden die Märkte weiterhin prägen.

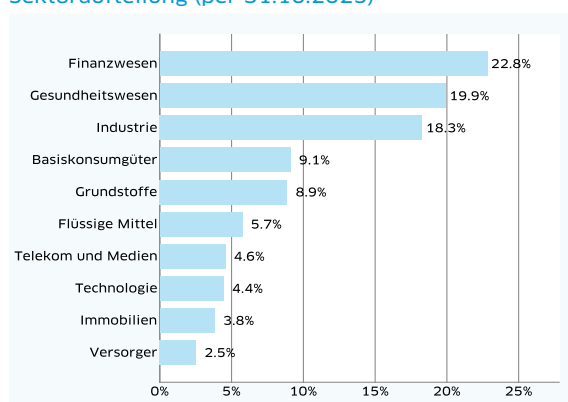
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2025)



Wertentwicklung (per 31.10.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.0% / 1.4%
Seit Jahresanfang	11.7% / 9.8%
1 Jahr	11.4% / 8.1%
3 Jahre p.a.	10.4% / 7.2%
5 Jahre p.a.	9.5% / 7.2%
10 Jahre p.a.	8.6% / 6.4%
Seit Lancierung p.a.	10.0% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.10.2025)



Grösste Positionen (per 31.10.2025)

1	Nestle	9.1%
2	Roche	9.1%
3	Novartis	9.0%
4	ABB	5.7%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Givaudan	3.6%
7	Swiss Re	3.2%
8	Swisscom	2.8%
9	SGS	2.7%
10	Logitech	2.6%
11	Holcim	2.3%
12	BKW	2.2%
13	Baloise	2.1%
14	Swiss Life	2.1%
15	PSP Swiss Property	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 31.10.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'420.41
Total Fondsvermögen	CHF 904 Mio.
Investitionsgrad	94.5%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.1%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.3%

* 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 31.10.2025.

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 Auftrags tags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2025)

	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%	-0.9%	2.0%			11.7%

* 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 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.