

zMonthly Dezember 25

Schweizer Aktienmarkt mit Jahresendrally

In Erwartung einer bevorstehenden Zinssenkung der US-Notenbank legten die Aktienmärkte zu Monatsbeginn auf breiter Basis zu. Fed-Chair Jerome Powell blieb den Investoren auch nichts schuldig und senkte den Leitzins um weitere 25 Basispunkte. Wichtiger als der Zinsschritt war jedoch die Ankündigung, künftig kurzfristige US-Staatsanleihen im Umfang von USD 40 Mrd. pro Monat zu erwerben und damit wieder Liquidität in das Finanzsystem zu pumpen. Die Schweizerische Nationalbank nahm hingegen keine Anpassung ihrer Geldpolitik vor und belies den Leitzins bei 0%. Die durchgezogenen Ergebnisse der US-Techkonzerne Oracle und Broadcom dämpften die Euphorie rund um das Thema «Künstliche Intelligenz» und belasteten die amerikanischen Börsen kurzzeitig. Für Erstaunen sorgten derweil die US-Inflationsdaten für den November. Die publizierten Preisänderungen lagen deutlich unter den Erwartungen der Ökonomen. Beobachter führten dies auf Verzerrungen im Zusammenhang mit dem Stillstand der Regierungsgeschäfte zurück. Der geringere Inflationsdruck wurde an den Märkten dennoch positiv aufgenommen. Die Aktien des Aromen- und Riechstoffherstellers Givaudan gerieten unter Druck, nachdem eine Telefonkonferenz mit Analysten für Verunsicherung bezüglich des Geschäftsverlaufs im vierten Quartal gesorgt hatte. Ebenfalls zurückrudern musste der Verbundwerkstoffspezialist Schweizer Technologies. Ein schwaches Schlussquartal führte zu einer Anpassung der eigenen Erwartungen. Das Jahr 2026 war insgesamt sehr erfreulich für Schweizer Aktien. Dank einer Jahresendrally und der starken Kursentwicklung einiger Indexschwergewichte konnte der SPI 17.8% zulegen. Der Fund gewann im Jahresvergleich 17.0%.

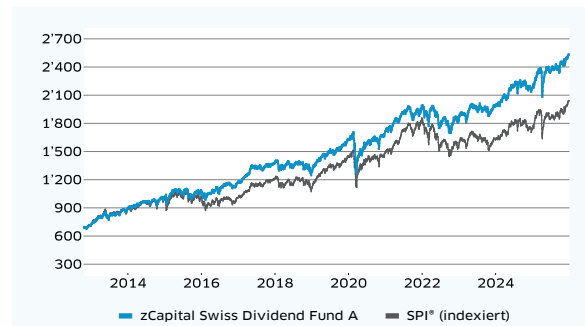
VZ Holding neu im Portfolio

Wir haben bei einer Platzierung von Aktien der VZ Holding mitgemacht und damit eine neue Position aufgebaut. Weitere Käufe tätigten wir bei Kühne+Nagel, Helvetia Baloise und Givaudan. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in VAT Group, Julius Bär und Luzerner KB reduziert.

2026: More of the same?

Mit dem Nullzins-Regime der Nationalbank herrschen in der Schweiz wieder ähnliche Zustände wie während der Pandemie, als der Markt von Anlagensnotstand sprach. Trotz des garstigen geopolitischen Umfelds, der US-Zölle und der starken heimischen Währung haben die Schweizer Aktien davon profitiert. Die Schattenseite der guten Performance dieser Vermögensklasse war das fehlende Gewinnwachstum der Unternehmen im vergangenen Jahr. 2026 soll es besser werden, die Analysten schätzen für den SPI ein Gewinnwachstum von 9%. Wir beurteilen dies aus heutiger Perspektive als sportlich. Das grösste Risiko für die Börsen sehen wir in einer spürbaren Abkühlung der US-Wirtschaft, falls der KI-Boom mit den massiven Investitionen nicht dagegenhalten kann. Summa summarum erwarten wir, dass im neuen Jahr ähnliche Themen die Märkte bewegen werden, mit einem US-Präsidenten, der weiterhin für Überraschungen und Unruhe sorgen wird. In diesem Umfeld lohnt es sich, in einem diversifizierten Portfolio von Qualitätsaktien investiert zu bleiben und mit den zu erwartenden Schwankungen zu leben.

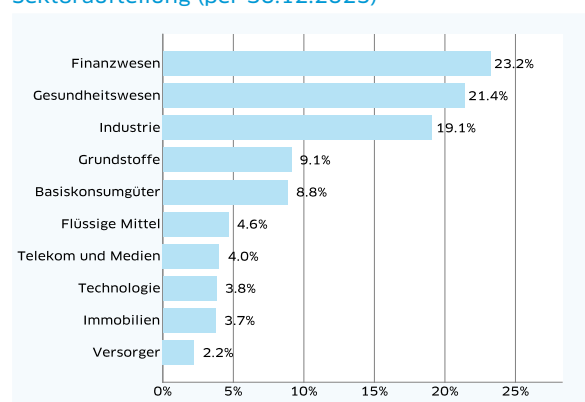
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2025)



Wertentwicklung (per 30.12.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.9% / 3.2%
Seit Jahresanfang	17.0% / 17.8%
1 Jahr	17.0% / 17.8%
3 Jahre p.a.	11.7% / 9.9%
5 Jahre p.a.	8.2% / 6.5%
10 Jahre p.a.	8.9% / 7.2%
Seit Lancierung p.a.	10.3% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 30.12.2025)



Grösste Positionen (per 30.12.2025)

1	Roche	9.7%
2	Novartis	9.7%
3	Nestle	8.8%
4	ABB	5.5%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Givaudan	3.8%
7	Swiss Re	2.7%
8	Swisscom	2.7%
9	SGS	2.5%
10	Holcim	2.4%
11	Helvetia Baloise	2.3%
12	Cembra Money Bank	2.1%
13	Swiss Life	2.1%
14	Julius Baer	2.0%
15	Logitech	2.0%

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 30.12.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'535.86
Total Fondsvermögen	CHF 970 Mio.
Anzahl Gesellschaften	37

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2025)

Volatilität Fund p.a.	9.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.3%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.5%

* 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 30.12.2025.

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 30.12.2025)

	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%	2.8%	1.9%	17.0%

* 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, Bahnhofstrasse 74, 8001 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.