

zMonthly Januar 26

Geopolitik bestimmt das Geschehen

Trotz der geopolitischen Spannungen in Venezuela und im Iran ist der Start ins neue Börsenjahr geglückt. Die meisten globalen Indizes konnten in den ersten Januartagen erneut zulegen. Im weiteren Monatsverlauf beherrschte der US-Präsident einmal mehr das Geschehen an den Märkten. Mit dem ungewöhnlichen Schritt einer Anklage erhöhte er den Druck auf Notenbankchef Jerome Powell. Die Anleger liessen sich von dieser Eskalation jedoch kaum beeindrucken. Für Unsicherheit - insbesondere in Europa - sorgte hingegen Donald Trumps aggressiver Anspruch auf Grönland. Er drohte acht europäischen Ländern mit Strafzöllen, sollten sie seiner Forderung einer Übernahme Grönlands entgegenstehen. Wie so oft folgten dieser Ankündigung keine Taten. Er krebste am WEF in Davos zurück und verzichtete auf die angedrohten Zölle. Zudem versprach er, keine Gewalt anzuwenden, was an den Finanzmärkten umgehend zu einer Entspannung führte. Im Berichtsmontat zählten die Halbleiterzulieferer zu den grössten Kursgewinnern. So überzeugte der Vakuumventilhersteller VAT Group mit einem deutlichen Anstieg des Auftragsingangs und einer besser als erwarteten Umsatzentwicklung im vierten Quartal. Der Telekomkonzern Swisscom kündigte überraschend eine Preiserhöhung für Privatkunden an, woraufhin die Aktie merklich anzog. Der Stromkonzern BKW überraschte die Investoren mit einer Wertberichtigung seiner Beteiligung an einem deutschen Kohlekraftwerk. Zudem gab das Unternehmen einen enttäuschenden Ausblick für das Jahr 2026. Der Fund konnte im Januar 1.9% zulegen (SPI unverändert).

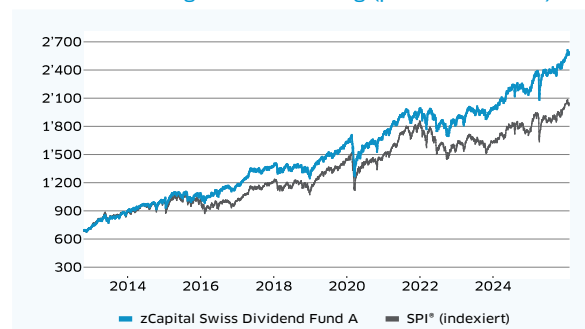
Gewinnmitnahmen

Wir haben bei Swiss Life, VAT Group, Roche, Inficon, Novartis und Luzerner Kantonalbank Gewinne realisiert. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in Nestlé, VZ Holding, TX Group und Partners Group aufgestockt.

Vertrauensverlust in den US-Dollar

Präsident Trump bekräftigte mit seiner Rede in Davos ein stark auf die Eigeninteressen fokussiertes Amerika. Damit gehört die regelbasierte Weltordnung definitiv der Vergangenheit an. Der Vertrauensverlust in die Verlässlichkeit der amerikanischen Institutionen, der Angriff auf die Unabhängigkeit des Fed sowie die hohe Schuldenlast schwächen den US-Dollar als globale Leitwährung. Mit der Nominierung von Kevin Warsh als neuem Fed-Chef erhofft sich der Präsident zudem niedrigere Zinsen. Die Anleger reagieren auf diese veränderten Rahmenbedingungen mit einer verstärkten Diversifikation in Sachwerte wie Edelmetalle oder Rohstoffe. Die seit Jahresbeginn gestiegenen Preise für Speicherchips, Erdöl oder Metalle dürfte sich in den nächsten Monaten in einer höheren Inflation bemerkbar machen und damit die Konsumenten belasten. Längerfristig spricht einiges dafür, dass Länder wie Japan, Amerika und England ihre hohe Schuldenlast über Inflation und Währungsabwertungen («Debasement») reduzieren möchten. In einem Markt mit einer Wachstumsrate der globalen Geldmenge M2 im Bereich von 8% bleiben Sachanlagen, wozu auch Aktien gehören, erste Wahl. Kurzfristig lastet jedoch der starke Franken auf dem heimischen Aktienmarkt.

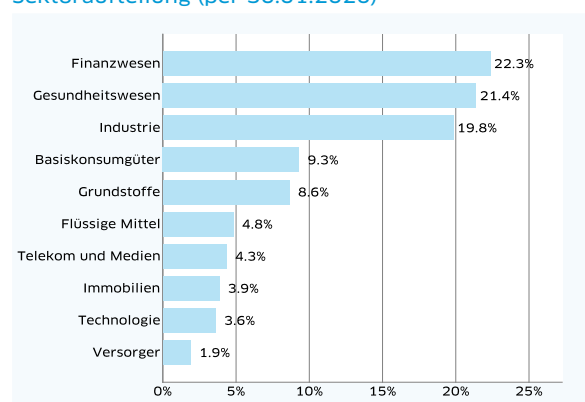
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.01.2026)



Wertentwicklung (per 30.01.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.9% / 0.0%
Seit Jahresanfang	1.9% / 0.0%
1 Jahr	13.0% / 8.7%
3 Jahre p.a.	10.6% / 7.7%
5 Jahre p.a.	8.6% / 6.7%
10 Jahre p.a.	9.4% / 7.8%
Seit Lancierung p.a.	10.4% / 8.4%

Sektoraufteilung (per 30.01.2026)



Grösste Positionen (per 30.01.2026)

1	Roche	9.8%
2	Novartis	9.7%
3	Nestle	9.3%
4	ABB	6.0%
5	Zurich Insurance Group	4.5%
6	Givaudan	3.5%
7	Swisscom	2.8%
8	SGS	2.5%
9	Swiss Re	2.5%
10	Holcim	2.3%
11	Accelleron	2.1%
12	PSP Swiss Property	2.1%
13	Julius Baer	2.1%
14	Helvetia Baloise	2.1%
15	Inficon	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 30.01.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'583.23
Total Fondsvermögen	CHF 1003 Mio.
Anzahl Gesellschaften	37

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.01.2026)

Volatilität Fund p.a.	9.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.2%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.4%

* 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 30.01.2026.

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 30.11.2025	1.00%
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 Auftragsags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 30.01.2026)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fund	2.2%*	25.8%	12.7%	7.3%	7.8%	17.5%	-7.0%	27.1%	5.7%	15.3%	-7.9%	9.2%	9.0%
SPI®	1.1%*	24.6%	13.0%	2.7%	-1.4%	19.9%	-8.6%	30.6%	3.8%	23.4%	-16.5%	6.1%	6.2%

	2025	2026
Fund	17.0%	1.9%
SPI®	17.8%	0.0%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.01.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%												1.9%
SPI®	0.0%												0.0%

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, 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.