

zMonthly Februar 26

KI-Ängste sorgen für Volatilität

Zu Monatsbeginn liess die Skepsis über die Wirtschaftlichkeit der immensen Investitionspläne die Aktienkurse einiger US-Techkonzerne kräftig korrigieren. Noch härter traf es Softwarefirmen. Angesichts immer leistungsfähigerer und intelligenterer KI-Modelle mehrten sich die Bedenken, dass ihre Geschäftsmodelle der künstlichen Intelligenz zum Opfer fallen könnten. Die Verunsicherung schwappte rasch auf weitere Branchen über. Nach Versicherungen und Finanzdienstleistern mussten zuletzt auch Logistikunternehmen deutlich Federn lassen. In den USA erlitt der US-Präsident eine juristische Niederlage. Der Oberste Gerichtshof erklärte die von der Regierung eingeführten reziproken Zölle für verfassungswidrig. Die Antwort aus dem Oval Office folgte prompt. Per Executive Order verhängte Trump einen Zollsatz von 10% auf Importgüter. Die Aktienmärkte reagierten insgesamt gelassen darauf. Die Valoren von DKSH legten dank einer Beschleunigung des organischen Wachstums im zweiten Halbjahr und einer Verbesserung der EBIT-Marge überdurchschnittlich zu. Swisscom konnte die Erwartungen knapp erfüllen, was aber reichte, um die Aktie auf neue Rekordstände zu hieven. Der Gesundheitskonzern Galenica gab die Schliessung eines Produktionsstandorts bekannt. Die dafür anfallenden hohen Sonderkosten sorgten für eine Kurskorrektur. Der Fund gewann im Februar 5.7% (SPI +5.7%).

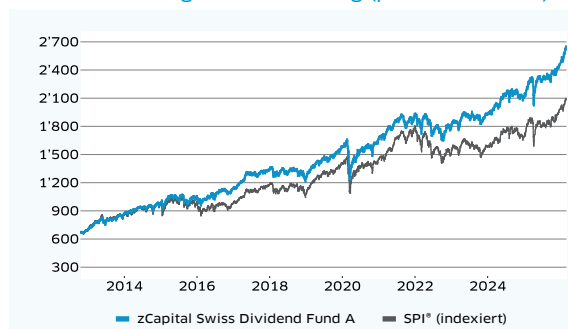
Portfolioanpassungen

Wir haben die Positionen in Partners Group, VZ Holding, Logitech, ABB, Givaudan, Zurich IG und Holcim aufgestockt. Auf der Gegenseite waren wir Verkäufer in Novartis, Swisscom, Valiant und Amrize.

Teurer Standort Schweiz

Unsere regelmässigen Managementmeetings mit Portfoliofirmen geben uns ein gutes Gespür für potenzielle strategische Anpassungen. Aktuell drückt der Schuh insbesondere aufgrund der hohen Kosten am Standort Schweiz. Dabei ist nicht nur der Produktions-, sondern vermehrt auch der Dienstleistungsstandort betroffen. Der starke Franken respektive die schwachen Währungen hoch verschuldeter Exportländer setzen die Unternehmen unter Druck, Kosten zu senken, um längerfristig wettbewerbsfähig zu bleiben. Daher rechnen wir in den nächsten Monaten mit Ankündigungen von Produktionsverlagerungen an günstigere Standorte, beispielsweise nach Asien, und Verschiebungen von Bürojobs in Service-Center von Billiglohnländern. Bei den Nebenwerten steht im März der Höhepunkt der Jahresberichterstattungen bevor. Die Resultate und Ausblicke der Firmen werden wegweisend für den weiteren Kursverlauf der entsprechenden Aktien sein. Kurzfristig werden jedoch die Lage im mittleren Osten und der Erdölpreis die Richtung an den Börsen bestimmen. Dies spricht für eine stark steigende Volatilität und sinkende Kurse.

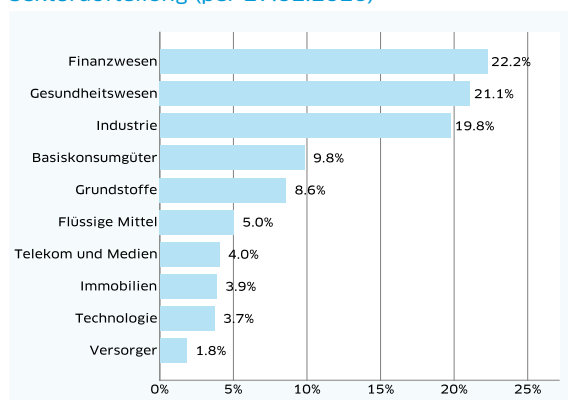
Wertentwicklung seit Lancierung (per 27.02.2026)



Wertentwicklung (per 27.02.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	5.7% / 5.7%
Seit Jahresanfang	7.7% / 5.7%
1 Jahr	16.2% / 12.5%
3 Jahre p.a.	12.8% / 10.0%
5 Jahre p.a.	9.9% / 7.9%
10 Jahre p.a.	10.2% / 8.8%
Seit Lancierung p.a.	10.8% / 8.8%

Sektoraufteilung (per 27.02.2026)



Grösste Positionen (per 27.02.2026)

1	Novartis AG	9.8%
2	Nestle	9.8%
3	Roche	9.6%
4	ABB	6.3%
5	Zurich Insurance Group	4.7%
6	Givaudan	3.6%
7	Swisscom	2.7%
8	Swiss Re	2.6%
9	SGS	2.4%
10	Holcim	2.1%
11	PSP Swiss Property	2.0%
12	Helvetia Baloise	2.0%
13	Julius Baer	1.9%
14	Inficon	1.9%
15	Accelleron	1.9%

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 27.02.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'653.31
Total Fondsvermögen	CHF 1080 Mio.
Anzahl Gesellschaften	37

Kennzahlen 3 Jahre (per 27.02.2026)

Volatilität Fund p.a.	9.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.1%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.4%

* 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 27.02.2026.

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 Auftragsstags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 27.02.2026)

	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%	7.7%
SPI®	17.8%	5.7%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 27.02.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%	5.7%											7.7%
SPI®	0.0%	5.7%											5.7%

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.