

zMonthly Mai 26

KI-Euphorie treibt Aktienmärkte an

Im Mai hatte die Situation im Nahen Osten weiterhin einen grossen Einfluss auf die globalen Finanzmärkte. Nach Phasen der Hoffnung auf eine baldige Einigung folgten jedoch immer wieder Rückschläge. Die anhaltende Blockade der Strasse von Hormuz führte in der Zwischenzeit wegen steigender Rohstoff- und Transportkosten zu erhöhtem Inflationsdruck. So sind die Konsumenten- und noch stärker die Produzentenpreise in den USA deutlich angestiegen. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklungen und der anziehenden Kapitalmarktzinsen wird es sich der neue US-Notenbankchef Kevin Warsh kaum leisten können, bald eine Leitzinssenkung zu beschliessen. Trotz des anspruchsvollen Umfelds zeigten sich die Aktienmärkte sehr robust und erreichten teilweise neue Rekordmarken. Insbesondere die Firmen aus dem Halbleitersegment profitierten von der KI-Euphorie, und technologieorientierte Börsen in den USA, Taiwan und Südkorea entwickelten sich überdurchschnittlich stark. Defensiv ausgerichtete Märkte wie die Schweiz konnten davon weniger profitieren. Der Computerzubehörhersteller Logitech präsentierte für das abgelaufene Geschäftsjahr über den Erwartungen liegende Umsatz- und Gewinnzahlen. Die Valoren der Valiant Bank gerieten nach dem Ausweis enttäuschender Quartalszahlen unter Druck. Die Privatbank Julius Bär verfehlte mit schwachem Neugeldwachstum die Erwartungen, worauf die Anleger mit Abgaben reagierten. Der Fund legte im Mai 2.0% zu (SPI +3.3%).

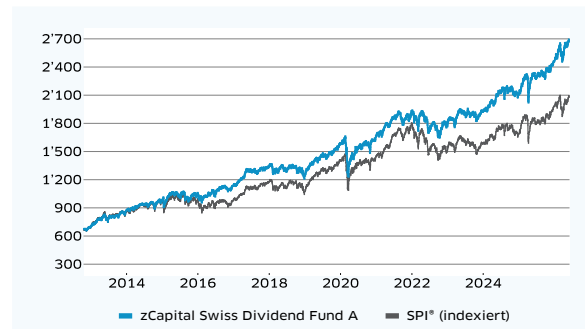
Auf der Kaufseite aktiv

Im Berichtsmonat haben wir die Positionen in Holcim, Roche, Galenica, Partners Group und BKW erhöht. Auf der Gegenseite reduzierten wir nach einer starken Kursperformance das Engagement bei Inficon.

Wie lange können Risiken ausgeblendet werden?

Die Lage im Nahen Osten bleibt trotz Annäherungsversuchen zwischen den USA und dem Iran instabil. Obwohl die Märkte seit längerem auf eine baldige Öffnung der Strasse von Hormuz wetten, steht eine rasche Verhandlungslösung in den Sternen. Experten zufolge kann der Iran die US-Seeblockade noch etwa zwei bis drei Monate durchhalten. Präsident Trump hingegen gibt klar zu erkennen, dass er möglichst rasch aus diesem Konflikt herauskommen möchte, da die Zwischenwahlen anfangs November näher rücken. An den Börsen dominiert weiterhin der Optimismus, angeführt vom Boom rund um das Thema künstliche Intelligenz. Steigende Inflationszahlen und einhergehend höhere langfristige Zinsen scheinen kaum zu interessieren. Das birgt aus unserer Sicht Risiken, die Investoren nicht völlig ausblenden können.

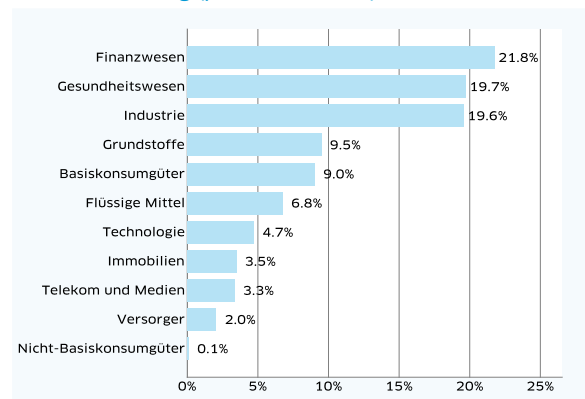
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.05.2026)



Wertentwicklung (per 29.05.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.0% / 3.3%
Seit Jahresanfang	8.9% / 5.2%
1 Jahr	16.3% / 14.1%
3 Jahre p.a.	11.7% / 8.3%
5 Jahre p.a.	8.1% / 5.4%
10 Jahre p.a.	9.4% / 7.9%
Seit Lancierung p.a.	10.6% / 8.6%

Sektoraufteilung (per 29.05.2026)



Grösste Positionen (per 29.05.2026)

1	Roche	9.1%
2	Nestle	9.0%
3	Novartis	9.0%
4	ABB	7.0%
5	Zurich Insurance Group	4.9%
6	Givaudan	3.5%
7	Holcim	2.9%
8	Partners Group	2.5%
9	Logitech	2.5%
10	Swisscom	2.3%
11	Inficon	2.2%
12	SGS	2.1%
13	Swiss Re	2.1%
14	Helvetia Baloise	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 29.05.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'682.65
Total Fondsvermögen	CHF 1158 Mio.
Anzahl Gesellschaften	38

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.05.2026)

Volatilität Fund p.a.	10.2%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.3%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.9%

* 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 29.05.2026.

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 29.05.2026)

	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%	8.9%
SPI®	17.8%	5.2%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.05.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%	5.7%	-5.1%	4.4%	2.0%								8.9%
SPI®	0.0%	5.7%	-7.4%	4.0%	3.3%								5.2%

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 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, 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.