

zMonthly Juli 26

Kursrutsch bei KI-Werten

Zu Monatsbeginn vollzog die KI-Rally eine Kehrtwende. Gerüchte, dass Meta seine Rechenkapazitäten extern vermarkten will, schürten Sorgen über mögliche Überkapazitäten. In der Folge kam es bei Titeln aus der Halbleiterindustrie zu Gewinnmitnahmen. Zur Monatsmitte zerbrach die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran. Angriffe in der Strasse von Hormuz sowie der Huthi-Miliz im Roten Meer liessen den Ölpreis zeitweise auf über USD 100 steigen. Daraufhin stützten tiefer als befürchtet ausgefallene US-Inflationsdaten und eine kurzfristige Entspannung im Iran-Konflikt defensivere Aktienmärkte wie die Schweiz. Gleichzeitig hielt der Kurszerfall bei den KI-Werten an. Die erneute Anhebung der Investitionspläne für KI-Infrastruktur, wie etwa bei Alphabet, wurde zunehmend skeptisch aufgenommen. Die neuen US-Zölle von 12.5% für die Schweiz lösten dagegen nur verhaltene Reaktionen aus. Gegen Monatsende beliess die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 3.50 bis 3.75%. Die Berichtssaison für das abgelaufene Halbjahr ist in vollem Gange. EMS-Chemie überzeugte mit starken Resultaten und erhöhte den Ausblick leicht, was vom Markt positiv aufgenommen wurde. Logitech übertraf im abgelaufenen Quartal die Erwartungen. Ein Lieferantenproblem belastete jedoch den Ausblick und setzte die Aktie unter Druck. Der Messtechnikspezialist Inficon beschleunigte das Wachstum deutlich und hob die Guidance für das laufende Jahr an. Der Fund gewann im Juli 0.1% (SPI +0.7%).

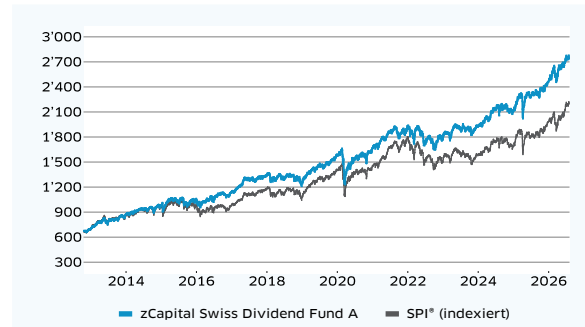
Cembra Platzierung

Bei der Platzierung von Cembra-Aktien durch die Firma haben wir mitgemacht und unser Engagement erhöht. Weiter kauften wir unter anderem bei Helvetia Baloise, EMS-Chemie, Swisscom und Nestlé zu. Gewinne wurden hingegen bei Swiss Life realisiert.

Den Bondmarkt nicht aus den Augen lassen

Die geopolitischen Rahmenbedingungen haben sich ab der zweiten Juliwoche wieder verschlechtert und die Besorgnis über eine Ausweitung des Krieges in der Golfregion hat zugenommen. Die höheren Energiepreise und die damit verbundenen Inflationsrisiken scheinen an den Aktienmärkten im Gegensatz zu den Bondmärkten kaum zu interessieren. Steigende Renditen bei den 10- und 30-jährigen Staatsanleihen verteuern jedoch Kredite für Unternehmen, bremsen tendenziell den Konsum und dürften das Wirtschaftswachstum verlangsamen. Gleichzeitig sendet der Bondmarkt dem neuen Fed-Chef Kevin Warsh das klare Signal, dass Investoren für langfristige Inflationsrisiken besser entschädigt werden wollen. Dadurch steigt der Druck auf das Fed-Gremium, die Geldpolitik im Jahresverlauf zu straffen und die zu hohe Inflation zu bekämpfen. Dies wäre im Interesse der unter steigenden Preisen leidenden Konsumenten. Die Geschichte zeigt, dass ein anhaltender Anstieg der langfristigen Zinsen früher oder später zum Problem für die Aktienmärkte werden kann. Dies insbesondere in einem Umfeld von übertriebener Börsenspekulation und hohen Bewertungen. Wir bleiben unserer Anlagestrategie treu. Kurzfristig sind für uns vor allem die Halbjahresabschlüsse relevant.

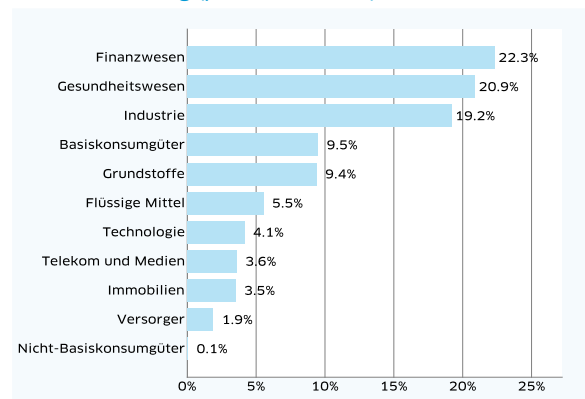
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2026)



Wertentwicklung (per 31.07.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.1% / 0.7%
Seit Jahresanfang	11.1% / 10.7%
1 Jahr	19.1% / 22.0%
3 Jahre p.a.	12.2% / 10.5%
5 Jahre p.a.	7.9% / 5.3%
10 Jahre p.a.	9.6% / 8.6%
Seit Lancierung p.a.	10.7% / 8.9%

Sektoraufteilung (per 31.07.2026)



Grösste Positionen (per 31.07.2026)

1	Roche	9.6%
2	Nestle	9.5%
3	Novartis	9.4%
4	ABB	6.6%
5	Zurich Insurance Group	4.9%
6	Givaudan	3.6%
7	Holcim	2.7%
8	Swisscom	2.6%
9	Helvetia Baloise	2.4%
10	Logitech	2.4%
11	Swiss Re	2.4%
12	Partners Group	2.4%
13	SGS	2.2%
14	Kühne + Nagel	2.0%
15	PSP Swiss Property	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 31.07.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'738.67
Total Fondsvermögen	CHF 1253 Mio.
Anzahl Gesellschaften	38

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2026)

Volatilität Fund p.a.	10.1%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.3%
Anteil Large Caps am Portfolio	60.3%

* 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 31.07.2026.

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 31.07.2026)

	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%	11.1%
SPI®	17.8%	10.7%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2026)

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%	1.9%	0.1%						11.1%
SPI®	0.0%	5.7%	-7.4%	4.0%	3.3%	4.5%	0.7%						10.7%

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 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.