

zMonthly August 26

Turbulenzen am Bondmarkt

Die Aktienmärkte starteten zuversichtlich in den August. Eine zwischenzeitliche Entspannung im Nahen Osten, schwächere US-Arbeitsmarktdaten sowie leicht rückläufige Inflationsraten reduzierten die Erwartungen an weitere Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed. Zusammen mit einer Stabilisierung der Technologiewerte liess dies einzelne Börsenindizes auf neue Rekordstände steigen. Im weiteren Monatsverlauf rückten die US-Kapitalmarktzinsen in den Fokus. Sorgen über die hohe Staatsverschuldung und die Unsicherheit bezüglich des künftigen geldpolitischen Kurses liessen die Renditen langlaufender US-Staatsanleihen deutlich ansteigen. Daraufhin kündigte Finanzminister Scott Bessent an, die Rückkäufe langfristiger Staatsanleihen deutlich auszuweiten und bei Bedarf noch weiter zu erhöhen. Die dämpfende Wirkung auf die Renditen war allerdings von kurzer Dauer. Erneut aufflammende Spannungen im Nahen Osten führten zu höheren Ölpreisen und hielten damit die Inflationsrisiken hoch. Dieses Thema stand auch im Zentrum der ersten Jackson-Hole-Rede des Fed-Vorsitzenden Kevin Warsh. Seine Äusserung, die Lage bei der Inflation habe sich zuletzt nicht massgeblich verbessert, wurde als mögliches Signal für steigende Leitzinsen interpretiert. Der Finanzdienstleister VZ Holding hat mit dem Halbjahresresultat und dem Ausblick die Markterwartungen übertroffen, was der Aktie zu neuen Höchstständen verhalf. Swisscom verzeichnete zwar rückläufige Umsätze, konnte jedoch mit dem besser als erwarteten operativen Ergebnis die Anleger überzeugen. Der Energieversorger BKW lieferte ein enttäuschendes Halbjahresergebnis und passte den Ausblick nach unten an. Der Fund verlor im August 0.4% (SPI - 0.2%).

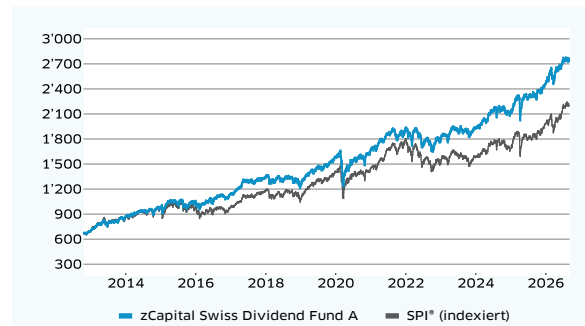
Auf der Kaufseite aktiv

Wir waren im Berichtsmonat vorwiegend auf der Käuferseite aktiv. Die grössten Transaktionen tätigten wir bei Novartis, Nestlé, ABB, Givaudan, Accelleron, Galenica, VZ Holding, Partners Group und Logitech. Das Engagement bei der Luzerner KB wurde reduziert.

Wie glaubwürdig ist Kevin Warsh?

Obwohl Kevin Warsh in seiner Rede bezüglich Inflationsbekämpfung eine harte Linie beschwor, erwarten wir keine Zinserhöhung vor den Zwischenwahlen im November. Die Fed hat seit Jahresbeginn für 310 Mrd. Dollar T-Bills gekauft. Da es sich um Geldmarktpapiere und nicht um lange Bonds handelt, sind die Käufe zwar weniger stimulierend als bei einer klassischen quantitativen Lockerung, aber makroökonomisch nicht bedeutungslos. Für uns ist deshalb nicht der Zeitpunkt der nächsten Zinserhöhung der Test von Warshs Glaubwürdigkeit, sondern die Entwicklung der Notenbankbilanz. Diese weist seit Dezember 2025 wieder eine steigende Tendenz auf. Die hohe Liquidität im System ist mitunter der Grund für die grosse Spekulation an den Märkten. Entscheidend sind die gesamten US-Finanzierungsbedingungen, wie beispielsweise Kreditrisikoprämien, Hypothekarzinsen und der Aktienmarkt. Laut Bloomberg sind diese aktuell so gut wie seit der Jahrtausendwende nicht mehr. Auch am Schweizer Aktienmarkt beobachten wir eine zunehmende Volatilität einzelner Aktien, die nur wenig mit fundamentalen Faktoren der betroffenen Unternehmen zu tun hat. Als aktive Fondsmanager sehen wir solche Extrembewegungen in einer sich verändernden Marktstruktur als Chance für anti-zyklisches Handeln.

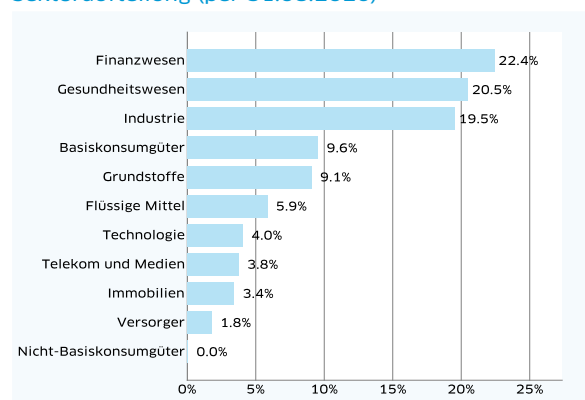
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2026)



Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.4% / -0.2%
Seit Jahresanfang	10.7% / 10.4%
1 Jahr	17.3% / 18.9%
3 Jahre p.a.	12.7% / 11.1%
5 Jahre p.a.	7.5% / 4.7%
10 Jahre p.a.	9.4% / 8.5%
Seit Lancierung p.a.	10.6% / 8.8%

Sektoraufteilung (per 31.08.2026)



Grösste Positionen (per 31.08.2026)

1	Nestlé	9.6%
2	Novartis	9.3%
3	Roche	9.2%
4	ABB	6.7%
5	Zurich Insurance Group	4.6%
6	Givaudan	3.8%
7	Swisscom	2.6%
8	Partners Group	2.6%
9	Holcim	2.5%
10	Swiss Re	2.5%
11	Helvetia Baloise	2.4%
12	Logitech	2.4%
13	SGS	2.1%
14	Kühne + Nagel	2.1%
15	Julius Baer	2.1%

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 31.08.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'728.11
Total Fondsvermögen	CHF 1320 Mio.
Anzahl Gesellschaften	38

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2026)

Volatilität Fund p.a.	10.1%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.3%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.8%

* 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 31.08.2026.

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 31.08.2026, netto)

	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%	10.7%
SPI®	17.8%	10.4%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

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%	-0.4%					10.7%
SPI®	0.0%	5.7%	-7.4%	4.0%	3.3%	4.5%	0.7%	-0.2%					10.4%

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.