

zMonthly September 26

Börsen trotzen Zinsanstieg

Im Berichtsmonat rückten die Geldpolitik und die erneute Eskalation im Nahen Osten in den Mittelpunkt der globalen Finanzmärkte. Wieder aufflammende Kämpfe im Iran sowie Angriffe auf wichtige Transportwege und Energieinfrastrukturen liessen den Ölpreis deutlich ansteigen, was die Inflationssorgen verstärkte. Zusätzlich unterstrich ein überraschend starker US-Arbeitsmarktbericht die robuste Konjunktur. Vor diesem Hintergrund erhöhte die US-Notenbank erstmals seit 2023 den Leitzins und signalisierte eine weiterhin restriktive Geldpolitik. Auch die Europäische Zentralbank zog nach, während die Schweizerische Nationalbank die Zinsen unverändert belies. Die Kombination aus hartnäckiger Inflation, geopolitischen Risiken und Sorgen über die hohe Staatsverschuldung liess die langfristigen Kapitalmarktzinsen weltweit weiter ansteigen und führte zeitweise zu Gegenwind an den Aktienmärkten. Trotz des anspruchsvollen Umfelds zeigten sich die globalen Börsen gegen Monatsende bemerkenswert robust. Insbesondere US-Technologiewerte profitierten von den weiterhin guten Wachstumsaussichten und erreichten teilweise neue Höchststände. Der Versicherer Helvetia Baloise kommt bei der Integration schneller voran als erwartet. Der Konzern erhöhte deshalb das Kosteneinsparungsziel für das Gesamtjahr, woraufhin die Aktie deutlich zulegte. Der Private Equity-Spezialist Partners Group enttäuschte mit dem Ausblick für die performanceabhängigen Erträge. Diese werden im laufenden Jahr voraussichtlich unter der anvisierten Zielbandbreite zu liegen kommen. Der Fund büsste im September 1.1% ein (SPI -2.5%).

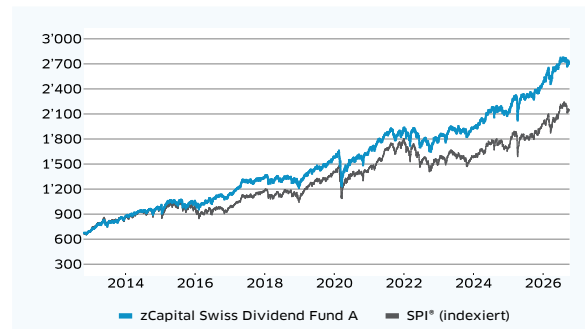
Gewinnmitnahmen bei Finanzwerten

Im September wurde mit Teilverkäufen von LLB, Swiss Re, Julius Bär und Luzerner Kantonalbank die Gewichtung der Finanzwerte reduziert. Auf der Gegenseite haben wir bei Burkhalter, ABB, Novartis, Roche, Accelleron und Hiag Immobilien zugekauft.

Inflation belastet die Konsumenten

Während die Industrie an Schwung gewinnt, leiden die Konsumenten weltweit unter deutlich höheren Benzin- und Dieselpreisen sowie steigenden Kosten für Lebensmittel. In den USA ist die Verbraucherstimmung im September auf das tiefste Niveau seit 2014 gefallen, und in Europa sieht es ähnlich aus. Weil das frei verfügbare Einkommen sinkt, schnallen viele Haushalte den Gürtel enger. Entsprechend stehen Aktien von Unternehmen aus den Bereichen Lebensmittel und Güter des täglichen Bedarfs unter Druck. Ein Beispiel dafür ist die zweite Gewinnwarnung von Lindt & Sprüngli in diesem Jahr. Aus heutiger Sicht gibt es wenige Anzeichen für eine rasche Verbesserung.

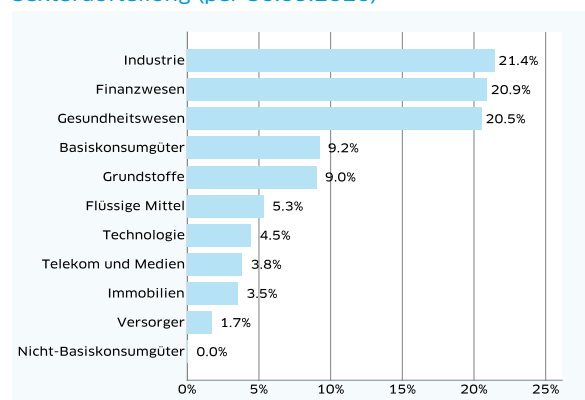
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2026)



Wertentwicklung (per 30.09.2026, netto)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.1% / -2.5%
Seit Jahresanfang	9.5% / 7.6%
1 Jahr	17.1% / 17.1%
3 Jahre p.a.	12.3% / 10.9%
5 Jahre p.a.	8.4% / 5.4%
10 Jahre p.a.	9.2% / 8.2%
Seit Lancierung p.a.	10.4% / 8.6%

Sektoraufteilung (per 30.09.2026)



Grösste Positionen (per 30.09.2026)

1	Novartis	9.4%
2	Roche	9.2%
3	Nestle	9.2%
4	ABB	7.4%
5	Zurich Insurance Group	4.4%
6	Givaudan	3.9%
7	Swisscom	2.6%
8	Logitech	2.5%
9	Helvetia Baloise	2.4%
10	Holcim	2.4%
11	Swiss Re	2.3%
12	SGS	2.2%
13	Kühne + Nagel	2.2%
14	Partners Group	2.1%
15	Accelleron	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 30.09.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'699.27
Total Fondsvermögen	CHF 1320 Mio.
Anzahl Gesellschaften	38

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2026)

Volatilität Fund p.a.	10.2%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.2%
Anteil Large Caps am Portfolio	54.7%

* 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 30.09.2026.

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 31.05.2026	1.01%
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 30.09.2026, 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%	9.5%
SPI®	17.8%	7.6%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2026, 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%	-1.1%				9.5%
SPI®	0.0%	5.7%	-7.4%	4.0%	3.3%	4.5%	0.7%	-0.2%	-2.5%				7.6%

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.