

zMonthly September 24

Zentralbanken geben den Märkten Auftrieb

Nachdem im Vormonat einige Börsenindizes neue Allzeithochs erzielt hatten, gerieten die Aktienmärkte in der ersten Septemberwoche unter Abgabedruck. Nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten und einem schwachen Arbeitsmarktbericht keimten erneut Rezessionsängste auf. Weiter rückläufige US-Inflationsszahlen für den August sorgten jedoch für Erleichterung bei den Anlegern. Während die Europäische Zentralbank die Zinsen wenig überraschend ein zweites Mal um 25 Basispunkte senkte, leitete die US-Notenbank Fed den Zinssenkungszyklus mit einem halben Prozentschritt ein. Zusammen mit dem Hinweis auf zwei weitere mögliche Zinssenkungen bis Ende Jahr erhielt das von der Mehrheit der Investoren erhoffte Szenario eines «soft landing» neue Nahrung. Die Börsen reagierten erfreut und kletterten teilweise auf neue Allzeithochs. Auch die Schweizer Währungshüter erfüllten die Erwartungen und senkten vor dem Hintergrund eines deutlich nachlassenden Inflationsdrucks die Zinsen um 25 Basispunkte auf 1%. Gegen Monatsende sorgte die chinesische Parteiführung für Rückenwind an den Märkten. Mit dem bislang umfassendsten Massnahmenpaket seit der Pandemie will sie der schwachen Binnenkonjunktur zu neuem Schwung verhelfen. Die Industriegruppe Schweizer Technologies präsentierte am Capital Market Day neue Mittelfristziele, die von den Investoren positiv aufgenommen wurden. Die Aktien von Roche wurden abgestraft, da in einer frühen Studie zu einem Abnehmwirkstoff grössere Nebenwirkungen auftraten als bei Produktkandidaten von Mitbewerbern. Der Versicherer Baloise konnte für das abgelaufene Halbjahr solide Ergebnisse vorweisen. Zudem wurden neue Ziele für die nächsten vier Jahre publiziert. Wesentliche strategische Veränderungen blieben jedoch aus. Der Fund büsste im September 1.1% ein (SPI -1.6%).

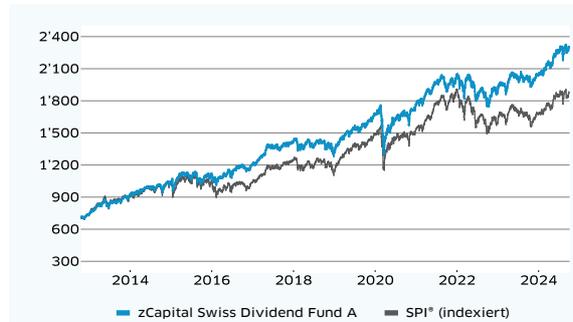
Lem nicht mehr im Portfolio

Im Berichtsmontat haben wir die Restposition in Lem verkauft. Auf der Gegenseite wurden die Engagements in Roche, Nestlé, Sulzer und DKSH aufgestockt.

Steigende Liquidität

Die Konjunkturdaten bleiben hinter den Erwartungen zurück, die Stimmung in vielen Unternehmen ist gedrückt und die Inflation sinkt auch dank dem tieferen Rohölpreis. Zudem beginnt der US-Arbeitsmarkt zu schwächeln. Das ist ein ideales Umfeld für die Zentralbanken, um Zinsen zu senken oder, wie in China, grosszügige Unterstüztungsprogramme für die Wirtschaft zu lancieren. Damit wird viel Liquidität in die Börsen gepumpt, so wie wir es seit der Finanzkrise kennen. Als Beispiel steigt die globale Geldmenge M2 nach einer Phase mit negativem Wachstum bereits wieder. Entsprechend haben die Aktienmärkte neben den USA auch in Asien und Europa auf den Risk-on-Modus umgeschaltet. Gold und Kryptowährungen steigen ebenfalls. Wir würden uns nicht wundern, wenn die Zinsen in der Schweiz im nächsten Jahr gegen Null tendieren werden. Damit wären wir wieder beim Thema Anlagenotstand. Vorerst müssen sich die Märkte aber mit den US-Wahlen beschäftigen, die an den Börsen bisher erstaunlich wenig Beachtung gefunden haben.

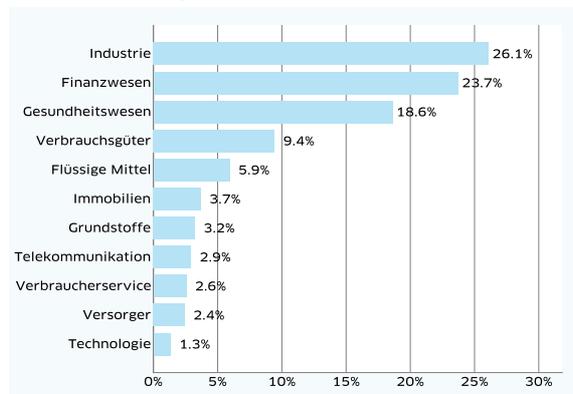
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2024)



Wertentwicklung (per 30.09.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.1% / -1.6%
Seit Jahresanfang	12.2% / 11.5%
1 Jahr	14.0% / 13.0%
3 Jahre p.a.	6.4% / 2.6%
5 Jahre p.a.	7.7% / 5.8%
10 Jahre p.a.	8.5% / 6.4%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.4%

Sektoraufteilung (per 30.09.2024)



Grösste Positionen (per 30.09.2024)

1	Roche	9.6%
2	Nestle	9.4%
3	Novartis	9.0%
4	ABB	5.9%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Holcim	3.9%
7	Swiss Re	3.3%
8	Swisscom	2.9%
9	SGS	2.7%
10	Givaudan	2.5%
11	Julius Baer	2.4%
12	Baloise	2.4%
13	Accelleron	2.3%
14	Sulzer	2.2%
15	Kühne + Nagel	2.2%

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 30.09.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 2'295.30
Total Fondsvermögen	CHF 681 Mio.
Investitionsgrad	94.0%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2024)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.7%

* 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 30.09.2024.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 31.05.2024	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 15.45 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

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2024)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012										-0.9%*	1.6%	1.5%	2.2%*
2013	4.9%	4.3%	3.2%	2.2%	0.2%	-2.1%	1.9%	-0.3%	2.8%	3.4%	1.2%	1.7%	25.8%
2014	0.5%	2.7%	1.5%	1.0%	1.6%	-0.5%	0.1%	1.6%	0.8%	-0.1%	2.9%	-0.1%	12.7%
2015	-3.0%	6.9%	2.3%	0.8%	0.6%	-4.2%	5.2%	-4.8%	-2.7%	4.6%	2.2%	-0.2%	7.3%
2016	-2.8%	-1.6%	1.8%	1.8%	3.9%	-1.1%	2.0%	1.9%	0.7%	-2.0%	-0.3%	3.5%	7.8%
2017	0.8%	3.3%	3.0%	3.7%	3.3%	-1.5%	1.4%	-1.8%	2.4%	0.9%	0.6%	0.3%	17.5%
2018	0.4%	-3.0%	-0.0%	2.9%	-3.3%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-7.0%
2019	6.2%	3.4%	1.5%	3.7%	-1.3%	3.1%	0.4%	0.4%	2.0%	1.3%	1.9%	1.8%	27.1%
2020	0.7%	-6.9%	-6.4%	5.2%	3.0%	2.3%	-0.5%	2.9%	0.2%	-5.1%	8.5%	2.8%	5.7%
2021	-0.3%	-0.1%	6.2%	0.4%	2.5%	2.3%	1.3%	1.5%	-5.4%	2.4%	-0.8%	4.9%	15.3%
2022	-2.7%	-1.8%	2.9%	1.3%	-3.5%	-6.1%	3.8%	-2.1%	-5.0%	4.7%	3.2%	-2.0%	-7.9%
2023	4.4%	-0.4%	1.3%	3.5%	-1.1%	0.5%	1.2%	-1.8%	-0.1%	-3.2%	3.1%	1.7%	9.2%
2024	1.1%	1.1%	3.7%	-1.5%	4.9%	0.3%	2.5%	0.7%	-1.1%				12.2%

* seit Lancierung (22. Oktober 2012)

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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 in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) 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.