

zMonthly August 24

Schnelle Erholung nach dem Schock

Der Monat August startete mit einem Beben an den internationalen Börsen. Nach schwächeren US-Arbeitsmarktzahlen, fallenden Einkaufsmanagerindizes sowie einer überraschenden Leitzinserhöhung der Bank of Japan schalteten die Anleger in den «Risk-off-Modus». Der deutlich erstarkte Yen liess den japanischen Aktienmarkt einbrechen, was sich in der Folge auch auf weitere Börsen rund um den Globus auswirkte. Zudem verzeichnete der als Angstindex geltende Volatilitätsindex VIX den stärksten jemals gemessenen Anstieg innerhalb eines Tages. Die Rezessionsängste wurden durch die unerwartet niedrigen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA etwas in den Hintergrund gedrängt. Weiter deutete die japanische Notenbank an, nach den Turbulenzen vorerst auf Leitzinserhöhungen zu verzichten. Dies linderte die Nervosität an den Märkten, und es setzte eine erstaunlich schnelle Erholung ein. Die erneut sinkende Inflation in den USA wurde so interpretiert, dass einer Leitzinssenkung des Fed im September nichts mehr im Weg steht. Dies kam auch in der Rede von Fed-Chef Jerome Powell am jährlichen Notenbankertreffen in Jackson Hole zum Ausdruck. Im Endeffekt beendeten die wichtigsten Märkte den volatilen Börsenmonat im Plus. Die vom Rückversicherer Swiss Re präsentierten Zahlen für das zweite Quartal übertrafen die Markterwartungen. Auch der Immobilienentwickler Hiag konnte gute Ergebnisse vermelden, unter anderem dank einer sehr tiefen Leerstandsquote. Der Aromen- und Riechstoffhersteller Givaudan sprach im Rahmen der jährlichen Investorenkonferenz von einer weiterhin dynamischen Geschäftsentwicklung. Die Aktien erreichten daraufhin ein neues Jahreshoch. Der Fund erzielte im August eine Performance von 0.7% (SPI 0.9%).

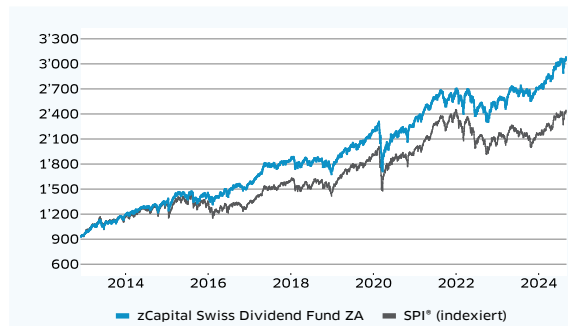
Ruhiger Handelsmonat

Im Berichtsmonat erhöhten wir die Engagements bei Sulzer und Nestlé und reduzierten die Position in Roche.

Wachstumsschwäche in Deutschland und China

Im Rahmen der Halbjahresberichterstattung fiel auf, dass etliche produzierende Firmen über die herausfordernden Absatzmärkte in Deutschland und China klagten. Beide Länder befinden sich in einer angespannten wirtschaftlichen Lage, wobei insbesondere die Bauwirtschaft und der Konsum leiden. Als Zweit-rundeneffekt reduzieren oder verschieben viele dort ansässige Unternehmen geplante Investitionen für Ausrüstungsgüter. Sowohl Deutschland mit 12% als auch China (inkl. Hongkong) mit 14% gehören zu den wichtigsten Exportmärkten der Schweiz. Schwächeln beide Märkte gleichzeitig, kann sich die Schweizer Industrie dem Abwärtstrend nicht entziehen. Zudem wird aus China von einem zunehmenden, preisaggressiven Wettbewerb gegenüber westlichen Unternehmen berichtet. Wir werden die Auswirkungen auf die Schweizer Unternehmen weiter beobachten und bei der Titelauswahl noch selektiver vorgehen. Nach dem Abschluss der Semesterberichterstattung dürften mögliche Zinssenkungen in den Fokus der Börsen rücken.

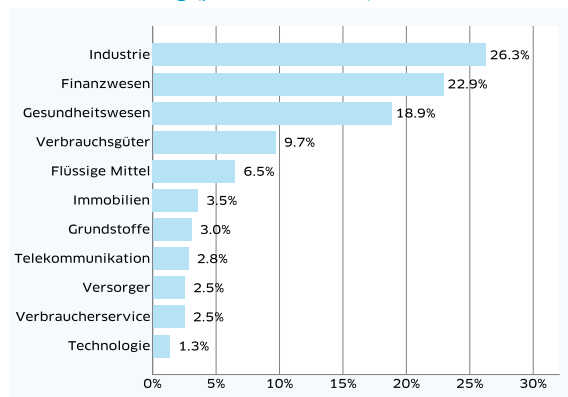
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.08.2024)



Wertentwicklung (per 30.08.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.7% / 0.9%
Seit Jahresanfang	13.7% / 13.3%
1 Jahr	15.8% / 12.9%
3 Jahre p.a.	4.9% / 1.0%
5 Jahre p.a.	8.6% / 6.5%
10 Jahre p.a.	9.0% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	10.7% / 8.6%

Sektoraufteilung (per 30.08.2024)



Grösste Positionen (per 30.08.2024)

1	Nestle	9.6%
2	Roche	9.4%
3	Novartis	9.3%
4	ABB	5.8%
5	Zurich Insurance Group	4.9%
6	Holcim	3.8%
7	Swiss Re	3.2%
8	Swisscom	2.8%
9	SGS	2.6%
10	Kühne + Nagel	2.4%
11	Givaudan	2.4%
12	Accelleron	2.3%
13	Julius Baer	2.3%
14	Baloise	2.2%
15	DKSH	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 30.08.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 3'080.96
Total Fondsvermögen	CHF 691 Mio.
Investitionsgrad	93.5%
Anzahl Gesellschaften	36

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.08.2024)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.4%

* 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 30.08.2024.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / ISIN	19994459 / CH0199944593
Kurspublikationen	www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCADVZA SW Equity / 19994459.S
Benchmark	Swiss Performance Index SPI®
Morningstar-Rating	★★★★★
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	0.75% p.a.
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2024	0.76%
Voraussetzungen	Mindestinitialzeichnung und Mindestbestand von CHF 3 Mio.
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Der Investor zeigt zCapital jeweils die Absicht an, Anteile am Swiss Dividend Fund zu erwerben. Er meldet jeweils via E-Mail an info@zcapital.ch, über welchen Kanal er welchen Betrag bzw. welche Anzahl Anteile zu zeichnen gedenkt. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 15.45 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag, T) bei der Depotbank vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag (Bewertungstag, T+1) auf der Basis des an diesem Tag berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 30.08.2024)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2012												1.3%*	1.3%*
2013	5.0%	4.3%	3.2%	2.2%	0.2%	-2.1%	2.0%	-0.3%	2.9%	3.4%	1.2%	1.7%	26.1%
2014	0.6%	2.8%	1.5%	1.0%	1.6%	-0.5%	0.1%	1.6%	0.8%	-0.0%	2.9%	-0.1%	13.0%
2015	-3.0%	6.9%	2.3%	0.9%	0.6%	-4.1%	5.2%	-4.8%	-2.7%	4.7%	2.3%	-0.1%	7.6%
2016	-2.8%	-1.5%	1.9%	1.8%	3.9%	-1.1%	2.0%	1.9%	0.7%	-2.0%	-0.3%	3.5%	8.1%
2017	0.8%	3.4%	3.0%	3.7%	3.3%	-1.5%	1.4%	-1.8%	2.5%	0.9%	0.6%	0.3%	17.7%
2018	0.4%	-3.0%	0.0%	3.0%	-3.2%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-6.8%
2019	6.2%	3.4%	1.5%	3.8%	-1.3%	3.1%	0.5%	0.4%	2.1%	1.3%	2.0%	1.8%	27.4%
2020	0.7%	-6.8%	-6.3%	5.2%	3.0%	2.3%	-0.5%	2.9%	0.3%	-5.0%	8.5%	2.8%	5.9%
2021	-0.2%	-0.1%	6.2%	0.4%	2.5%	2.3%	1.3%	1.5%	-5.4%	2.4%	-0.8%	4.9%	15.6%
2022	-2.7%	-1.9%	3.0%	1.3%	-3.4%	-6.1%	3.8%	-2.1%	-5.0%	4.7%	3.2%	-2.0%	-7.7%
2023	4.4%	-0.4%	1.3%	3.5%	-1.1%	0.6%	1.2%	-1.7%	-0.0%	-3.2%	3.1%	1.8%	9.5%
2024	1.2%	1.2%	3.8%	-1.4%	4.9%	0.4%	2.6%	0.7%					13.7%

* seit Lancierung (3. Dezember 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss Dividend Fund wendet sich ausschliesslich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 3'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performanceindizes 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.