

zMonthly Oktober 24

Berichtssaison mit einigen Überraschungen

Zu Monatsbeginn belastete die Eskalation im Nahen Osten die globalen Börsen. Einzig der chinesische Aktienmarkt setzte seinen Höhenflug fort. Dieser hielt jedoch nicht lange an. Die Anleger zeigten sich enttäuscht über fehlende Details zu den geplanten Konjunkturmassnahmen. In den USA fielen die Inflationszahlen für den September entgegen den Erwartungen leicht höher aus. Dass damit weitere aggressive Zinssenkungsschritte von 50 Basispunkten vom Tisch sein dürften, wurde an den Märkten gelassen aufgenommen. Wie erwartet senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins um weitere 0.25%. Die rückläufige Inflation gibt der EZB den Spielraum, der lahmen Konjunktur auf die Beine zu helfen. Positive Impulse aus der US-Berichtssaison sorgten für ein freundliches Börsenumfeld mit neuen Allzeithochs bei einzelnen Indizes. In der Schweiz war die Stimmung hinsichtlich der Quartalszahlen gedämpfter. Viele Firmen klagten über eine schleppende Nachfrage und teilweise über einen anhaltenden Lagerabbau bei den Kunden. Der Nahrungsmittelkonzern Nestlé musste die Prognose für 2024 zum zweiten Mal nach unten korrigieren. Die Aktien des Aromen- und Riechstoffherstellers Givaudan gehörten trotz eines über Erwarten starken Wachstums im dritten Quartal zu den grössten Verlierern bei den Large Caps. Der Pharmamulti Roche konnte nach zuversichtlichen Aussagen für das kommende Jahr an der Börse zulegen. Der Baustoffhersteller Holcim verzeichnete nach besser als erwarteten Quartalszahlen einen Kursanstieg. Im Oktober gab der Fund um 2.6% nach (SPI -3.3%).

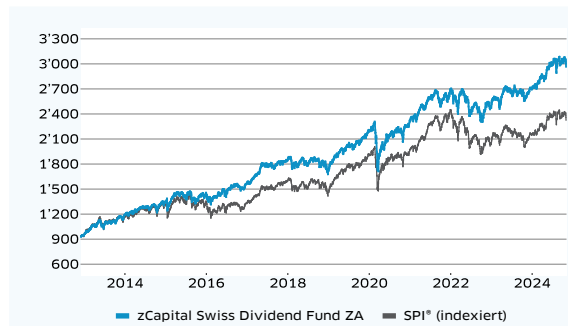
Gewinne bei Accelleron realisiert

Im Oktober haben wir bei Nestlé, Novartis, Givaudan, Inficon, Julius Bär und Logitech zugekauft. Nach der starken Aktienkursentwicklung wurden bei Accelleron Gewinne realisiert.

US-Wahlen und Konjunktur bringen Unsicherheit

Es erstaunt, dass die Aktienmärkte bis vor kurzem kaum von den US-Wahlen beeinflusst wurden. Seit August ist der S&P 500 Index stetig gestiegen und hat sich um rund 10% besser entwickelt als im Durchschnitt der Wahljahre. Obwohl der Wahlausgang völlig offen ist, scheinen die Märkte nun eine Entscheidung zu Gunsten von Donald Trump vorwegzunehmen. Die möglichen Folgen wären höhere Unternehmensgewinne, eine steigende Inflation, niedrigere Steuern und zunehmende Staatsschulden. Dementsprechend erhöhten sich die Zinsen für 10-jährige Treasury Bonds um 60 Basispunkte, und Gold sowie Bitcoin erzielten neue Höchststände. Die angedrohten Einfuhrzölle stellen jedoch für den Rest der Welt, inklusive der Schweiz, ein denkbar schlechtes Szenario dar. Amerika ist vor Deutschland der wichtigste Exportmarkt der Schweiz. Angeführt von der Automobilindustrie hat sich die Weltkonjunktur in den letzten zwei Monaten weiter abgekühlt. Dies geht nicht spurlos an den Schweizer Unternehmen vorbei.

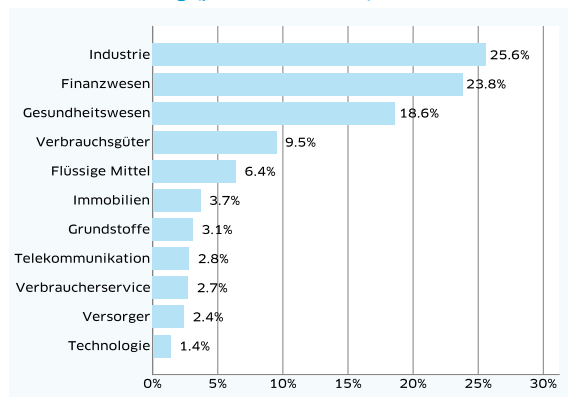
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2024)



Wertentwicklung (per 31.10.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.6% / -3.3%
Seit Jahresanfang	9.5% / 7.8%
1 Jahr	14.9% / 15.4%
3 Jahre p.a.	4.8% / 0.2%
5 Jahre p.a.	7.1% / 5.0%
10 Jahre p.a.	8.5% / 6.1%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.10.2024)



Grösste Positionen (per 31.10.2024)

1	Roche	9.6%
2	Nestle	9.5%
3	Novartis	9.0%
4	ABB	5.8%
5	Zurich Insurance Group	5.2%
6	Holcim	4.0%
7	Swiss Re	3.1%
8	Swisscom	2.8%
9	Julius Baer	2.6%
10	SGS	2.6%
11	Givaudan	2.5%
12	Baloise	2.3%
13	Accelleron	2.3%
14	Sulzer	2.2%
15	PSP Swiss Property	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 31.10.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 2'966.11
Total Fondsvermögen	CHF 675 Mio.
Investitionsgrad	93.6%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2024)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.6%
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 31.10.2024.

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 31.10.2024)

	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%	-1.1%	-2.6%			9.5%

* 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.