

zMonthly November 24

Donald Trump zurück im Weissen Haus

Im November standen die Finanzmärkte ganz im Zeichen der US-Präsidentschaftswahlen. Mit unerwartet deutlichem Vorsprung hat Donald Trump das Rennen für sich entscheiden können. Die Versprechen von Trump, wie die Re-Industrialisierung des Landes, tiefere Unternehmenssteuern, weniger Bürokratie und umfassende Importzölle, wurden von den globalen Aktienmärkten unterschiedlich aufgenommen. So reagierten die US-Börsen euphorisch, und der S&P 500 verzeichnete den grössten Tagesgewinn nach einer Präsidentschaftswahl. Auf der anderen Seite belastete die Angst vor zunehmendem Protektionismus insbesondere die europäischen Aktienmärkte. Im weiteren Monatsverlauf beeinflussten Personalentscheidungen des neuen Präsidenten und die Androhung weiterer Importzölle das Marktgeschehen. Für Verunsicherung sorgte vor allem die Nomination des Impfgegners Robert F. Kennedy Jr. als Gesundheitsminister, während der Vorschlag, Scott Bessent als künftigen Finanzminister einzusetzen, die Wogen wieder glätten konnte. Die Privatbank Julius Bär verzeichnete in den ersten zehn Monaten eine deutliche Beschleunigung der Geldzuflüsse, was der Aktie zu einem Kurssprung verhalf. DKSH konkretisierte am Capital Markets Day die mittelfristigen Ziele betreffend Margenausweitung und Akquisitionen. Zurich IG erfreute die Anleger mit den am Investorentag präsentierten Zielen für die nächsten drei Jahre. Demgegenüber konnte der neue Nestlé-CEO Laurent Freixe die Investoren mit seinen Umbauplänen noch nicht überzeugen. Im November legte der Fund 0.9% zu (SPI -0.2%).

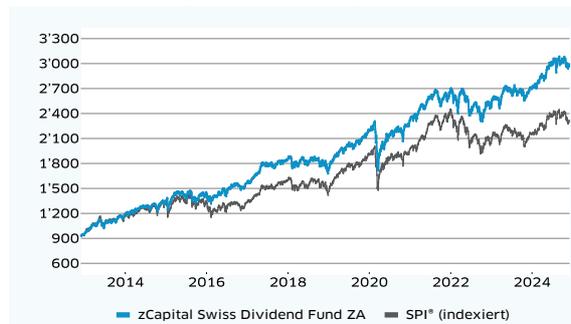
Zukäufe bei Large Caps

Im Berichtsmontat haben wir die Positionen in Novartis, Nestlé, Givaudan, Swisscom, SGS und ABB aufgestockt. Auf der Gegenseite wurden bei Julius Bär, Holcim, Swiss Re und Accelleron nach starken Kursavancen Gewinne realisiert.

Schweizer Industrie leidet unter Nachfrageschwäche

Die Lage auf den bedeutenden Absatzmärkten Deutschland und China hat sich in den letzten Wochen weiter verschlechtert, angeführt von Europas Autokrise. Hinzu kommen die Unwägbarkeiten von Trumps «America First»-Politik. Niemand weiss, was die neue US-Regierung von den angedrohten Zöllen und weiteren Massnahmen umsetzen wird. Darunter leiden primär die Investitionsbereitschaft der Firmen sowie die Konsumentenstimmung in Europa und Asien. Daher wird der Start ins neue Jahr für viele produzierende Firmen schleppend verlaufen, und die beinahe zur Gewohnheit gewordene Jahresendrally dürfte ausbleiben. Auf der anderen Seite könnten Aktien zyklischer Unternehmen mit gesunden Bilanzen nach den starken Kurskorrekturen langsam aber sicher Boden unter den Füssen finden.

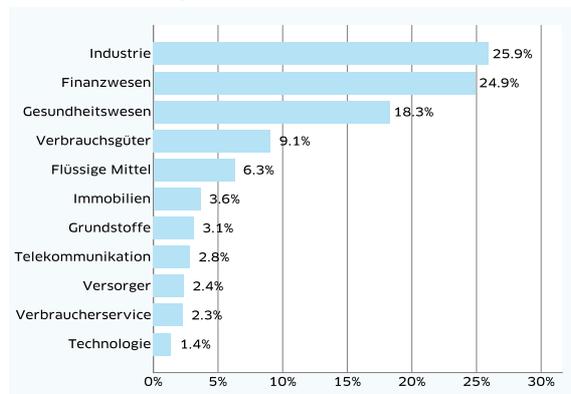
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.11.2024)



Wertentwicklung (per 29.11.2024)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.9% / -0.2%
Seit Jahresanfang	10.5% / 7.6%
1 Jahr	13.0% / 10.5%
3 Jahre p.a.	5.3% / 0.1%
5 Jahre p.a.	6.9% / 4.3%
10 Jahre p.a.	8.3% / 5.7%
Seit Lancierung p.a.	10.2% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 29.11.2024)



Grösste Positionen (per 29.11.2024)

1	Novartis	9.2%
2	Roche	9.0%
3	Nestle	9.0%
4	ABB	6.0%
5	Zurich Insurance Group	5.6%
6	Holcim	4.1%
7	Swiss Re	3.5%
8	Swisscom	2.8%
9	Julius Baer	2.7%
10	SGS	2.6%
11	Givaudan	2.5%
12	Baloise	2.3%
13	Accelleron	2.2%
14	Sulzer	2.2%
15	DKSH	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 29.11.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 2'994.10
Total Fondsvermögen	CHF 680 Mio.
Investitionsgrad	93.7%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.11.2024)

Volatilität Fund p.a.	10.9%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.6%
Anteil Large Caps am Portfolio	58.8%

* 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 29.11.2024.

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 29.11.2024)

	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%	0.9%		10.5%

* 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.