

zMonthly Januar 25

Europäische Börsen mit starkem Januar

Die globalen Aktienmärkte starteten vorerst verhalten ins neue Jahr, wobei die Aussicht auf weniger Zinssenkungen der US-Notenbank noch nachwirkte. Zudem reagierten die Börsen mit Abgaben auf starke Arbeitsmarktdaten und den darauffolgenden Renditeanstieg bei amerikanischen Staatsanleihen. Die Veröffentlichung der etwas besseren US-Inflationszahlen für den Dezember markierte einen Wendepunkt in der Stimmungslage. Insbesondere die europäischen Aktienmärkte setzten zu einem Höhenflug an. Im weiteren Monatsverlauf richtete sich die Aufmerksamkeit auf das Wirken des neuen US-Präsidenten Donald Trump. Er startete mit dem Erlass von zahlreichen Dekreten zwar dynamisch in seine zweite Amtszeit, verzichtete jedoch vorerst auf die Einführung neuer Zölle, was mit Erleichterung aufgenommen wurde. Für ein kurzes, aber heftiges Beben im Technologiesektor sorgte das chinesische Start-up DeepSeek. Das neu vorgestellte KI-Modell R1 soll deutlich kostengünstiger und mit leistungsschwächeren Chips trainiert worden sein als vergleichbare Chatbots. Dies schickte vor allem die Aktie des Tech-Giganten Nvidia auf Talfahrt. Der PC-Zubehörhersteller Logitech verzeichnete ein erfreuliches Jahresendquartal und konnte den Ausblick für das Finanzjahr erneut anheben. Auch der nicht im Fund vertretene Luxusgüterkonzern Richemont profitierte von einem äusserst starken Weihnachtsgeschäft, was in der Aktie ein Kursfeuerwerk auslöste. Der Gesundheitsdienstleister Galenica konnte dank Marktanteilsgewinnen den Umsatz über Erwartungen steigern. Der Fund legte im Januar +5.4% zu (SPI +8.2%).

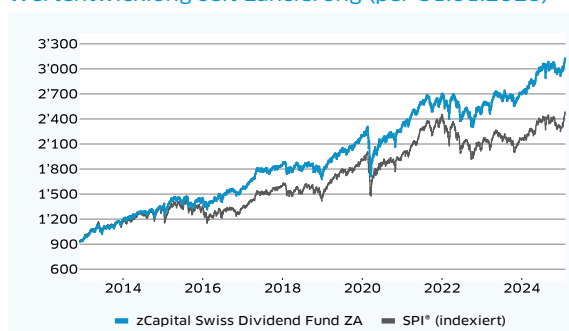
Auf der Kaufseite aktiv

Im Januar waren wir nur als Käufer aktiv. Die grössten Transaktionen tätigten wir bei Nestlé, Novartis, Holcim, Givaudan, Zurich IG, Logitech, SGS, Roche und ABB.

Trump zettelt einen Handelskrieg an

Die Märkte hofften, dass Trump nur blufft, aber nun tut er es doch. Die Einführung hoher Zölle für Importe aus Kanada und Mexiko und zusätzlicher Tarife für Waren aus China wird nur Verlierer hervorbringen und könnte eine Eskalationsspirale auslösen. Ein Handelskrieg wird zu höheren Preisen für die Verbraucher und zu tieferem Wirtschaftswachstum führen. Es ist wohl nur eine Frage der Zeit, bis auch Einfuhren aus Europa und der Schweiz mit Zöllen belastet werden. Weitere Auswirkungen der politischen Veränderungen in Amerika bleiben mit vielen Unsicherheiten verbunden. So ist bis heute völlig unklar, was mit der Steuerpolitik oder regulatorischen Massnahmen konkret geschehen wird. Angeführt von einigen Large Caps ging es im Januar bereits mit der Berichtssaison los. Diese wird uns in den nächsten Wochen vermehrt beschäftigen. Der Start ins neue Börsenjahr war auch für Schweizer Aktien überaus erfreulich und übertraf unsere Erwartungen. Aber die Visibilität bleibt tief, und Trumps Unberechenbarkeit könnte uns noch einige Überraschungen bescheren.

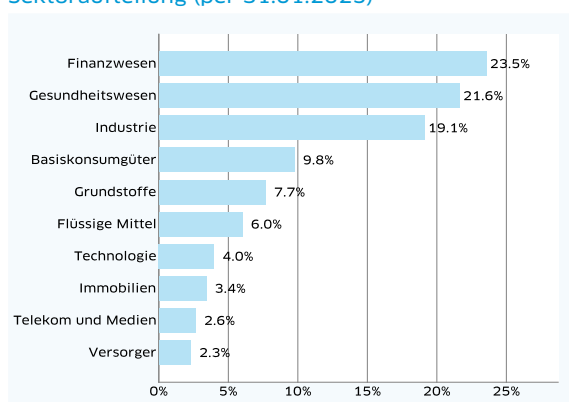
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2025)



Wertentwicklung (per 31.01.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	5.4% / 8.2%
Seit Jahresanfang	5.4% / 8.2%
1 Jahr	13.9% / 13.3%
3 Jahre p.a.	6.2% / 2.6%
5 Jahre p.a.	7.2% / 5.4%
10 Jahre p.a.	9.1% / 7.3%
Seit Lancierung p.a.	10.5% / 8.4%

Sektoraufteilung (per 31.01.2025)



Grösste Positionen (per 31.01.2025)

1	Roche	9.9%
2	Novartis	9.8%
3	Nestle	9.8%
4	ABB	5.3%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Holcim	4.0%
7	Swiss Re	3.3%
8	Givaudan	3.1%
9	Swisscom	2.6%
10	Julius Baer	2.6%
11	SGS	2.5%
12	Logitech	2.3%
13	Baloise	2.2%
14	Sulzer	2.1%
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 31.01.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 3'122.21
Total Fondsvermögen	CHF 779 Mio.
Investitionsgrad	94.2%
Anzahl Gesellschaften	34

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.01.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.5%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.5%
Anteil Large Caps am Portfolio	60.9%

* 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 31.01.2025.

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 30.11.2024	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 31.01.2025)

	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%	-1.1%	9.3%
2025	5.4%												5.4%

* seit Lancierung (3. Dezember 2012)

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. 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 Performance-Daten 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.