

zMonthly Februar 25

Nervöse Börsen

Was zu Beginn des Berichtsmonats wie ein grosser Paukenschlag klang, entpuppte sich kurz darauf als Strohfeder. Die von Donald Trump angekündigten Zölle auf Importe aus Kanada und Mexiko wurden für einen Monat auf Eis gelegt. Dies erfolgte nach Gesprächen und Zugeständnissen der Regierungen beider betroffenen Staaten. In den USA ist die Inflation nach wie vor ein Thema, das die Verbraucher beschäftigt. Vor dem Hintergrund ständig neuer Zolldrohungen passten die Konsumenten ihre Inflationserwartungen nach oben an. Zudem stiegen die Konsumentenpreise für den Monat Januar deutlich stärker als erwartet. Fed-Chef Jerome Powell machte deshalb klar, dass es keine Eile gebe, die Zinsen rasch zu senken. Die Aktienmärkte zeigten sich davon wenig beeindruckt und setzten ihre Rekordfahrt fort. Erst gegen Monatsende machte sich nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten Unsicherheit breit, weil die Investoren befürchteten, dass die unberechenbare Politik von US-Präsident Trump das globale Wirtschaftswachstum beeinträchtigen könnte. Dementsprechend setzte dies insbesondere die US-Börse unter Druck. Der Warenprüfkonzern SGS überzeugte mit einer verbesserten Profitabilität und einem starken freien Cashflow, worauf die Aktie entsprechend positiv reagierte. Der Nahrungsmittelkonzern Nestlé übertraf mit seinen Jahreszahlen die Schätzungen zum Teil deutlich und bestätigte die Margenziele für 2025, was zu einer Kursrally führte. Die Valoren der Privatbank Julius Bär gerieten unter Druck, nachdem der schwache Ausblick für 2025 die Anleger enttäuschte. Der Fund stieg im Februar 2.8% an (SPI +2.4%).

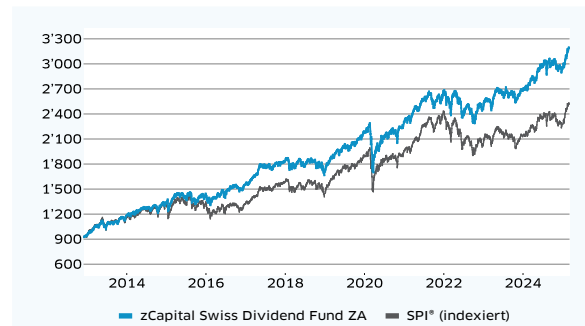
TX Group neu im Portfolio

Wir haben im Februar eine neue Position in TX Group aufgebaut. Der Wert der Swiss Marketplace Group-Beteiligung sowie des Immobilienportfolios ist aus unserer Sicht im Aktienkurs noch nicht adäquat abgebildet. Daneben waren wir Käufer in VAT Group, BKW, Julius Bär und Hiag Immobilien. Bei Nestlé, Roche, Cembra Money Bank, Novartis, SGS, Logitech und Zurich IG wurden die Positionen reduziert.

Wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland?

Die neue deutsche Regierung wird wohl aus einer Koalition zwischen CDU/CSU und der SPD mit Friedrich Merz als Bundeskanzler bestehen. Die Verhandlungen dürften jedoch schwierig werden. Allen Parteien ist klar, dass das Land aus der wirtschaftlichen Stagnation herausgeführt werden muss. Einiges spricht dafür, dass die Schuldenbremse reformiert wird, um Spielraum für Investitionen in die Infrastruktur und Verteidigung zu schaffen. Zudem bestehen gute Chancen, dass die von Donald Trump mit Zöllen bedrohte Automobilindustrie von gelockerten Umweltvorschriften und einem Aufschub des Verbots von Verbrennungsmotoren profitieren könnte. Nicht zuletzt würde der Abbau von Bürokratie das Investitionsklima verbessern. Eine wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland wäre für viele Schweizer Unternehmen von Vorteil. Aktuell werden die Börsen jedoch primär von Trumps Äusserungen und Tweets getrieben. Die Unsicherheiten und die Volatilität bleiben hoch.

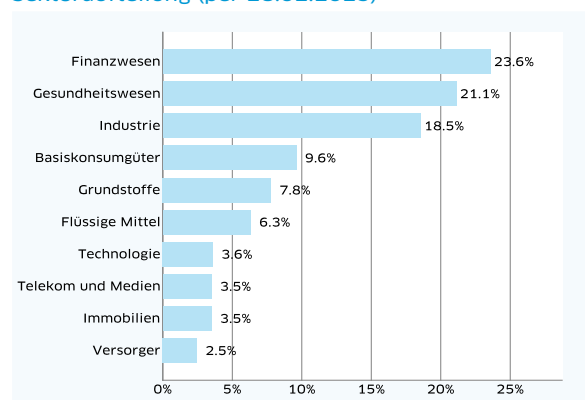
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.02.2025)



Wertentwicklung (per 28.02.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.8% / 2.4%
Seit Jahresanfang	8.4% / 10.8%
1 Jahr	16.1% / 15.5%
3 Jahre p.a.	7.9% / 4.2%
5 Jahre p.a.	9.4% / 7.6%
10 Jahre p.a.	8.7% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	10.6% / 8.5%

Sektoraufteilung (per 28.02.2025)



Grösste Positionen (per 28.02.2025)

1	Roche	9.8%
2	Nestle	9.6%
3	Novartis	9.5%
4	Zurich Insurance Group	5.2%
5	ABB	4.9%
6	Holcim	4.2%
7	Swiss Re	3.3%
8	Givaudan	3.1%
9	Swisscom	2.6%
10	Julius Baer	2.6%
11	SGS	2.4%
12	Baloise	2.2%
13	Sulzer	2.2%
14	DKSH	2.1%
15	Swiss Life	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 28.02.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 3'187.45
Total Fondsvermögen	CHF 794 Mio.
Investitionsgrad	93.9%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 28.02.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.3%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.7%

* 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 28.02.2025.

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Dividend Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 28.02.2025)

	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%	2.8%											8.4%

* 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.