

## zMonthly Juni 25

### Nahostkonflikt belastet nur kurz

Die Aktienmärkte starteten freundlich in den Berichtsmonat. Obwohl das Hin und Her im Handelskrieg kein Ende nahm, reagierten die Investoren gelassen auf Androhungen. Mittlerweile hat man gelernt, dass Präsident Trump letztlich immer einen Rückzieher macht. In London einigten sich die USA und China auf ein Rahmenabkommen für den Handel. Zusätzlich sorgten die weniger stark gestiegenen US-Konsumentenpreise für eine Fortsetzung der Erholung. Diese wurde jedoch durch Spannungen im Nahen Osten mit dem Angriff Israels auf den Iran gebremst. Der anfänglich stark angestiegene Ölpreis und die Sorge um Lieferengpässe im Falle einer Blockade der Strasse von Hormus führten zu Verkäufen an den Aktienmärkten. Das Bombardement von US-Militärflugzeugen auf iranische Nuklearanlagen markierte den Wendepunkt im Konflikt. Daraufhin korrigierte der Ölpreis deutlich, und die Börsen erholten sich. Während die US-Notenbank Fed den Referenzzins erneut unverändert belies, senkte die Schweizerische Nationalbank den Leitzins auf null Prozent. Der Hauptgrund für diesen Schritt war die im Mai in den Minusbereich gesunkene Inflation. Entgegen der sorglosen Stimmung in den USA, die einigen Indizes zu neuen Höchstständen verhalf, waren in Gesprächen mit Vertretern von Schweizer Firmen vorsichtigere Töne zur Entwicklung im ersten Semester und zu den Aussichten für das kommende Halbjahr zu hören. Der Baustoffhersteller Holcim konnte nach der Abspaltung seines Nordamerika-Geschäfts (Amrize) kräftig zulegen. Die Aktien von Amrize hingegen gerieten in den ersten Handelstagen unter Druck. Der Fund büsste im Juni 1.1% ein (SPI -1.9%).

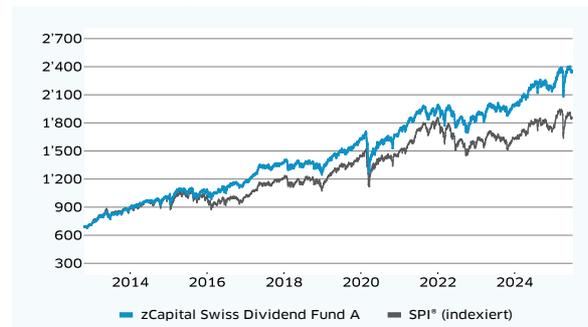
### Amrize Spin-Off

Als Holcimaktionär erhielten wir Aktien von Amrize in Form einer sogenannten Sachdividende zugeteilt. Wir erhöhten die Engagements in Nestlé, ABB, SGS und Logitech. Auf der Gegenseite wurden bei Accelleron, Sulzer und Holcim Gewinne realisiert.

### Dollar-Crash wird zur Belastung

Seit Jahresbeginn hat der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken 12% verloren und notiert mittlerweile unter 80 Rappen. Auch asiatische Währungen wie der chinesische Renminbi oder die indische Rupie haben massiv an Wert eingebüsst. Einzig der Euro blieb im Jahresverlauf stabil. Dies wird bei den Exportfirmen ab dem zweiten Quartal 2025 zu deutlich negativen Währungseffekten führen. Im Durchschnitt dürfte der Einfluss auf den Umsatz für das Gesamtjahr im Bereich von 4-6% liegen. Die Gewinnschätzungen müssen entsprechend nach unten revidiert werden. Bis spätestens am 4. Juli will Präsident Trump seine «Big Beautiful Bill» in Kraft setzen. Es fehlt jedoch noch die Zustimmung des Senats, weil etliche Republikaner eine weitere Schuldenexplosion befürchten. Am 9. Juli läuft die Frist für den Aufschub der reziproken Zölle ab. Der Markt ist sehr entspannt und geht davon aus, dass der US-Präsident diese Frist weiter verlängern wird. Die Schweiz könnte eines der nächsten Länder sein, das mit den USA eine grundsätzliche Einigung abschliesst. Dennoch dürfte ein übergeordneter Zollsatz von rund 10% bestehen bleiben. Obwohl die Börsen momentan in einer Schönwetterlaune sind, sehen wir erhebliche Risiken für das zweite Halbjahr.

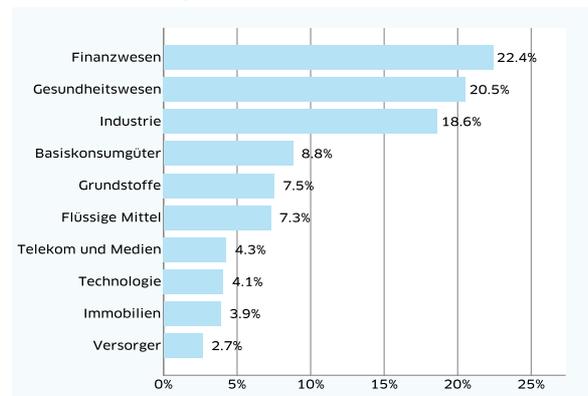
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2025)



### Wertentwicklung (per 30.06.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-1.1% / -1.9%
Seit Jahresanfang	8.4% / 6.9%
1 Jahr	7.5% / 3.9%
3 Jahre p.a.	9.7% / 6.1%
5 Jahre p.a.	8.3% / 5.9%
10 Jahre p.a.	8.5% / 6.4%
Seit Lancierung p.a.	10.1% / 8.0%

### Sektoraufteilung (per 30.06.2025)



### Grösste Positionen (per 30.06.2025)

1	Novartis	9.4%
2	Roche	9.2%
3	Nestle	8.8%
4	ABB	5.3%
5	Zurich Insurance Group	5.1%
6	Givaudan	3.6%
7	Swiss Re	3.0%
8	Swisscom	2.8%
9	SGS	2.5%
10	Accelleron	2.3%
11	BKW	2.3%
12	Baloise	2.2%
13	Julius Baer	2.2%
14	Inficon	2.1%
15	Swiss Life	2.0%

## 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 30.06.2025)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 2'350.22
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 825 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.8%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	36

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2025)

<b>Volatilität Fund p.a.</b>	10.6%
<b>Beta (aktuell)</b>	0.8
<b>Rendite der investierten Gesellschaften *</b>	3.5%
<b>Anteil Large Caps am Portfolio</b>	57.4%

\* 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 30.06.2025.

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Dividend Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	19466655 / CH0194666555
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPDIV SW Equity / 19466655.S
<b>Benchmark</b>	Swiss Performance Index SPI®
<b>Morningstar-Rating</b>	★★★★★
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1% p.a.
<b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	Keine
<b>Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2025</b>	1.01%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungen und Rücknahmen, die bis 14.45 Uhr bei der Depotbank vorliegen (Auftragstag), werden am nächsten Bankwerktag auf Basis des mit den Schlusskursen des Auftragsstags berechneten NAV abgewickelt.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2025)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2012</b>										-0.9%*	1.6%	1.5%	2.2%*
<b>2013</b>	4.9%	4.3%	3.2%	2.2%	0.2%	-2.1%	1.9%	-0.3%	2.8%	3.4%	1.2%	1.7%	25.8%
<b>2014</b>	0.5%	2.7%	1.5%	1.0%	1.6%	-0.5%	0.1%	1.6%	0.8%	-0.1%	2.9%	-0.1%	12.7%
<b>2015</b>	-3.0%	6.9%	2.3%	0.8%	0.6%	-4.2%	5.2%	-4.8%	-2.7%	4.6%	2.2%	-0.2%	7.3%
<b>2016</b>	-2.8%	-1.6%	1.8%	1.8%	3.9%	-1.1%	2.0%	1.9%	0.7%	-2.0%	-0.3%	3.5%	7.8%
<b>2017</b>	0.8%	3.3%	3.0%	3.7%	3.3%	-1.5%	1.4%	-1.8%	2.4%	0.9%	0.6%	0.3%	17.5%
<b>2018</b>	0.4%	-3.0%	-0.0%	2.9%	-3.3%	0.9%	3.1%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-0.8%	-5.5%	-7.0%
<b>2019</b>	6.2%	3.4%	1.5%	3.7%	-1.3%	3.1%	0.4%	0.4%	2.0%	1.3%	1.9%	1.8%	27.1%
<b>2020</b>	0.7%	-6.9%	-6.4%	5.2%	3.0%	2.3%	-0.5%	2.9%	0.2%	-5.1%	8.5%	2.8%	5.7%
<b>2021</b>	-0.3%	-0.1%	6.2%	0.4%	2.5%	2.3%	1.3%	1.5%	-5.4%	2.4%	-0.8%	4.9%	15.3%
<b>2022</b>	-2.7%	-1.8%	2.9%	1.3%	-3.5%	-6.1%	3.8%	-2.1%	-5.0%	4.7%	3.2%	-2.0%	-7.9%
<b>2023</b>	4.4%	-0.4%	1.3%	3.5%	-1.1%	0.5%	1.2%	-1.8%	-0.1%	-3.2%	3.1%	1.7%	9.2%
<b>2024</b>	1.1%	1.1%	3.7%	-1.5%	4.9%	0.3%	2.5%	0.7%	-1.1%	-2.7%	0.9%	-1.1%	9.0%
<b>2025</b>	5.4%	2.8%	-0.6%	-0.8%	2.5%	-1.1%							8.4%

\* seit Lancierung (22. Oktober 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. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten 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 (LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich) 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.