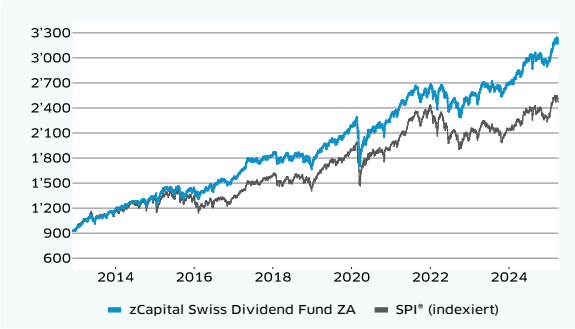
zMonthly März 25

Unsichere Rahmenbedingungen belasten die Märkte
Einmal mehr hat US-Präsident Donald Trump mit seiner wirren Zollpolitik für Verunsicherung gesorgt. Nachdem die amerikanische Regierung ihre Drohung wahr gemacht und Strafzölle auf Waren aus Kanada und Mexico erhoben hatte, folgte nach einem Telefongespräch mit der mexikanischen Präsidentin die Kehrtwende. Die Zölle auf gewissen Gütern wurden nun bis zum 2. April aufgeschoben. Als Konsequenz dieser planlosen Politik ist das Konsumentenvertrauen deutlich gesunken und die Inflationserwartungen haben angezogen. Der designierte deutsche Bundeskanzler Friedrich Merz überraschte die Finanzmärkte mit einem Reformvorschlag zur Schuldenbremse, der deutlich höhere Verteidigungsausgaben zulässt. Zudem wurde ein EUR 500 Mrd. schweres Infrastrukturpaket beschlossen. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend darauf, indem die Renditen deutscher Bundesanleihen in die Höhe schossen, der Euro erstarkte und die Aktienmärkte kurzfristig kräftig zulegten. Gegen Ende des Monats sorgte jedoch die Ankündigung Donald Trumps, Importzölle in Höhe von 25% auf Autos und Autoteile zu erheben, für Unruhe an den Börsen. Die Valoren des Versicherers Baloise erreichten nach über den Erwartungen liegenden Jahreszahlen neue Rekordkurse. Der Stromkonzern BKW enttäuschte die Anleger mit seinem Ausblick auf das laufende Jahr. Der Fund verlor im März 0.5% (SPI -2.0%).

Wenig Portfolioaktivitäten
Im März haben wir die kürzlich neu aufgebaute Position in TX Group weiter aufgestockt und bei Inficon, SGS, Novartis, BKW und Accelleron zugekauft. Auf der Gegenseite wurden bei Sulzer, Roche, Holcim, Baloise und Galenica Gewinne realisiert.

Zunehmende Konjunktursorgen in Amerika
Die chaotische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die zunehmende Angst vor einem Handelskrieg lassen die amerikanischen Konsumenten nicht kalt. Immer mehr Daten weisen auf zurückhaltendere Verbraucher hin. Auch hören wir von etlichen Unternehmen, dass Investitionsprojekte verschoben oder Entscheidungen abgewartet werden, bis wieder Klarheit über die ökonomischen Rahmenbedingungen herrscht. Am 2. April will Trump Details zu den angedrohten Zöllen kommunizieren. Vermutlich wird neben Kanada und Mexiko auch Europa ins Visier genommen. Obwohl das offizielle Bern hinter den Kulissen versucht, die Schweiz aus der Schusslinie zu nehmen, müssen auch die hiesigen Exporteure mit dem Schlimmsten rechnen. Wir haben den Eindruck, dass die Mehrheit der Anleger das Thema Strafzölle und allfällige Retorsionsmassnahmen verdrängen. Zölle und Deglobalisierung führen zu Ineffizienzen, die das Realwachstum bremsen und den Inflationsdruck erhöhen. Dies ist grundsätzlich ein schwieriges Umfeld für Aktienanlagen.

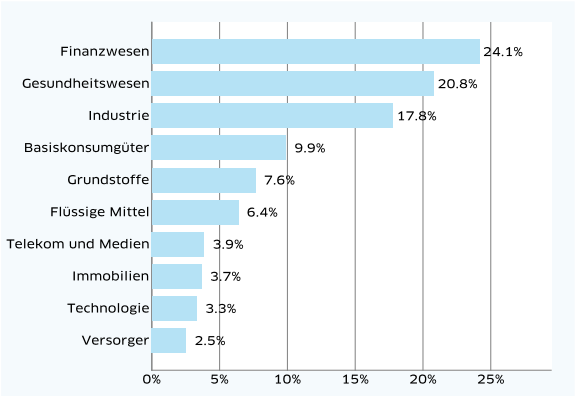
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.03.2025)



Wertentwicklung (per 31.03.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.5% /	-2.0%
Seit Jahresanfang	7.8% /	8.6%
1 Jahr	11.0% /	8.8%
3 Jahre p.a.	6.6% /	2.6%
5 Jahre p.a.	10.7% /	8.2%
10 Jahre p.a.	8.4% /	6.3%
Seit Lancierung p.a.	10.5% /	8.3%

Sektoraufteilung (per 31.03.2025)



Grösste Positionen (per 31.03.2025)

1	Nestle	9.9%
2	Novartis	9.7%
3	Roche	9.4%
4	Zurich Insurance Group	5.5%
5	ABB	4.6%
6	Holcim	3.9%
7	Swiss Re	3.5%
8	Givaudan	3.3%
9	Swisscom	2.6%
10	Julius Baer	2.6%
11	SGS	2.5%
12	Baloise	2.3%
13	BKW	2.1%
14	Swiss Life	2.1%
15	DKSH	2.0%

zCapital AG
Baarerstrasse 82
6300 Zug
T + 41 41 729 80 80
www.zcapital.ch

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 31.03.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 3'170.08
Total Fondsvermögen	CHF 790 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	35

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.03.2025)

Volatilität Fund p.a.	10.0%
Beta (aktuell)	0.8
Rendite der investierten Gesellschaften *	3.4%
Anteil Large Caps am Portfolio	59.4%

* 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 31.03.2025.

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 31.03.2025)

	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%	-0.5%										7.8%

* 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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagengesetz 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.