

zMonthly Juli 24

Turbulente Berichtssaison

Die globalen Börsen starteten mit Kursgewinnen ins zweite Halbjahr. Schwache Konjunkturdaten nährten die Hoffnung, dass die amerikanische Notenbank die Zinsen bereits im September erstmals senken könnte. Für zusätzlichen Optimismus sorgten die US-Inflationszahlen für den Juni, die entgegen allen Erwartungen im Monatsvergleich leicht gesunken sind. Mässige Wirtschaftszahlen aus China sowie die Androhung der US-Regierung, die Ausfuhrbeschränkungen von Hightech-Komponenten nach China weiter zu verschärfen, führten zu einem Stimmungsdämpfer. In der Folge gerieten insbesondere bisherige Überflieger aus dem US-Technologiesektor zum Teil deutlich unter Druck. Darunter litten auch die Aktien der Schweizer Halbleiterzulieferfirmen. Zudem enttäuschten einige Magnificent Seven-Aktien wie Tesla und Alphabet mit den Quartalszahlen. Auch in der Schweiz gab es zum Teil heftige Reaktionen auf die Gewinnaussweise. SGS überzeugte mit starkem Wachstum und einer über den Erwartungen liegenden Profitabilität. Der Warenprüfkonzern profitiert unter anderem von der steigenden Zahl von Nachhaltigkeitsaudits. Belimo profitiert aktuell vom Investmentboom in Rechenzentren und hob als Folge davon den Ausblick für das Gesamtjahr an. Sika präsentierte solide Ergebnisse und bestätigte die Jahresprognosen. Der Bauchemiekonzern erhielt die Validierung seiner Klimaziele durch die Science Based Target Initiative. LEM musste aufgrund anhaltend hoher Lagerbestände bei den Kunden ein schwaches Ergebnis ausweisen. Der Hersteller von Stromsensoren sieht sich aber weiterhin gut positioniert, um von Trends wie dem Ausbau erneuerbarer Energien und der E-Mobilität zu profitieren. Der Fund legte im Juli 3.6% zu.

Wenig Veränderungen im Portfolio

Im Berichtsmonat haben wir keine grösseren Veränderungen im Portfolio vorgenommen. Bei SGS und DKSH haben wir unsere Engagements etwas reduziert. Dagegen wurden die Positionen in Novartis, Lonza und Temenos leicht erhöht.

US-Präsidentchaftswahlen rücken in den Fokus

Nebst der turbulenten Berichtssaison mit massiven Ausschlägen in einzelnen Aktien sorgen die bevorstehenden US-Wahlen für zusätzliche Unsicherheit. Das Rennen um die Präsidentschaft wird aller Voraussicht nach zwischen Donald Trump und Kamala Harris entschieden. Bei einer allfälligen Wahl von Harris sollten die Finanzmärkte neutral reagieren, da sie für Kontinuität in der Wirtschafts- und Aussenpolitik steht. Höhere Steuern für Superreiche gelten als ein mögliches Risiko. Donald Trump hingegen könnte für mehr Volatilität sorgen, weil seine unorthodoxe Handelspolitik zu Instabilität führen dürfte. Zölle für sämtliche Importe wären ein klares Signal für mehr Protektionismus. Andererseits würde sich die Börse über Stimuli für die Wirtschaft, tiefere Steuern und Deregulierung freuen. Unsere Einschätzung der wirtschaftlichen Lage mit einer schwächelnden Konjunktur hat sich durch die bisherigen Halbjahresberichte bestätigt. Wir rechnen damit, dass negative Überraschungen noch nicht vorbei sind.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2024)



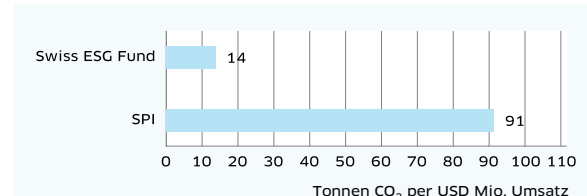
Wertentwicklung (per 31.07.2024)

Seit Monatsanfang	3.6%
Seit Jahresanfang	10.8%
1 Jahr	13.5%
3 Jahre p.a.	0.7%
Seit Lancierung p.a.	5.7%

ESG-Kennzahlen (per 31.07.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	69 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	80% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 31.07.2024)



Grösste Positionen (per 31.07.2024)

1	Roche	9.8%
2	Zurich Insurance Group	6.2%
3	ABB	5.9%
4	Novartis	5.8%
5	Lonza	4.8%
6	Sika	3.8%
7	SGS	3.3%
8	Swisscom	3.2%
9	Swiss Re	3.0%
10	Givaudan	3.0%

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss ESG Fund investiert in Schweizer Aktien, die sich nach Einschätzung von zCapital als nachhaltige Unternehmen qualifizieren und ein attraktives Risiko- und Ertragsprofil ausweisen. Das Fundvermögen wird in einem konzentrierten Portfolio von 25 bis 35 Aktien aus dem Universum des SPI (Swiss Performance Index) investiert. Neben der ESG-Integration werden Ausschlüsse von Unternehmen getätigt, die gegen soziale und ökologische Kriterien verstossen. Die Nachhaltigkeit von Unternehmen wird durch Engagement und Voting gefördert. zCapital verfolgt einen langfristig orientierten, aktiven Anlagestil.

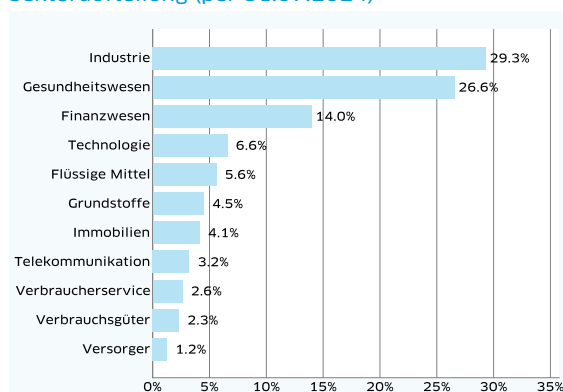
Beitrag zCapital

zCapital pflanzt für jede Million Franken Vermögen im zCapital Swiss ESG Fund jährlich 100 Bäume. In Zusammenarbeit mit myclimate wird sichergestellt, dass die Bäume langfristig gepflegt werden. Das Projekt verbindet Natur- und Klimaschutz mit der Schaffung neuer Einkommensquellen für Kleinbauern.

Depotstruktur (per 31.07.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'191.22
Total Fondsvermögen	CHF 28 Mio.
Investitionsgrad	94.4%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 31.07.2024)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	59273267 / CH0592732678
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPESG SW Equity / 59273267.S
Morningstar-Rating	★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1.25%
Ausgabe- / Rücknahmekommission	keine
Total Expense Ratio (TER) 31.05.2024	1.37%
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). 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 Nettoinventarwerts abgewickelt. Der zur Abrechnung gelangende Nettoinventarwert ist somit im Zeitpunkt der Auftragserteilung noch nicht bekannt (Forward Pricing). Er wird am Bewertungstag aufgrund der Schlusskurse des Auftragsstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2024)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021		-0.9%	6.4%	1.2%	3.6%	4.2%	3.2%	2.0%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.5%	20.6%*
2022	-6.5%	-3.4%	1.6%	-1.1%	-3.8%	-6.9%	4.4%	-3.5%	-5.9%	4.4%	3.0%	-1.6%	-18.5%
2023	5.7%	-0.3%	0.2%	2.8%	-0.9%	0.1%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-4.0%	5.6%	3.6%	11.4%
2024	-1.0%	2.1%	4.3%	-2.9%	4.8%	-0.3%	3.6%						10.8%

* seit Lancierung (29. Januar 2021)

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 Kollektivanlagengesetz gehört der zCapital Swiss ESG 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. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmarkvergleich.