

zMonthly August 24

Schnelle Erholung nach dem Schock

Der Monat August startete mit einem Beben an den internationalen Börsen. Nach schwächeren US-Arbeitsmarktzahlen, fallenden Einkaufsmangerindizes sowie einer überraschenden Leitzinserhöhung der Bank of Japan schalteten die Anleger in den «Risk-off-Modus». Der deutlich erstarkte Yen liess den japanischen Aktienmarkt einbrechen, was sich in der Folge auch auf weitere Börsen rund um den Globus auswirkte. Zudem verzeichnete der als Angstindex geltende Volatilitätsindex VIX den stärksten jemals gemessenen Anstieg innerhalb eines Tages. Die Rezessionsängste wurden durch die unerwartet niedrigen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA etwas in den Hintergrund gedrängt. Weiter deutete die japanische Notenbank an, nach den Turbulenzen vorerst auf Leitzinserhöhungen zu verzichten. Dies linderte die Nervosität an den Märkten, und es setzte eine erstaunlich schnelle Erholung ein. Die erneut sinkende Inflation in den USA wurde so interpretiert, dass einer Leitzinssenkung des Fed im September nichts mehr im Weg steht. Dies kam auch in der Rede von Fed-Chef Jerome Powell am jährlichen Notenbankertreffen in Jackson Hole zum Ausdruck. Im Endeffekt beendeten die wichtigsten Märkte den volatilen Börsenmonat im Plus. Die vom Rückversicherer Swiss Re präsentierten Zahlen für das zweite Quartal übertrafen die Markterwartungen. Auch der Immobilienentwickler Hiag konnte gute Ergebnisse vermelden, unter anderem dank einer sehr tiefen Leerstandsquote. Der Ausbau der Photovoltaikanlagen auf den Hiag-Liegenschaften schreitet voran. Tecan hingegen überraschte die Anleger mit einem schwachen Halbjahresergebnis und musste den Ausblick senken, was den Aktienkurs stark belastete. Der Fund verlor im August 0.2%.

Wenig Aktivität im Portfolio

Im Berichtsmonat haben wir unsere Engagements bei Novartis, Geberit und u-blox erhöht, während wir bei Belimo erste Kursgewinne realisiert haben.

Wachstumsschwäche in Deutschland und China

Im Rahmen der Halbjahresberichterstattung fiel auf, dass etliche produzierende Firmen über die herausfordernden Absatzmärkte in Deutschland und China klagen. Beide Länder befinden sich in einer angespannten wirtschaftlichen Lage, wobei insbesondere die Bauwirtschaft und der Konsum leiden. Als Zweit-rundeneffekt reduzieren oder verschieben viele dort ansässige Unternehmen geplante Investitionen für Ausrüstungsgüter. Sowohl Deutschland mit 12% als auch China (inkl. Hongkong) mit 14% gehören zu den wichtigsten Exportmärkten der Schweiz. Schwächeln beide Märkte gleichzeitig, kann sich die Schweizer Industrie dem Abwärtstrend nicht entziehen. Zudem wird aus China von einem zunehmenden, preisaggressiven Wettbewerb gegenüber westlichen Unternehmen berichtet. Wir werden die Auswirkungen auf die Schweizer Unternehmen weiter beobachten und bei der Titelauswahl noch selektiver vorgehen. Nach dem Abschluss der Semesterberichterstattung dürften mögliche Zinssenkungen in den Fokus der Börsen rücken.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.08.2024)



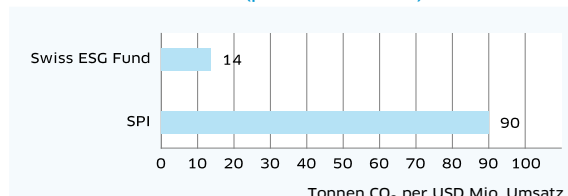
Wertentwicklung (per 30.08.2024)

Seit Monatsanfang	-0.2%
Seit Jahresanfang	10.6%
1 Jahr	15.1%
3 Jahre p.a.	-0.3%
Seit Lancierung p.a.	5.5%

ESG-Kennzahlen (per 30.08.2024)

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 30.08.2024)



Grösste Positionen (per 30.08.2024)

1	Roche	9.5%
2	Novartis	6.8%
3	Zurich Insurance Group	6.3%
4	ABB	5.9%
5	Lonza	4.6%
6	Sika	3.9%
7	SGS	3.4%
8	Swiss Re	3.2%
9	Swisscom	3.2%
10	Sonova	3.1%

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.

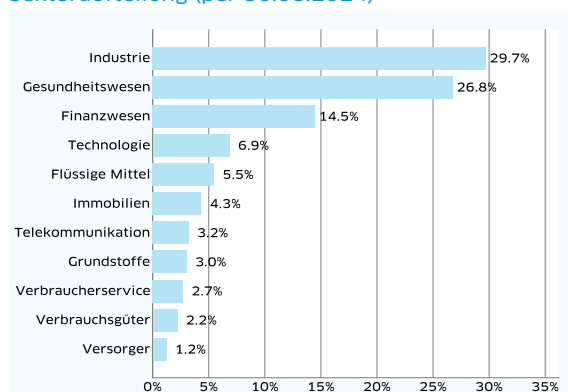
Beitrag zCapital

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 30.08.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'189.01
Total Fondsvermögen	CHF 28 Mio.
Investitionsgrad	94.5%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 30.08.2024)



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 30.08.2024)

	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%	-0.2%					10.6%

* 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.