

zMonthly September 24

Zentralbanken geben den Märkten Auftrieb

Nachdem im Vormonat einige Börsenindizes neue Allzeithochs erzielt hatten, gerieten die Aktienmärkte in der ersten Septemberwoche unter Abgabedruck. Nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten und einem schwachen Arbeitsmarktbericht keimten erneut Rezessionsängste auf. Weiter rückläufige US-Inflationsszahlen für den August sorgten jedoch für Erleichterung bei den Anlegern. Während die Europäische Zentralbank die Zinsen wenig überraschend ein zweites Mal um 25 Basispunkte senkte, leitete die US-Notenbank Fed den Zinssenkungszyklus mit einem halben Prozentschritt ein. Zusammen mit dem Hinweis auf zwei weitere mögliche Zinssenkungen bis Ende Jahr erhielt das von der Mehrheit der Investoren erhoffte Szenario eines «soft landing» neue Nahrung. Die Börsen reagierten erfreut und kletterten teilweise auf neue Allzeithochs. Auch die Schweizer Währungshüter erfüllten die Erwartungen und senkten vor dem Hintergrund eines nachlassenden Inflationsdrucks die Zinsen um 25 Basispunkte auf 1%. Gegen Monatsende sorgte die chinesische Parteiführung für Rückenwind an den Märkten. Mit dem bislang umfassendsten Massnahmenpaket seit der Pandemie will sie der schwachen Binnenkonjunktur zu neuem Schwung verhelfen. Belimo zeigte am Investorentag die wichtigsten Wachstumstreiber auf. Der Spezialist für Klimatechnik hilft seinen Kunden, Energiekosten und CO₂-Emissionen in Gebäuden zu senken. Der Versicherer Baloise konnte für das abgelaufene Halbjahr solide Ergebnisse vorweisen. Zudem wurden im Rahmen eines Investorenupdates neue Ziele für die nächsten vier Jahre bekannt gegeben. Wesentliche strategische Veränderungen blieben jedoch aus. Der Fund legte im September um 0.3% zu.

Huber + Suhner neu im Portfolio

Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir Huber + Suhner. Die Wachstumsaussichten des Technologiekonzerns werden unseres Erachtens unterschätzt. Die Engagements in Sika und Tecan haben wir etwas reduziert, während die Positionen in Novartis, U-Blox und Schindler ausgebaut wurden.

Steigende Liquidität

Die Konjunkturdaten bleiben hinter den Erwartungen zurück, die Stimmung in vielen Unternehmen ist gedrückt und die Inflation sinkt auch dank dem tieferen Rohölpreis. Zudem beginnt der US-Arbeitsmarkt zu schwächeln. Das ist ein ideales Umfeld für die Zentralbanken, um Zinsen zu senken oder, wie in China, grosszügige Unterstütsungsprogramme für die Wirtschaft zu lancieren. Damit wird viel Liquidität in die Börsen gepumpt. Als Beispiel steigt die globale Geldmenge M2 nach einer Phase mit negativem Wachstum bereits wieder. Entsprechend haben die Aktienmärkte neben den USA auch in Asien und Europa auf den Risk-on-Modus umgeschaltet. Gold und Kryptowährungen steigen ebenfalls. Wir würden uns nicht wundern, wenn die Zinsen in der Schweiz im nächsten Jahr gegen Null tendieren werden. Damit wären wir wieder beim Thema Anlagennotstand. Vorerst müssen sich die Märkte aber mit den US-Wahlen beschäftigen, die an den Börsen bisher erstaunlich wenig Beachtung gefunden haben.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2024)



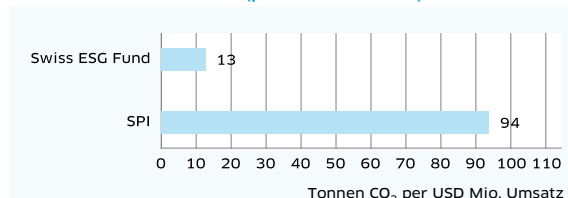
Wertentwicklung (per 30.09.2024)

| | |
|----------------------|-------|
| Seit Monatsanfang | 0.3% |
| Seit Jahresanfang | 11.0% |
| 1 Jahr | 16.7% |
| 3 Jahre p.a. | 2.1% |
| Seit Lancierung p.a. | 5.5% |

ESG-Kennzahlen (per 30.09.2024)

| | |
|--|-----------|
| 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% / 64% |

Kohlenstoffintensität (per 30.09.2024)



Grösste Positionen (per 30.09.2024)

| | | |
|----|------------------------|------|
| 1 | Roche | 8.8% |
| 2 | Novartis | 6.9% |
| 3 | Zurich Insurance Group | 6.4% |
| 4 | ABB | 5.9% |
| 5 | Lonza | 4.3% |
| 6 | Sika | 3.5% |
| 7 | SGS | 3.4% |
| 8 | Geberit | 3.3% |
| 9 | Swisscom | 3.2% |
| 10 | Swiss Re | 3.2% |

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.

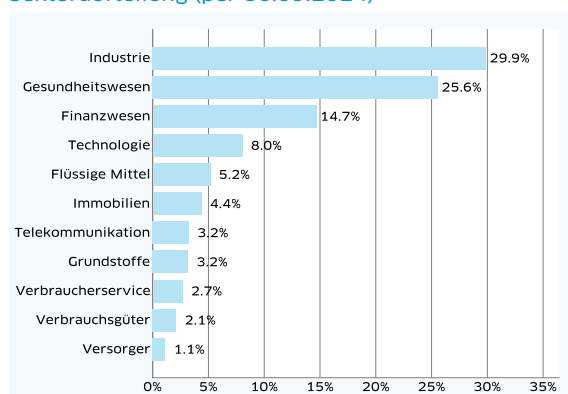
Beitrag zCapital

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 30.09.2024)

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Nettoinventarwert | pro Anteil A CHF 1'192.76 |
| Total Fondsvermögen | CHF 29 Mio. |
| Investitionsgrad | 94.8% |
| Anzahl Gesellschaften | 33 |

Sektoraufteilung (per 30.09.2024)



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 30.09.2024)

| | 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% | 0.3% | | | | 11.0% |

* 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.