

zMonthly Dezember 24

Zinsausblick der US-Notenbank sorgt für Turbulenzen

Die amerikanischen und einzelne europäische Börsen legten anfangs Monat weiter zu und markierten abermals neue Rekordmarken. Der Schweizer Aktienmarkt hingegen kam nicht auf Touren und trat mehr oder weniger auf der Stelle. Dabei half auch die Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank nicht. Entgegen den Erwartungen vollzog die SNB einen grossen Zinsschritt von einem halben Prozentpunkt und begründete dies mit dem Rückgang des Inflationsdrucks. Wesentlich heftiger reagierten die Anleger auf die Sitzung der US-Zentralbank. Dabei sorgte weniger die Zinssenkung von 25 Basispunkten als vielmehr der Ausblick für Verunsicherung. Bis Ende 2025 werden nur noch zwei Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Bisher waren die Marktakteure von drei Zinsschritten ausgegangen. Die US-Börsen verzeichneten im Nachgang zum Fed-Meeting den grössten Tagesverlust seit den Turbulenzen von Anfang August, und die Jahresrendrally ist für einmal ausgeblieben. Swiss Re hat am Investorentag einen optimistischen Ausblick auf das kommende Jahr abgegeben, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Der Rückversicherer profitiert nach wie vor von einem günstigen Preisumfeld aufgrund der vielen Naturkatastrophen der letzten Jahre. SGS will die Nachhaltigkeitsdienstleistungen im Bereich Klimaschutz deutlich ausbauen. Neben konkreten Massnahmen zur Reduktion von Treibhausgasen geht es auch darum, die Kunden bei der Erfüllung der steigenden regulatorischen Anforderungen zu unterstützen. Im abgelaufenen Kalenderjahr legte der MSCI World-Index in Schweizer Franken um 29% zu. Diese beeindruckende Entwicklung war wiederum zu einem grossen Teil den «Magnificent Seven»-Aktien in den USA zu verdanken. Der Schweizer Aktienmarkt wurde durch die schwache Kursentwicklung einzelner Indexschwergewichte zurückgebunden. Der Fund legte im Jahresvergleich um 5.4% zu.

Kaum Veränderung im Portfolio

Im Berichtsmonat haben wir eine kleine Restposition in Komax verkauft. Zudem haben wir unser Engagement in Romande Energie reduziert. Dagegen wurde bei Novartis, Logitech und Huber+Suhner leicht zugekauft.

Trump 2.0 sorgt für Unsicherheiten

Am 20. Januar 2025 wird Donald Trump zum zweiten Mal als Präsident der Vereinigten Staaten vereidigt. Seit seiner Wahl anfangs November sind die Erwartungen an seine «America First»-Politik stark gestiegen. Trumps Wirtschaftspolitik ist aber mit Widersprüchen durchsetzt, und die protektionistische Agenda wird tendenziell inflationäre Nebenwirkungen mit sich bringen. Entsprechend sind die Zinsen für 10-jährige US-Staatsanleihen im Dezember um 40 Basispunkte auf 4.6% gestiegen und der US-Dollar neigt zur Stärke. Diese Fakten werden die Aktienmärkte nicht unberührt lassen. Vor allem der heissgelaufenen amerikanischen Börse dürfte nach dem Motto «Buy the rumor, sell the fact» ein schwieriger Start ins neue Jahr bevorstehen. Die massive relative Underperformance europäischer Aktien könnte damit einen Wendepunkt erreichen. Wir werden uns auch im neuen Jahr auf unsere fundamentale Research-Arbeit fokussieren.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2024)



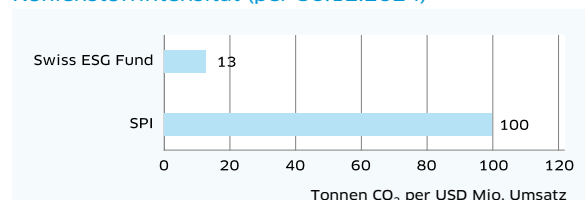
Wertentwicklung (per 30.12.2024)

Seit Monatsanfang	-0.8%
Seit Jahresanfang	5.4%
1 Jahr	5.4%
3 Jahre p.a.	-1.2%
Seit Lancierung p.a.	4.0%

ESG-Kennzahlen (per 30.12.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	70 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	82% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 30.12.2024)



Grösste Positionen (per 30.12.2024)

1	Roche	9.1%
2	Novartis	7.4%
3	ABB	6.3%
4	Zurich Insurance Group	6.2%
5	Lonza	4.2%
6	Givaudan	3.9%
7	Swiss Re	3.8%
8	SGS	3.5%
9	Geberit	3.3%
10	Swisscom	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.

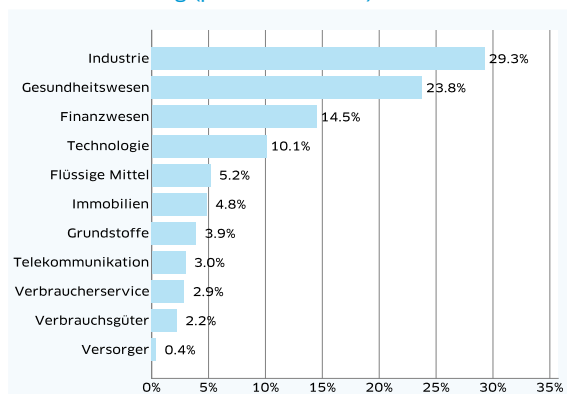
Beitrag zCapital

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 30.12.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'151.98
Total Fondsvermögen	CHF 33 Mio.
Investitionsgrad	94.8%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 30.12.2024)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	59273268 / CH0592732686
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCESGZA SW Equity / 59273268.S
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	CHF 3 Mio. / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	0.90%
Ausgabe- / Rücknahmekommission	keine
Total Expense Ratio (TER) 31.05.2024	1.03%
Voraussetzungen	Die erforderliche Mindestzeichnung und der erforderliche Mindestbestand pro Anleger oder pro Vermögensverwalter beträgt CHF 3 Mio.
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 Auftragstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2024)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021		-0.9%	6.4%	1.2%	3.7%	4.3%	3.3%	2.1%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.6%	21.0%*
2022	-6.5%	-3.3%	1.6%	-1.1%	-3.7%	-6.9%	4.4%	-3.5%	-5.8%	4.4%	3.0%	-1.6%	-18.2%
2023	5.7%	-0.2%	0.2%	2.8%	-0.9%	0.2%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-3.9%	5.6%	3.7%	11.8%
2024	-1.0%	2.2%	4.3%	-2.9%	4.9%	-0.3%	3.6%	-0.2%	0.3%	-4.1%	-0.3%	-0.8%	5.4%

* 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss ESG 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 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.