

zMonthly Februar 25

Nervöse Börsen

Was zu Beginn des Berichtsmonats wie ein grosser Paukenschlag klang, entpuppte sich kurz darauf als Strohfeder. Die von Donald Trump angekündigten Zölle auf Importe aus Kanada und Mexiko wurden für einen Monat auf Eis gelegt. Dies erfolgte nach Gesprächen und Zugeständnissen der Regierungen beider betroffenen Staaten. In den USA ist die Inflation nach wie vor ein Thema, das die Verbraucher beschäftigt. Vor dem Hintergrund ständig neuer Zolldrohungen passten die Konsumenten ihre Inflationserwartungen nach oben an. Zudem stiegen die Konsumentenpreise für den Monat Januar deutlich stärker als erwartet. Fed-Chef Jerome Powell machte deshalb klar, dass es keine Eile gebe, die Zinsen rasch zu senken. Die Aktienmärkte zeigten sich davon wenig beeindruckt und setzten ihre Rekordfahrt fort. Erst gegen Monatsende machte sich nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten Unsicherheit breit, weil die Investoren befürchteten, dass die unberechenbare Politik von US-Präsident Trump das globale Wirtschaftswachstum beeinträchtigen könnte. Dementsprechend setzte dies insbesondere die US-Börse unter Druck. Die Versicherungsgesellschaften Zurich IG und Swiss Re konnten erfreuliche Ergebnisse vermelden und stellten Dividendenerhöhungen in Aussicht, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Der Lift- und Fahrtreppenhersteller Schindler konnte die Erwartungen bezüglich EBIT-Marge einmal mehr übertreffen. Landis+Gyr, Spezialist für intelligente Stromzähler, musste die Prognosen für das laufende Geschäftsjahr deutlich senken, was einen Kursrutsch auslöste. Der Fund stieg im Februar um 0.1%.

Zehnder neu im Portfolio

Wir haben eine erste Position in Zehnder aufgebaut. Der Raumklimaspezialist ist mit seinen Lüftungssystemen gut positioniert, um vom Trend zu energieeffizienten Gebäuden und einer Erholung des Wohnungsbaus in Europa zu profitieren. Weitere Zukäufe wurden bei Landis+Gyr getätigt. Reduziert haben wir unser Engagement in Romande Energie, Galenica und Logitech.

Wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland?

Die neue deutsche Regierung wird wohl aus einer Koalition zwischen CDU/CSU und der SPD mit Friedrich Merz als Bundeskanzler bestehen. Die Verhandlungen dürften jedoch schwierig werden. Allen Parteien ist klar, dass das Land aus der wirtschaftlichen Stagnation herausgeführt werden muss. Einiges spricht dafür, dass die Schuldenbremse reformiert wird, um Spielraum für Investitionen in die Infrastruktur und Verteidigung zu schaffen. Zudem bestehen gute Chancen, dass die von Donald Trump mit Zöllen bedrohte Automobilindustrie von gelockerten Umweltvorschriften und einem Aufschub des Verbots von Verbrennungsmotoren profitieren könnte. Nicht zuletzt würde der Abbau von Bürokratie das Investitionsklima verbessern. Eine wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland wäre für viele Schweizer Unternehmen von Vorteil. Aktuell werden die Börsen jedoch primär von Trumps Äusserungen und Tweets getrieben. Die Unsicherheiten und die Volatilität bleiben hoch.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.02.2025)



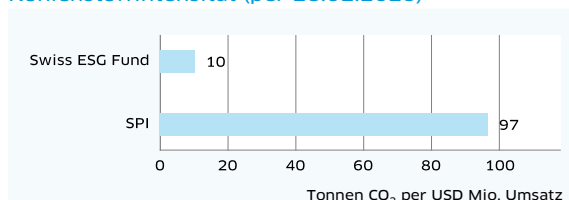
Wertentwicklung (per 28.02.2025)

Seit Monatsanfang	0.1%
Seit Jahresanfang	6.2%
1 Jahr	11.0%
3 Jahre p.a.	4.2%
Seit Lancierung p.a.	5.4%

ESG-Kennzahlen (per 28.02.2025)

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)	83% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 28.02.2025)



Grösste Positionen (per 28.02.2025)

1	Roche	9.6%
2	Novartis	8.2%
3	Zurich Insurance Group	6.3%
4	ABB	5.7%
5	Lonza	4.0%
6	Givaudan	3.9%
7	Swiss Re	3.8%
8	SGS	3.8%
9	Geberit	3.1%
10	Swisscom	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.

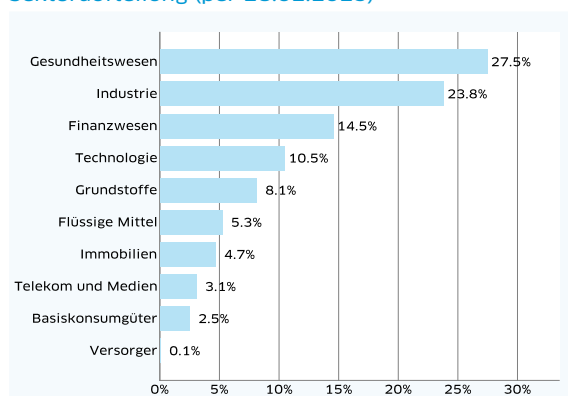
Beitrag zCapital

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 28.02.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'218.26
Total Fondsvermögen	CHF 35 Mio.
Investitionsgrad	94.9%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 28.02.2025)



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) 30.11.2024	1.00%
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 28.02.2025)

	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%
2025	6.1%	0.1%											6.2%

* 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.