

## zMonthly August 22

### Klare Worte von Fed-Chef Powell

Die globalen Aktienmärkte starteten uneinheitlich in den August. Während die US-Börsen bis Monatsmitte den Schwung des Vormonats mitnahmen und die Kursgewinne weiter ausbauten, bewegte sich der Schweizer Markt in einem engen Band seitwärts. Die Anleger reagierten zunächst erfreut über die etwas tiefer als erwartet ausgefallenen Inflationszahlen in Amerika. Dadurch wurde die Hoffnung geweckt, die US-Notenbank könnte das Tempo der Zinserhöhungen drosseln und bereits im nächsten Jahr die Leitzinsen wieder senken. In Europa bleibt die Situation an der Teuerungsfront angespannt. In Grossbritannien beispielsweise stiegen die Konsumentenpreise im Juli mit 10.1% erstmals seit 40 Jahren doppelstellig. Vor diesem Hintergrund werden sowohl die Bank of England als auch die EZB nicht umhinkommen, die Leitzinsen deutlich anzuheben. Einen Vorgeschmack, was das für die Aktienmärkte bedeuten könnte, lieferte die Rede von Jerome Powell am jährlichen Notenbank-Symposium in Jackson Hole. Er machte klar, dass sich die Finanzmärkte auf eine restriktivere Geldpolitik einstellen müssen. Damit wurden die Hoffnungen auf eine baldige Kehrtwende des Fed zunichte gemacht. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend negativ. Der Hörgerätehersteller Sonova musste aufgrund verhaltener Nachfrage und steigender Beschaffungskosten seine Erwartungen für das laufende Geschäftsjahr überraschend zurückschrauben. Die Aktien des Laborgeräteherstellers Tecan machten einen Sprung nach oben, nachdem das Unternehmen überzeugende Halbjahreszahlen präsentieren konnte. Zug Estates entfernte im Juni 2022 die letzte Ölheizung aus ihrem Portfolio. Damit ist der Immobilienentwickler seinem Ziel des CO2-freien Betriebs sehr nahe. Der Fund verlor im August 3.5%.

### Portfolioanpassungen

Wir nutzten die gute Kursentwicklung der Tecan-Aktie in den letzten Monaten, um Gewinne zu realisieren. Die Position in Sonova wurde deutlich reduziert. Beteiligungen an Galenica, Baloise, LEM und Roche wurden aufgestockt und eine erste kleinere Position in Ypsomed aufgebaut.

### Strompreise werden zu einem Belastungsfaktor

Die Energiekrise in Europa hat auch die Schweiz erreicht. Während die Privatkunden im nächsten Jahr mit durchschnittlichen Preissteigerungen von 30% konfrontiert sind, kann es Firmen im freien Markt hart treffen. Wer den Strom nicht schon über längerfristige Verträge eingekauft hat, muss aktuell für das Jahr 2023 bis zehnmal mehr bezahlen als für das laufende Jahr. Dies dürfte für viele Firmen zu einer echten Belastung werden und auf die Betriebsmarge drücken, falls die höheren Preise nicht an die Kunden weitergegeben werden können. Ein Unsicherheitsfaktor stellt auch die zukünftige Lohnentwicklung dar. Vielerorts herrscht Vollbeschäftigung, womit die Arbeitnehmer eine starke Verhandlungsmacht haben. In Amerika und neuerdings auch in Europa muss mit stark steigenden Löhnen gerechnet werden. Die Volatilität an den Aktienbörsen dürfte hoch und die Handelsvolumen tief bleiben. Wir haben die Strategie nicht geändert und bleiben weiterhin vorsichtig positioniert.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2022)



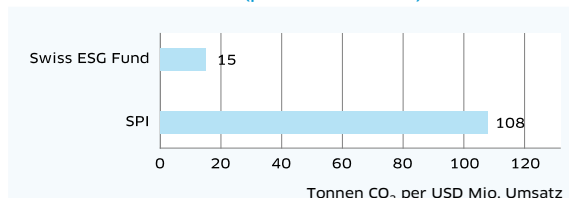
### Wertentwicklung (per 31.08.2022)

Seit Monatsanfang	-3.5%
Seit Jahresanfang	-18.1%
1 Jahr	-18.7%
Seit Lancierung p.a.	-0.8%

### ESG-Kennzahlen (per 31.08.2022)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	AA
zRating (Fund / SPI)	68 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	82% / 60%

### Kohlenstoffintensität (per 31.08.2022)



### Grösste Positionen (per 31.08.2022)

1	Roche	9.4%
2	Zurich Insurance Group	5.3%
3	ABB	4.9%
4	Swisscom	4.0%
5	Givaudan	4.0%
6	Tecan	3.9%
7	Baloise	3.7%
8	Geberit	3.6%
9	Galenica	3.5%
10	SIG Group	3.5%

## 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.

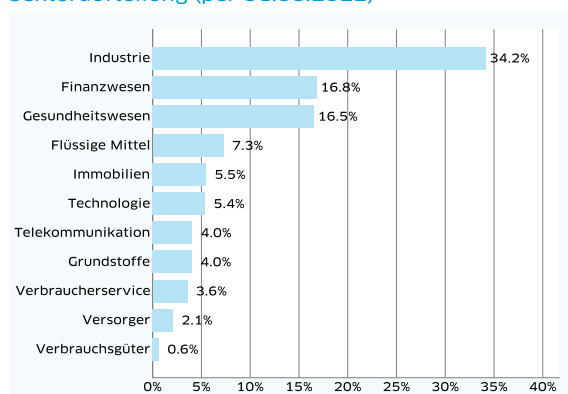
## Beitrag zCapital

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 31.08.2022)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 981.99
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 20 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	92.7%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	33

## Sektoraufteilung (per 31.08.2022)



## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorennummer / ISIN</b>	59273267 / CH0592732678
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPESG SW Equity / 59273267.S
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1.25%
<b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	keine
<b>Total Expense Ratio (TER) 30.11.2021</b>	1.31%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	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.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2022)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2021</b>		-0.9%	6.4%	1.2%	3.6%	4.2%	3.2%	2.0%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.5%	20.6%*
<b>2022</b>	-6.5%	-3.4%	1.6%	-1.1%	-3.8%	-6.9%	4.4%	-3.5%					-18.1%

\* seit Lancierung (29. Januar 2021)

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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 Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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.