

zMonthly Januar 23

Fulminanter Jahresauftakt

Mit dem Jahreswechsel legten die globalen Aktienmärkte den Schalter um und starteten euphorisch ins neue Börsenjahr. Gleichzeitig gaben auch die Renditen von Staatsanleihen in der ersten Monatshälfte deutlich nach. Wichtigster Treiber der Zuversicht waren weiter rückläufige Inflationsdaten. So sank die Jahresteuern in den USA im Dezember auf 6.5% und damit zum sechsten Mal in Folge. Dies weckte erneut Hoffnungen auf eine weniger restriktive Geldpolitik der US-Notenbank. Auch der milde Winter in Europa sorgte für Optimismus. Dank der damit verbundenen deutlichen Entspannung bei den Energiepreisen rückte das Risiko einer Strommangellage in den Hintergrund. Weiter zur guten Stimmung beigetragen hat das früher als erwartete Ende der Zero-Covid-Politik in China. Die Aussicht auf eine dynamische Erholung der chinesischen Wirtschaft wog stärker als die kurzfristigen Produktions- und Nachfrageausfälle. Erste Unternehmen haben über das abgelaufene Geschäftsjahr informiert. Komax erzielte Rekordwerte bei Bestellungseingang sowie Umsatz und erhöhte die Prognose für die operative Marge. Geberit verfehlte die Umsatzerwartungen, zeigte sich aber zuversichtlich, dass der Lagerabbau bei den Kunden bald vorbei ist. Der Sanitärausrüster wendet seit 2007 das Ecodesign-Prinzip an, wonach jedes neue Produkt ökologischer sein muss als sein Vorgänger. Federn lassen mussten die Aktien des Computerzubehörherstellers Logitech, der die Investoren mit einer Gewinnwarnung aus heiterem Himmel erschreckte. Der Fund legte im Januar 5.7% zu.

Portfolioanpassungen

Im Berichtsmonat gab es keine grossen Veränderungen im Portfolio. Wir haben unsere Positionen in Ypsomed und Roche leicht ausgebaut und im Gegenzug bei Meyer Burger Gewinne realisiert. Auch bei Geberit haben wir Verkäufe getätigt.

Neues Jahr – neue Hoffnung

Die Mehrheit der Marktteilnehmer scheint in den alten Reflexen gefangen zu sein. Sie hofft, dass die US-Zinsen bereits in der zweiten Jahreshälfte gesenkt werden, die Wirtschaft nicht in eine Rezession abrutscht und in der Folge die Unternehmensgewinne steigen. Die Signale aus dem Fed deuten jedoch nicht auf eine Zinswende im laufenden Jahr hin. Wir gehen nicht davon aus, dass Jerome Powell die Fehler des langjährigen FED-Vorsitzenden Arthur F. Burns in den 1970er-Jahren wiederholen wird, der die Geldpolitik zu früh lockerte. Die Inflation bildet sich im ersten Halbjahr aufgrund von Basiseffekten zwar zurück, die Zweitrundeneffekte werden aber unterschätzt. So führen die Deglobalisierung und das «Nearshoring» zu höheren Kosten und bringen die Arbeitnehmer in eine starke Verhandlungsposition. Deshalb dürfte die Kerninflation strukturell auf einem höheren Niveau verharren als vor der Pandemie. Ferner könnte die Wiedereröffnung von China dazu führen, dass die Rohstoffpreise im Verlaufe des Jahres ansteigen und damit die Inflation wieder anheizt. Vorerst wird der Start in den Februar von einer Reihe von Zinserhöhungen begleitet. Dies wird die Aktienmärkte einem Realitätscheck unterziehen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2023)



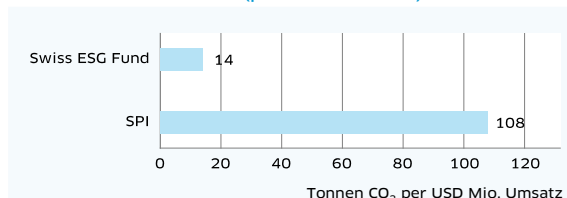
Wertentwicklung (per 31.01.2023)

Seit Monatsanfang	5.7%
Seit Jahresanfang	5.7%
1 Jahr	-7.8%
Seit Lancierung p.a.	1.9%

ESG-Kennzahlen (per 31.01.2023)

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% / 57%

Kohlenstoffintensität (per 31.01.2023)



Grösste Positionen (per 31.01.2023)

1	Roche	9.3%
2	ABB	5.7%
3	Zurich Insurance Group	4.9%
4	Givaudan	3.7%
5	Swiss Re	3.5%
6	Geberit	3.5%
7	Baloise	3.4%
8	Komax	3.4%
9	Swisscom	3.2%
10	PSP Swiss Property	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.

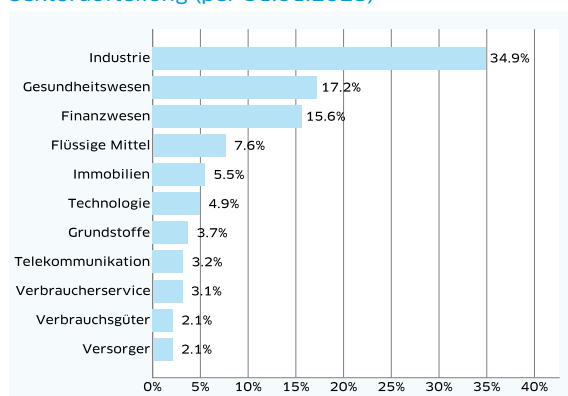
Beitrag zCapital

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 31.01.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'033.72
Total Fondsvermögen	CHF 21 Mio.
Investitionsgrad	92.4%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 31.01.2023)



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
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) 30.11.2022	1.42%
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 31.01.2023)

	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%												5.7%

* 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 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.