

zMonthly Februar 23

«Higher for Longer» sorgt für Ernüchterung

Die Anleger zeigten sich zu Monatsbeginn wenig beeindruckt von den Zinserhöhungen verschiedener Notenbanken. Die Aussagen von Fed-Chef Jerome Powell, dass der disinflationäre Prozess begonnen habe und die Veränderungen der Finanzierungsbedingungen keinen Anlass zur Sorge gebe, sorgten für Freudenstrünge an den Börsen. Die Jahresteuierung in den USA sank im Januar nur leicht auf 6.4%. Als äussert robust präsentiert sich der US-Arbeitsmarkt. So wurden im Januar deutlich mehr neue Stellen geschaffen als erwartet. Vor diesem Hintergrund deuteten mehrere Fed-Vertreter an, dass eine Leitzinserhöhung um 50 Basispunkte im März nicht ausgeschlossen sei. Mit der Veröffentlichung des Protokolls der letzten US-Notenbanksitzung wurde den Marktteilnehmern zudem klar gemacht, dass sie sich auf ein «Higher for Longer» beim Zinsniveau einstellen sollten. Die Hoffnung auf eine baldige Wende in der Geldpolitik verpuffte damit, und die Stimmung an den Aktienmärkten trübte sich gegen Monatsende ein. Die Aktien der Swisscom konnten zulegen, nachdem das Unternehmen einen überraschend positiven Ausblick auf das laufende Jahr gegeben hatte. Der Telekommunikationsanbieter bezieht bereits heute ausschliesslich Strom aus erneuerbaren Quellen und hat über 100 eigene Photovoltaikanlagen in Betrieb. Die Aktien des Lift- und Rolltreppenherstellers Schindler legten dank einer besser als erwarteten Profitabilitätsentwicklung zu. Der Konzern ist dabei, seine weltweite Fahrzeugflotte zu elektrifizieren. Der Fund verlor im Februar 0.3%.

Portfolioanpassungen

Im Berichtsmonat fanden keine grossen Veränderungen im Portfolio statt. Die Positionen in Komax, Baloise und Tecan haben wir leicht reduziert. Dagegen wurden die Gewichtungen in Ypsomed, Sonova und Emmi etwas erhöht.

Zinsen in der Schweiz zu tief

In den USA sank die Arbeitslosenquote im Januar auf 3.4%, den tiefsten Stand seit 1969. Auch in der Schweiz boomt der Arbeitsmarkt und es herrscht akuter Arbeitskräftemangel. Gemäss Umfragen stehen in der Schweiz rund 250'000 offenen Stellen nur 101'000 gemeldete Arbeitslose gegenüber und vier von fünf Firmen haben Probleme bei der Stellenbesetzung. Für die Unternehmen ist der Arbeitskräftemangel neben der Inflation die grösste Herausforderung. Der Lohndruck dürfte daher weiter anhalten. Die Geldpolitik der Schweizerischen Nationalbank ist im Vergleich zur Wirtschaftsentwicklung viel zu expansiv. Die Realzinsen im 10-Jahresbereich liegen mit minus 180 Basispunkten deutlich unter dem historischen Durchschnitt von gut 100 Basispunkten. Zudem ist der Franken nicht mehr überbewertet. Deshalb gehen wir davon aus, dass die Nationalbank den Leitzins im Jahresverlauf mehrmals anheben wird. Bereits beim nächsten Schritt im März erwarten wir 50 Basispunkte auf 1.5%. In diesem Zinsumfeld behaupteten sich die Aktienmärkte im bisherigen Jahresverlauf erstaunlich gut.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.02.2023)



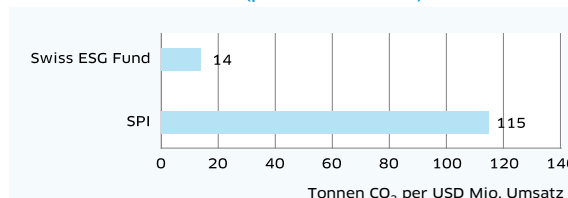
Wertentwicklung (per 28.02.2023)

Seit Monatsanfang	-0.3%
Seit Jahresanfang	5.4%
1 Jahr	-4.9%
Seit Lancierung p.a.	1.7%

ESG-Kennzahlen (per 28.02.2023)

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 28.02.2023)



Grösste Positionen (per 28.02.2023)

1	Roche	9.6%
2	ABB	5.6%
3	Zurich Insurance Group	4.9%
4	Swiss Re	3.9%
5	Givaudan	3.9%
6	Baloise	3.1%
7	Swisscom	3.1%
8	Schindler	3.1%
9	SIG Group	3.0%
10	Geberit	2.9%

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.

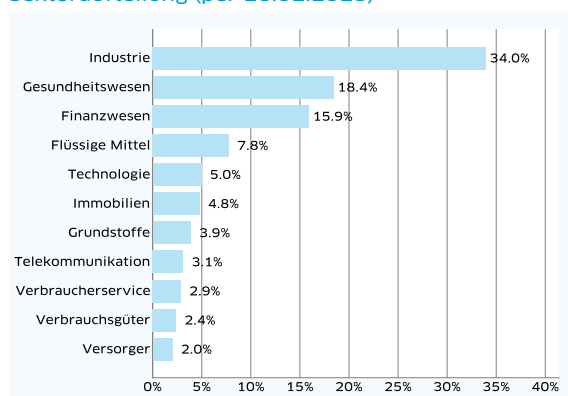
Beitrag zCapital

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 28.02.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'024.60
Total Fondsvermögen	CHF 19 Mio.
Investitionsgrad	92.2%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 28.02.2023)



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 28.02.2023)

	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%	-0.3%											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. 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.