

zMonthly April 23

Aufgehellte Stimmung

Nachdem im März innerhalb weniger Tage weltweit vier Banken kollabiert waren, hellte sich die Gemütslage an den Finanzmärkten im April erstaunlich schnell auf. Die Anleger betrachteten die Zusammenbrüche als isolierte Einzelfälle und nicht als den Beginn einer weit um sich greifenden Bankenkrise. Selbst der leichte Anstieg der Kerninflationen in den USA und in der Eurozone vermochte den Optimismus an den Börsen nicht zu dämpfen. Diverse europäische Aktienindizes erreichten im Berichtsmonat neue Jahreshochstände. Erfreuliche Konjunkturdaten, tiefere Energiepreise, eine fortschreitende Entspannung der Lieferketten sowie eine bislang zufriedenstellende Berichtssaison sorgten für Rückenwind. In der Schweiz entwickelten sich die Large Caps dank der überdurchschnittlichen Performance der Indexschwergewichte besser als das Gros der Nebenwerte. ABB überraschte die Anleger mit starken Ergebnissen, was der Aktie Auftrieb gab. Der Konzern gehört zu den wenigen Unternehmen, die nicht nur Finanzzahlen, sondern auch wichtige Nachhaltigkeitskennzahlen quartalsweise veröffentlichen. Für das vergangene Jahr konnte Romande Energie solide Zahlen vorlegen. Zudem bekräftigte der Energieversorger seine Ambitionen, in der Westschweiz eine Vorreiterrolle bei der Dekarbonisierung zu übernehmen und bis 2026 rund CHF 1.4 Mrd. insbesondere in den Ausbau der erneuerbaren Energien zu investieren. Der Fund gewann im April 2.8%.

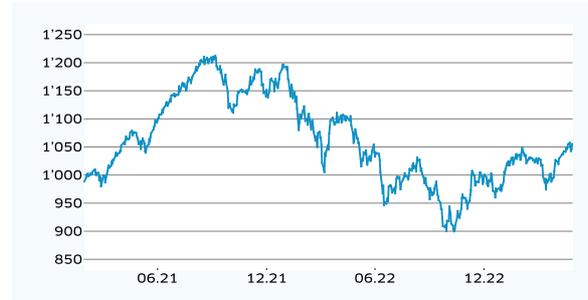
Gurit neu im Fund

Gurit ist als Hersteller von Kernmaterialien für den Windmarkt gut positioniert, um vom beschleunigten Ausbau der erneuerbaren Energien in Europa und den USA zu profitieren. Wir haben deshalb eine erste Position aufgebaut. Die Engagements in Schindler, Komax und Comet haben wir leicht erhöht und im Gegenzug bei Emmi und Sonova etwas Gewinne realisiert.

Kerninflation ist das Problem der Zentralbanken

Die Wirtschaft läuft in Amerika und teilweise auch in Europa besser als erwartet. Die starken Zwischenberichte der US-Konzerne deuten auf einen weiterhin robusten Privatkonsum hin. In einer Phase von Vollbeschäftigung und Fachkräftemangel ist dies nicht überraschend. In vielen Ländern gibt es mehr offene Stellen als Arbeitslose und die Löhne steigen, um die Inflation auszugleichen. Die Unternehmen müssen die Preise anheben, um die höheren Kosten wiederum zu kompensieren. Die Lohn-Preis-Spirale schlägt sich bereits in der hartnäckigen Kerninflation nieder, die im März in Europa bei 5.7% und in Amerika bei 5.6% lag. Beide Werte waren über den Erwartungen der Ökonomen. Für die Fed und die EZB sind diese Kerninflationen inakzeptabel. Wir gehen deshalb davon aus, dass die Zinsen so lange steigen werden, bis entweder die Arbeitslosenzahlen rasch zunehmen oder die Finanzmärkte deutlich korrigieren. Die Erwartungen erster Zinssenkungen in den USA in der zweiten Jahreshälfte 2023 erachten wir als zu optimistisch. SNB-Präsident Thomas Jordan hat klar signalisiert, dass die Preisstabilität oberste Priorität hat. Die Zinsen in der Schweiz dürften somit ebenfalls ansteigen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.04.2023)



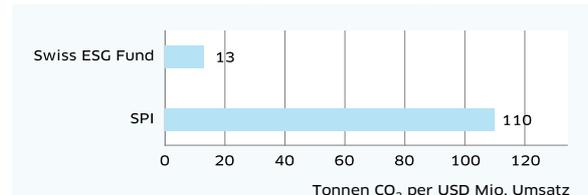
Wertentwicklung (per 28.04.2023)

Seit Monatsanfang	2.8%
Seit Jahresanfang	8.6%
1 Jahr	-1.6%
Seit Lancierung p.a.	3.0%

ESG-Kennzahlen (per 28.04.2023)

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)	78% / 56%

Kohlenstoffintensität (per 28.04.2023)



Grösste Positionen (per 28.04.2023)

1	Roche	9.6%
2	ABB	5.5%
3	Zurich Insurance Group	4.5%
4	Givaudan	4.1%
5	Sonova	3.7%
6	Swiss Re	3.4%
7	Schindler	3.1%
8	Swisscom	3.1%
9	Galenica	3.0%
10	Temenos	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.

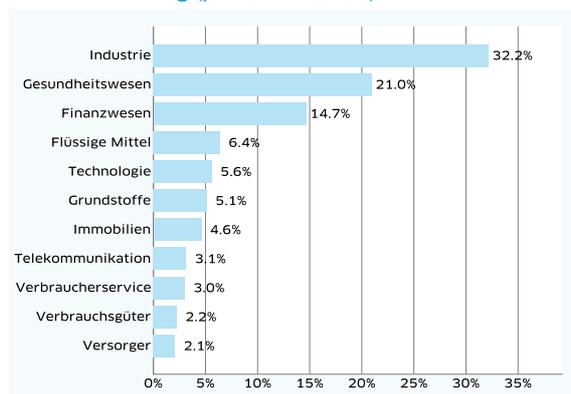
Beitrag zCapital

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 28.04.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'055.50
Total Fondsvermögen	CHF 20 Mio.
Investitionsgrad	93.6%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 28.04.2023)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / 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 28.04.2023)

	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%	0.2%	2.8%									8.6%

* 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.