

zMonthly Juli 23

Berichtssaison im Fokus

Zu Beginn des Monats gerieten die Aktienmärkte aufgrund schlechter Konjunkturdaten aus China unter Abgabedruck. Zusätzlich belasteten starke Arbeitsmarktdaten aus den USA. Die gute Beschäftigungslage und steigende Löhne wirken inflationstreibend, was die US-Notenbank zu weiteren Zinserhöhungen bewegen könnte. Zur Monatsmitte hellte sich die Stimmung dann aber auf, denn der Rückgang der US-Inflation im Juni nährte die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus. Schwache Einkaufsmanagerindizes der Industrie in Europa belasteten die Märkte kaum. Wenig überraschend haben die amerikanische und die europäische Zentralbank die Leitzinsen um jeweils 0.25% erhöht. Gegen Monatsende nahm die Berichtssaison zum ersten Halbjahr an Fahrt auf. Die Ergebnisse der Schweizer Unternehmen fielen bisher gemischt aus. Zahlreiche Industrierwerte wie Clariant, SFS, Dätwyler oder Arbonia mussten ihre Prognosen für das laufende Geschäftsjahr senken. Als Gründe wurden die konjunkturelle Abkühlung, der Abbau von Lagerbeständen und der zur Stärke neigende Schweizer Franken genannt. Andere Unternehmen konnten hingegen positiv überraschen. ABB überzeugte mit einem starken Umsatzwachstum und einer deutlichen Steigerung der Profitabilität. Bei Logitech fiel der Rückgang des Betriebsgewinns geringer aus als befürchtet. Schindler kommt mit dem Konzernumbau gut voran und schlug die Gewinnerwartungen deutlich. Der Fonds gewann im Juli 1.0%.

Portfolioanpassungen

Im Monat Juli haben wir bei Lem und Medacta Gewinne realisiert, während die Engagements in Gurit, Bossard, Belimo und Schindler weiter ausgebaut wurden. Eine Restposition in Meyer Burger haben wir aufgrund des zunehmenden Preisdrucks auf Solarmodule in Europa verkauft.

Ist der Zinsgipfel schon erreicht?

Mit einem Zinsniveau von 5.5% in den USA und 4.25% in Europa nähern sich die Zentralbanken dem Zinsgipfel. Unseres Erachtens ist dieser allerdings noch nicht ganz erreicht, da der Arbeitsmarkt und der Konsum noch sehr robust sind. Die Kerninflation bleibt weiterhin zu hoch und ist weit vom Ziel von 2% entfernt. Somit gibt es momentan wenig Gründe, die für tiefere Zinsen sprechen. Sowohl die Fed als auch die EZB haben klar kommuniziert, dass die nächsten Zinsentscheidungen allein von den zukünftigen Wirtschaftsdaten abhängen werden. Entweder wird im September eine Pause eingelegt oder es erfolgt ein erneuter Zinsanstieg. Es braucht rezessive Signale, bevor die Zinswende eingeleitet wird. Die Mehrheit der Finanzmarktteilnehmer spekuliert jedoch schon seit Monaten auf niedrigere Zinsen. Entsprechend positiv haben sich die Aktienmärkte entwickelt. Im August werden wir uns weiterhin primär auf die Analyse der Halbjahreszahlen fokussieren.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2023)



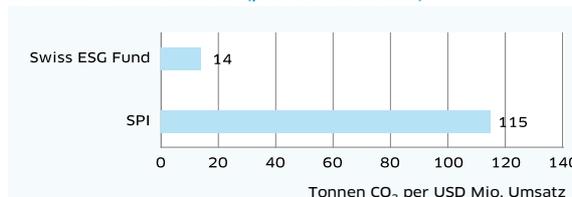
Wertentwicklung (per 31.07.2023)

Seit Monatsanfang	1.0%
Seit Jahresanfang	8.8%
1 Jahr	4.6%
Seit Lancierung p.a.	2.7%

ESG-Kennzahlen (per 31.07.2023)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	AA
zRating (Fund / SPI)	68 / 66
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	81% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 31.07.2023)



Grösste Positionen (per 31.07.2023)

1	Roche	8.9%
2	ABB	5.9%
3	Zurich Insurance Group	4.4%
4	Givaudan	4.2%
5	Swiss Re	3.9%
6	Schindler	3.8%
7	SGS	3.3%
8	Sika	3.1%
9	Sonova	3.1%
10	Logitech	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.

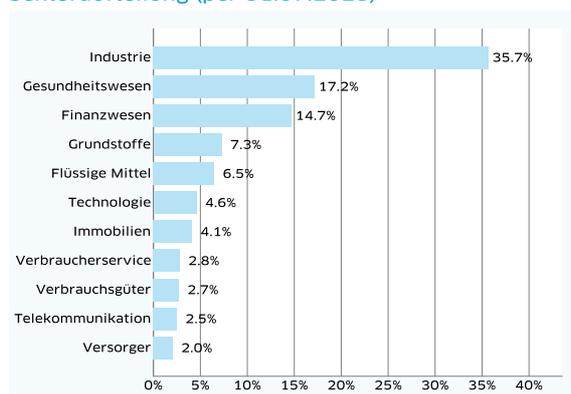
Beitrag zCapital

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 31.07.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'057.39
Total Fondsvermögen	CHF 20 Mio.
Investitionsgrad	93.5%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 31.07.2023)



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) 31.05.2023	1.43%
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 31.07.2023)

	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%	-0.9%	0.1%	1.0%						8.8%

* 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.