

zMonthly August 23

China belastet die Märkte

Die Aktienmärkte starteten mit Verlusten in den August. Mitverantwortlich für die Schwäche waren steigende Kapitalmarktzinsen. Die Herabstufung der Bonität der USA durch die Ratingagentur Fitch sorgte für zusätzliche Verunsicherung. Die italienische Premierministerin Giorgia Meloni überraschte die Marktteilnehmer mit der Ankündigung, eine Übergewinnsteuer für Banken erheben zu wollen. Nach einer kurzen Talfahrt an den europäischen Börsen machte die Regierung einen Rückzieher und milderte diese Steuer ab. In der zweiten Monatshälfte rückten Ängste um die konjunkturelle Entwicklung in China in den Vordergrund. Zu den schwachen Wirtschaftsdaten gesellten sich erneute Probleme bei einigen grossen Immobilienentwicklern. Zudem kamen Befürchtungen auf, dass die Krise im Immobiliensektor auf den Finanzsektor übergreifen könnte. Das alljährliche Treffen der Notenbanker im amerikanischen Jackson Hole hatte keinen grossen Einfluss auf die Märkte. Für positive Impulse sorgten in den letzten Handelstagen hingegen die starken Halbjahreszahlen des Chipentwicklers Nvidia sowie schwächere US-Wirtschaftsdaten. TE Connectivity will den Elektrokomponentenhersteller Schaffner übernehmen und bietet den Aktionären eine stattliche Prämie an. Emmi überzeugte im ersten Halbjahr mit guten Resultaten. Der Milchverarbeiter will seine Verpackungen bis 2027 zu 100% rezyklierbar machen. Romande Energie hat starke Halbjahreszahlen vorgelegt. Der Energieversorger profitierte auch von den besseren Ergebnissen des Stromkonzerns Alpiq, an dem das Unternehmen indirekt mit 10% beteiligt ist. Der Fund verlor im August 1.1%.

U-Blox neu im Fund

Neu haben wir eine Position in U-Blox aufgebaut. Der Chiphersteller will sich wieder vermehrt auf sein attraktives Kerngeschäft konzentrieren. Die Produkte von U-Blox ermöglichen es den Kunden, ihre Ressourcen effizienter zu nutzen und die Automatisierung voranzutreiben. Tecan und Ypsomed wurden aufgestockt, während wir unsere Engagements in Emmi und Vonobel reduzierten. Medacta haben wir vollständig verkauft.

Unklarheit über Zinspolitik

Die Halbjahresberichts-Saison ist weitgehend abgeschlossen. In der Schweiz mussten die Analysten die Gewinnschätzungen für rund 45% der Firmen senken, während sie für 30% angehoben wurden. Per Saldo wurden die Gewinnschätzungen im SPI seit Anfang Juli leicht nach unten revidiert. Im Vergleich dazu profitierte der S&P 500 Index weiterhin von der starken US-Wirtschaft, weshalb die Gewinnschätzungen in Amerika etwas erhöht wurden. Im September werden wieder vermehrt makroökonomische Daten für Diskussionen sorgen. Nach dem Jackson-Hole-Meeting herrscht keine Klarheit über die nächsten zinspolitischen Schritte. Insbesondere die mit Spannung erwartete Rede von Fed-Chef Jerome Powell lieferte wenig konkrete Hinweise. Tatsache ist, dass die Inflation in allen bedeutenden Ländern ausser China weiterhin deutlich über dem Ziel von 2% liegt. Die Arbeit der Zentralbanken ist noch nicht abgeschlossen, und die Märkte dürften nervös bleiben.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2023)



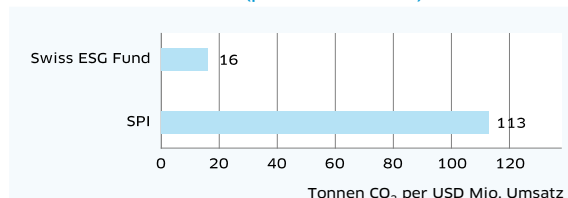
Wertentwicklung (per 31.08.2023)

Seit Monatsanfang	-1.1%
Seit Jahresanfang	7.6%
1 Jahr	7.1%
Seit Lancierung p.a.	2.2%

ESG-Kennzahlen (per 31.08.2023)

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)	80% / 59%

Kohlenstoffintensität (per 31.08.2023)



Grösste Positionen (per 31.08.2023)

1	Roche	8.6%
2	ABB	5.8%
3	Givaudan	4.8%
4	Zurich Insurance Group	4.3%
5	Swiss Re	3.7%
6	Schindler	3.5%
7	SGS	3.2%
8	Sonova	3.0%
9	Sika	2.9%
10	Galenica	2.8%

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.

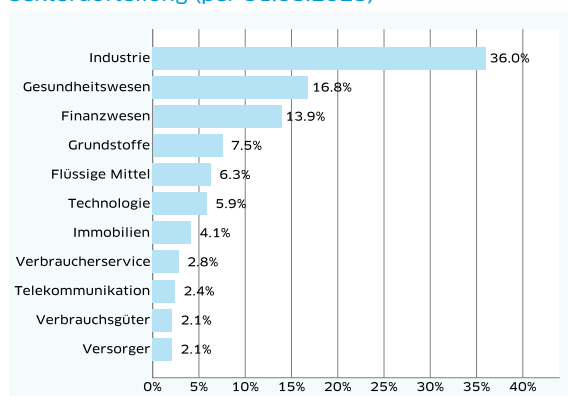
Beitrag zCapital

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 31.08.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'045.48
Total Fondsvermögen	CHF 20 Mio.
Investitionsgrad	93.7%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 31.08.2023)



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 31.08.2023)

	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%	-1.1%					7.6%

* 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.