

zMonthly September 23

Steigende Zinsen belasten die Aktienmärkte

Die Aktienmärkte verzeichneten einen durchgezogenen Start in den Berichtsmonat. In Europa drückten die Sorgen um einen wirtschaftlichen Abschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Leitzinsen zum zehnten Mal in Folge auf neu 4.5%. In den USA stieg die Gesamtinflation im August aufgrund höherer Energiepreise zwar wieder an, die Kerninflationsrate sank jedoch auf den tiefsten Stand seit zwei Jahren. Vor diesem Hintergrund war die Zinspause der US-Notenbank keine grosse Überraschung. Allerdings stellte das Fed klar, dass die Zinsen noch für längere Zeit auf hohem Niveau bleiben dürften und Zinssenkungen vorerst kein Thema sind. Eher unerwartet verzichtete auch die Schweizerische Nationalbank SNB auf einen Zinsschritt und begründete dies in erster Linie mit der aktuell rückläufigen Inflation. SNB-Präsident Thomas Jordan liess aber durchblicken, dass der Zinsgipfel möglicherweise noch nicht erreicht sei. Im Nachgang zu den weltweiten Zentralbankentscheidungen kletterten die Renditen an den Kapitalmärkten teilweise auf Mehrjahreshochs, was die Aktienkurse entsprechend belastete. Der Spezialist für Privatmarktanlagen Partners Group überraschte dank höheren Performance Fees positiv. Einen wesentlichen Beitrag leistete der Verkauf von CWP Renewables, einem Betreiber von Windkraftanlagen. Komax gab an seinem Kapitalmarkttag ehrgeizige Wachstumspläne bekannt. Die neuen Mittelfristziele beinhalten erstmals auch Nachhaltigkeitsziele. Unter anderem sollen bis 2028 alle Produkte rezyklierbar sein. Nach enttäuschenden Halbjahreszahlen gerieten die Aktien des Versicherers Baloise unter Druck. Der Fund verlor im September 1.5%.

U-Blox und Tecan weiter aufgestockt

Im Berichtsmonat haben wir die Positionen in U-Blox und Tecan aufgestockt. Dagegen wurden die Positionen in Sonova, Logitech und Ypsomed reduziert. Temenos wurde vollständig verkauft.

Anleger werden vorsichtiger

Seit Anfang Jahr dominierten an den Aktienmärkten die Hoffnungen auf einen nachlassenden Inflationsdruck, keine weiteren Zinserhöhungen und eine sanfte Landung der Konjunktur. Die Stimmung hat nun aber gedreht. Unsicherheiten wie der steigende Erdölpreis und höhere Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen führen zu einer Art Käuferstreik und zu tieferen Aktienkursen. In den Gesprächen mit Portfoliounternehmen verspüren wir zunehmenden Pessimismus bezüglich der weiteren konjunkturellen Entwicklung. Das Hauptproblem sind die seit dem Sommer fehlenden Neuaufträge und die sich leerenden Auftragsbücher im Industriesektor. Sollte sich dieser Trend nicht bald ändern, erwarten wir bei diversen Firmen Kostensenkungsmassnahmen. Es zeigt sich immer deutlicher, dass die starken Bremsmanöver der Zentralbanken nicht ohne schmerzhafte Folgen für die Konjunktur und die Börsen bleiben. Wir halten uns mit Käufen noch zurück, bis wir mehr Visibilität haben.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.09.2023)



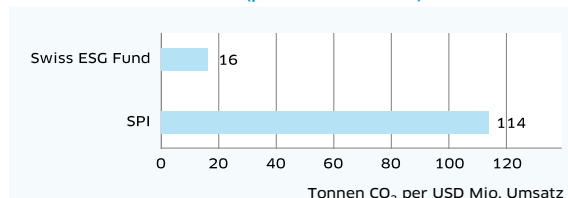
Wertentwicklung (per 29.09.2023)

Seit Monatsanfang	-1.5%
Seit Jahresanfang	6.0%
1 Jahr	14.4%
Seit Lancierung p.a.	1.6%

ESG-Kennzahlen (per 29.09.2023)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	AA
zRating (Fund / SPI)	69 / 68
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	80% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 29.09.2023)



Grösste Positionen (per 29.09.2023)

1	Roche	8.8%
2	ABB	5.7%
3	Givaudan	4.9%
4	Zurich Insurance Group	4.5%
5	Swiss Re	4.1%
6	Schindler	3.4%
7	SGS	3.1%
8	U-Blox	3.1%
9	Gurit	3.0%
10	Tecan	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.

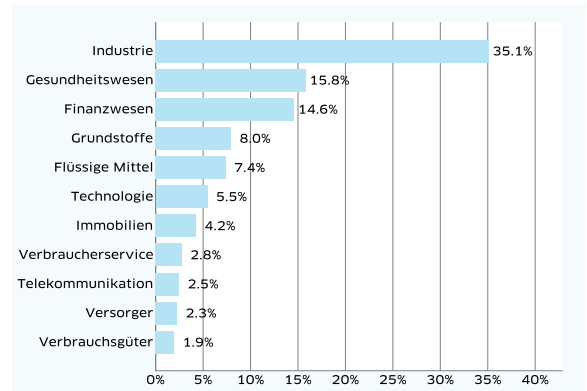
Beitrag zCapital

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 29.09.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'030.01
Total Fondsvermögen	CHF 20 Mio.
Investitionsgrad	92.6%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 29.09.2023)



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 29.09.2023)

	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%	-1.5%				6.0%

* 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.