

## zMonthly Dezember 23

### Aussicht auf Zinssenkungen beflügelt die Märkte

Nach den Kursavancen im Vormonat setzte sich die positive Stimmung auch im Dezember fort. Die Veröffentlichung der stärker als erwarteten US-Arbeitsmarktdaten vermochte die Börsen nicht zu bremsen. Gegen Monatsmitte rückten die Notenbanken ins Zentrum des Geschehens. Dabei war es die US-Zentralbank, die mit einer Kehrtwende die Märkte in Euphorie versetzte. Fed-Chef Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei und für 2024 Zinssenkungen ins Auge gefasst würden. Die Anleger gehen nun von einer weichen Landung der Wirtschaft aus und rechnen damit, dass der abnehmende Inflationsdruck Grund genug für Zinssenkungen ist. Die Aktien von Roche legten zu, nachdem der Pharmakonzern die Übernahme von Carmot Therapeutics, ein auf Fettleibigkeit und Diabetes spezialisiertes Biotechunternehmen, bekannt gegeben hatte. Der Laborausrüster Tecan vermeldete, dass die «Science Based Targets»-Initiative die Ziele zur Reduktion der Treibhausgasemissionen validiert hat, was ein Qualitätsmerkmal für die Reduktionspläne darstellt. Gesamthaft sorgte das Finanzjahr 2023 mehrheitlich für positive Schlagzeilen. So erreichte der MSCI-World Index in CHF über das ganze Jahr eine Performance von 10.8%. Diese starke Entwicklung ist vor allem den «Magnificent Seven»-Technologieaktien in den USA zu verdanken. Während der Schweizer Aktienmarkt aufgrund seiner defensiven Gewichtung und der Frankenstärke nicht mithalten konnte (SPI +6.1%), legte der Fund im Jahresvergleich um 11.4% zu.

### Schaffner nicht mehr im Portfolio

Die Aktien von Schaffner sind nach Abschluss der Übernahme durch TE Connectivity nicht mehr im Portfolio. Auf der Gegenseite haben wir Zukäufe bei Sonova, Bachem, Roche, SGS und Lem getätigt.

### Vor einem Jahr mit vielen Unbekannten

Seit Ende Oktober haben die Börsen ein Traumszenario mit Vollbeschäftigung, moderatem Wirtschaftswachstum, tieferen Energiepreisen, besiegtter Inflation und sinkenden Zinsen vorweggenommen. Wir bezweifeln, dass diese fast perfekte Börsenwelt im neuen Jahr Tatsache wird. In Gesprächen mit Managern erhalten wir ein differenzierteres Bild von der Realwirtschaft. Dort nehmen die Sorgen wegen der deutlichen Frankenstärke, dem Fachkräftemangel, den steigenden Löhnen, dem sinkenden Auftragseingang und dem Preisdruck zu. Deshalb erwarten wir eine durchgezogene Berichtssaison mit etlichen negativen Überraschungen bei den Jahresabschlüssen. Zudem dürfte der Ausblick auf die zukünftige Geschäftsentwicklung eher gedämpft ausfallen. Eine grosse Unbekannte stellt auch die Politik dar. Insbesondere die US-Präsidentschaftswahlen im November werden die Börsen stark beschäftigen. Im Fund können wir uns jedoch weiterhin primär auf die fundamentalen Faktoren der einzelnen Firmen fokussieren.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.12.2023)



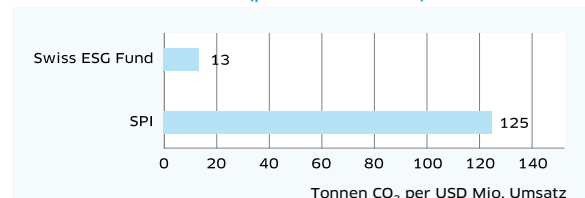
### Wertentwicklung (per 29.12.2023)

Seit Monatsanfang	3.6%
Seit Jahresanfang	11.4%
1 Jahr	10.2%
Seit Lancierung p.a.	3.2%

### ESG-Kennzahlen (per 29.12.2023)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	69 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	82% / 60%

### Kohlenstoffintensität (per 29.12.2023)



### Grösste Positionen (per 29.12.2023)

1	Roche	9.5%
2	ABB	6.0%
3	Givaudan	4.5%
4	Zurich Insurance Group	4.5%
5	Schindler	3.7%
6	Swiss Re	3.6%
7	Sonova	3.5%
8	Galenica	3.3%
9	Sika	3.2%
10	Comet	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.

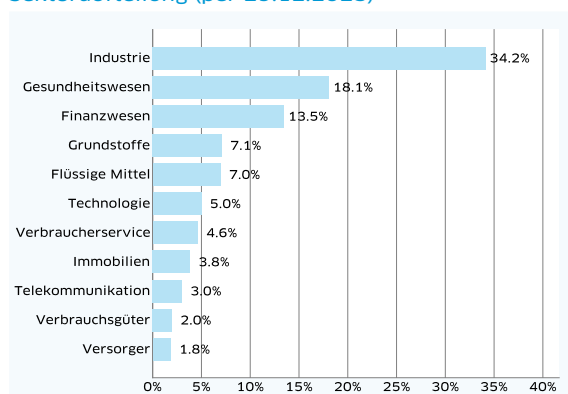
## Beitrag zCapital

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 29.12.2023)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'082.80
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 24 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.0%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	31

## Sektoraufteilung (per 29.12.2023)



## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorennummer / ISIN</b>	59273267 / CH0592732678
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPESG SW Equity / 59273267.S
<b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>	Keine Vorschriften / CHF
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1.25%
<b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	keine
<b>Total Expense Ratio (TER) 31.05.2023</b>	1.43%
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	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.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Monatliche Wertentwicklung (per 29.12.2023)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2021</b>		-0.9%	6.4%	1.2%	3.6%	4.2%	3.2%	2.0%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.5%	20.6%*
<b>2022</b>	-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%
<b>2023</b>	5.7%	-0.3%	0.2%	2.8%	-0.9%	0.1%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-4.0%	5.6%	3.6%	11.4%

\* 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](http://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](http://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.