

zMonthly Januar 24

Verhaltener Start ins neue Jahr

Der seit Oktober anhaltende Aufwärtstrend wurde mit dem Jahreswechsel gebremst, da überraschend robuste US-Arbeitsmarktdaten die Renditen von Staatsanleihen ansteigen liessen. Vor dem Hintergrund der nach wie vor soliden Konjunkturlaufentwicklung und der etwas höher als erwartet ausgefallenen US-Inflation im Dezember schienen die Märkte die Zinssenkungshoffnungen zu überdenken. Vertreter verschiedener Zentralbanken stiessen in das gleiche Horn. Nach den Aussagen von Jerome Powell an der Pressekonferenz des Fed Ende Januar ist im März nicht mehr mit einer Zinssenkung zu rechnen. Der Fokus verlagerte sich auf die anlaufende Berichtssaison. Insbesondere die amerikanischen Technologie-Schwergewichte wurden vom starken Gewinnausweis des taiwanesischen Chip-Giganten TSMC beflügelt, was den US-Börsen zu neuen Allzeithochs verhalf. Die Aktien von Komax gerieten unter Druck, nachdem das Unternehmen eine überraschend heftige Gewinnwarnung bekannt geben musste. Der Aromen- und Riechstoffhersteller Givaudan konnte besser als erwartete Ergebnisse veröffentlichen. Er hat die Treibhausgasemissionen im vergangenen Jahr weiter reduziert und zeigte sich zuversichtlich, die ESG-Ziele für 2030 zu erreichen. Der Warenprüfkonzern SGS gab zusammen mit der Präsentation der Jahresergebnisse die Ernennung einer neuen CEO bekannt. Die Personalie überwog das eher schwache Zahlenset, was sich in einem Kurssprung der Aktie widerspiegelte. Der Fund verlor im Januar 1.0%.

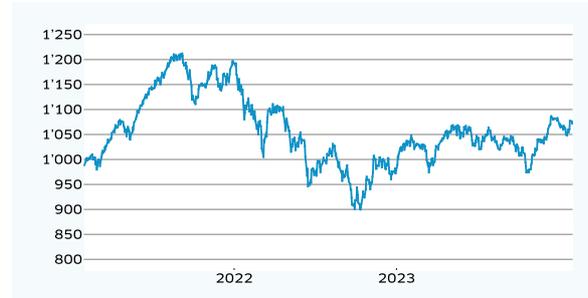
Lonza neu im Portfolio

Wir haben Lonza neu ins Portfolio aufgenommen. Die Aktie des Pharmazulieferers wurde unseres Erachtens zu stark abgestraft. Die mittelfristigen Wachstumsaussichten sind attraktiv. Das Unternehmen hat zudem sein Nachhaltigkeitsprofil durch glaubwürdige Klimaziele und Bereinigung von Altlasten deutlich verbessert. Swiss Re und DKSH haben wir aufgestockt und bei Givaudan Gewinne mitgenommen.

Enttäuschungspotenzial bei den Zinsen

Die Marktstrategen und die Ökonomen der grossen Banken sind sich nicht einig, wie es mit der Konjunktur und den Zinsen weitergeht. Wir sehen erhebliches Enttäuschungspotenzial für die Hoffnung auf stark sinkende Leitzinsen. Die Finanzierungsbedingungen haben sich sowohl in den USA als auch in Europa in den letzten Wochen deutlich verbessert und sind so locker wie zuletzt in der Nullzinsphase 2021. Das mindert den Druck auf die Notenbank, die Zinsen rasch zu senken. Ein besonderes Augenmerk richten wir auf den Ölpreis, der seit Jahresbeginn um rund 5% gestiegen ist. Sollte die Lage im Nahen Osten weiter eskalieren, ist mit höheren Preisen zu rechnen. Dies würde sich negativ auf die Inflation auswirken. Wir sind skeptisch, ob ein Szenario mit tieferer Inflation, sinkenden Zinsen und einer gleichzeitig stabilen Wirtschaft eintritt. Die Volatilität an den Aktienmärkten dürfte zunehmen, nicht zuletzt wegen der Fahrt aufnehmenden Berichtssaison.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2024)



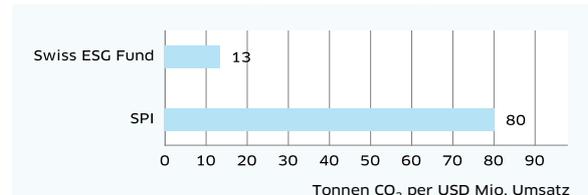
Wertentwicklung (per 31.01.2024)

Seit Monatsanfang	-1.0%
Seit Jahresanfang	-1.0%
1 Jahr	4.3%
3 Jahre p.a.	2.7%
Seit Lancierung p.a.	2.7%

ESG-Kennzahlen (per 31.01.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	70 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	83% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 31.01.2024)



Grösste Positionen (per 31.01.2024)

1	Roche	9.4%
2	ABB	6.0%
3	Zurich Insurance Group	4.5%
4	Swiss Re	4.5%
5	Lonza	4.2%
6	Givaudan	3.8%
7	Schindler	3.8%
8	Sonova	3.6%
9	SGS	3.4%
10	Comet	3.4%

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.

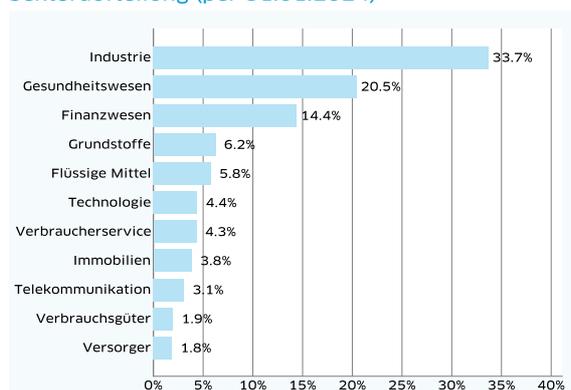
Beitrag zCapital

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 31.01.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'071.72
Total Fondsvermögen	CHF 24 Mio.
Investitionsgrad	94.2%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 31.01.2024)



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) 30.11.2023	1.39%
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 31.01.2024)

	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%	-4.0%	5.6%	3.6%	11.4%
2024	-1.0%												-1.0%

* 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.