

zMonthly März 24

Abermals neue Höchststände

An den Aktienbörsen rund um den Globus ging die Rekordjagd im März unvermindert weiter. Auch Anlageklassen wie Gold oder Bitcoin erzielten neue Höchststände. Die gute Stimmung schlug sich im deutlichen Rückgang des Volatilitäts- oder «Angstindex» VIX nieder. Selbst überraschend hohe US-Inflationszahlen sowie die anziehenden Kapitalmarktzinsen liessen die Anleger unbeeindruckt. Sowohl die europäische als auch die amerikanische Zentralbank warteten mit Zinsänderungen ab. Dafür stellte EZB-Chefin Christine Lagarde eine Zinswende im Juni in Aussicht, und die amerikanischen Währungshüter gehen von drei möglichen Zinssenkungen bis zum Jahresende aus. Die Märkte begrüßten diese Ansagen. Für einen Paukenschlag sorgte die Schweizerische Nationalbank, die den Leitzins überraschend um 25 Basispunkte auf 1.5% senkte. Als Hauptgrund für diesen Schritt nannte SNB-Präsident Thomas Jordan die bereits seit längerem im Zielbereich liegende Inflation. Der Franken schwächte sich daraufhin gegenüber dem US-Dollar und dem Euro ab. Die Aktien von Swisscom legten zu, nachdem das Unternehmen die Übernahme von Vodafone Italia angekündigt hatte. Der Pharmazulieferer Lonza erwarb eine Produktionsanlage von Roche und erhöhte gleichzeitig seine mittelfristigen Wachstumsaussichten. Die Investoren reagierten positiv auf diese Investition. U-blox hat solide Ergebnisse für das abgelaufene Jahr und einen vorsichtigen Ausblick für das erste Quartal 2024 publiziert. Das Unternehmen setzte sich neue Nachhaltigkeitsziele, darunter die Reduktion der Treibhausgasemissionen um 20% bis 2025. Der Fund gewann im März 4.3%.

Hiag neu im Portfolio

Wir haben Hiag neu ins Portfolio aufgenommen. Die Aktien der Immobiliengesellschaft weisen trotz attraktivem Entwicklungspotenzial einen hohen Abschlag zum inneren Wert auf. Das Nachhaltigkeitsprofil von Hiag hat sich dank konkreter Massnahmen wie dem Ausbau der Solarenergie kontinuierlich verbessert. Dagegen wurden die Zug Estates-Position verkauft und bei Comet, Swiss Re und Lonza Gewinne realisiert.

US-Geldpolitik unter Druck von Washington?

Fed-Chef Jerome Powell stellt den Märkten seit einigen Monaten Zinssenkungen in Aussicht, obwohl viele Daten dagegensprechen. Im Unterschied zur Schweiz liegt die Inflation in Amerika mit 3.2% deutlich über dem Inflationsziel. Die US-Wirtschaft wird im laufenden Jahr stärker wachsen als die Eurozone, und auf dem Arbeitsmarkt herrscht Vollbeschäftigung bei einem Lohnwachstum von 4-5%. Die Finanzierungsbedingungen sind so günstig wie zuletzt im Boomjahr 2021. Die Hauspreise bleiben hoch, was insgesamt zu einem positiven Vermögenseffekt führt und den Konsum stützt. Die US-Wirtschaft scheint das höhere Zinsumfeld besser zu verkraften als erwartet. Insgesamt entsteht der Eindruck, dass die Fed in einem Wahljahr unter starkem politischem Druck steht, die Zinsen zu früh zu senken. Daher könnte das starke Momentum an den Aktienmärkten nach dem Motto «Never fight the Fed» noch eine Weile anhalten.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.03.2024)



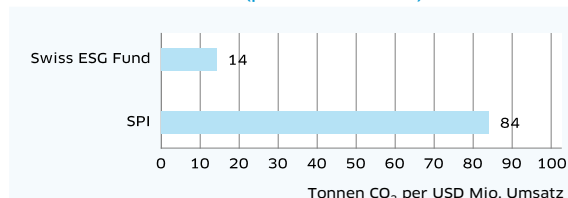
Wertentwicklung (per 28.03.2024)

Seit Monatsanfang	4.3%
Seit Jahresanfang	5.4%
1 Jahr	14.6%
3 Jahre p.a.	3.2%
Seit Lancierung p.a.	4.7%

ESG-Kennzahlen (per 28.03.2024)

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)	81% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 28.03.2024)



Grösste Positionen (per 28.03.2024)

1	Roche	9.0%
2	ABB	6.4%
3	Zurich Insurance Group	5.1%
4	Lonza	4.4%
5	Swiss Re	4.4%
6	Sika	4.2%
7	Schindler	3.8%
8	Givaudan	3.8%
9	Swisscom	3.6%
10	SGS	3.5%

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.

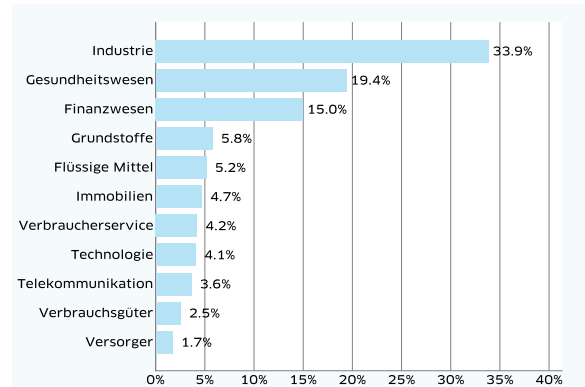
Beitrag zCapital

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 28.03.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'133.14
Total Fondsvermögen	CHF 26 Mio.
Investitionsgrad	94.8%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 28.03.2024)



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 28.03.2024)

	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%	2.1%	4.3%										5.4%

* 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 erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 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.