

zMonthly Mai 24

Optimistische Börsen

Die seit Ende März erlittenen Verluste an den globalen Aktienbörsen wurden im Berichtsmonat bereits wieder wettgemacht. Einige Märkte notierten sogar zeitweilig auf neuen Höchstständen. So konnte der Dow Jones-Index erstmals in seiner Geschichte die Marke von 40'000 Punkten durchbrechen. Die Fortsetzung der Erholung an den Aktienmärkten war einerseits auf erfreuliche Unternehmensergebnisse und andererseits auf schwächere US-Konjunkturdaten zurückzuführen. Der über Erwartungen starke Anstieg der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung signalisierte eine Abschwächung des zuletzt robusten Arbeitsmarktes. Dies sorgte für einen Renditerückgang an den Bondmärkten und eine Wiederbelebung der Hoffnung auf baldige Leitzinssenkungen. Mit der Veröffentlichung des letzten Fed-Sitzungsprotokolls erhielt die Hoffnung jedoch einen Dämpfer, da selbst weitere Zinserhöhungen im Kampf gegen die hohe Inflation nicht ausgeschlossen wurden. Dass die Welle rund um das Thema künstliche Intelligenz nicht abreisst, bewies einmal mehr der US-Chipdesigner Nvidia mit sehr starken Quartalszahlen. Der Hörgerätehersteller Sonova präsentierte für das abgelaufene Geschäftsjahr Ergebnisse im Rahmen der Erwartungen, der Ausblick überraschte jedoch positiv. Dies verhalf der Aktie zu einem deutlichen Kursanstieg. Die Treibhausgasemissionen wurden im vergangenen Jahr um 12% reduziert. Geberit überzeugte die Investoren mit einer starken Profitabilität für das erste Quartal. Seit 2007 wendet die Gesellschaft das Ecodesign-Prinzip in der Produktentwicklung an. Neue Produkte sollen ökologisch besser sein als ihre Vorgänger. Der Fund gewann im Mai 4.8%.

Novartis und Tecan zugekauft

Wir haben im Berichtsmonat unsere Engagements bei Novartis und Tecan ausgebaut. Dagegen wurden bei Schindler, ABB und Comet Gewinne mitgenommen. Eine kleine Position in Mobilezone haben wir komplett verkauft.

Geldpolitik im Fokus

Die Märkte gehen davon aus, dass die EZB an der Junisitzung eine erste Zinssenkung ankündigen wird, während das Fed die Zinsen vorerst unverändert lassen dürfte. Für den Rest des Jahres rechnen die Investoren in Amerika mittlerweile nur noch mit einer Zinssenkung, ganz nach dem Motto «höher für länger». In der Schweiz erwarten wir im Juni keinen weiteren Zinsschritt der Nationalbank, da sich erstens der Schweizer Franken abgeschwächt hat und zweitens die Inflation im April auf 1.4% gestiegen ist. Etwas differenzierter ist das Bild bei den längeren Zinsen. Insbesondere in den USA hat die Regierung aufgrund der massiven Neuverschuldung im Umfang von 6% des BIP einen hohen Finanzierungsbedarf. Entsprechend zäh verliefen die letzten Auktionen von länger laufenden Anleihen. Das steigende Angebot konnte nur zu höheren Zinsen absorbiert werden. Früher oder später dürften die steigenden Finanzierungskosten nicht nur für die hoch verschuldeten Staaten, sondern auch für die Aktienmärkte zu einem Belastungsfaktor werden.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.05.2024)



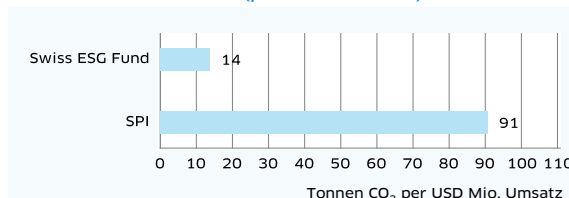
Wertentwicklung (per 31.05.2024)

Seit Monatsanfang	4.8%
Seit Jahresanfang	7.3%
1 Jahr	11.1%
3 Jahre p.a.	2.0%
Seit Lancierung p.a.	5.0%

ESG-Kennzahlen (per 31.05.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	70 / 68
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	82% / 59%

Kohlenstoffintensität (per 31.05.2024)



Grösste Positionen (per 31.05.2024)

1	Roche	8.7%
2	ABB	6.3%
3	Novartis	5.1%
4	Zurich Insurance Group	4.8%
5	Swiss Re	4.2%
6	Sika	4.1%
7	Lonza	3.8%
8	Givaudan	3.5%
9	Sonova	3.3%
10	SGS	3.3%

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.

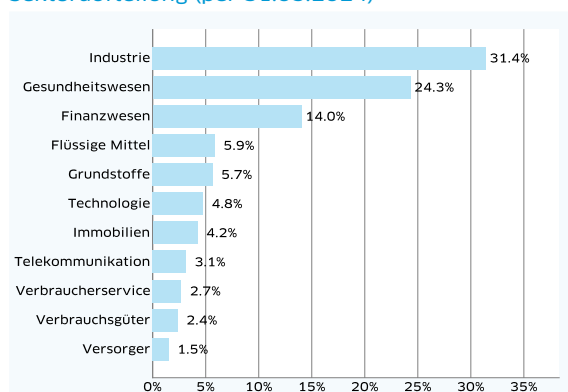
Beitrag zCapital

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 31.05.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'153.39
Total Fondsvermögen	CHF 27 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 31.05.2024)



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
Morningstar-Rating	★★★
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 31.05.2024)

	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%	-2.9%	4.8%								7.3%

* seit Lancierung (29. Januar 2021)

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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.