

## zMonthly Juni 24

### SNB überrascht die Märkte erneut

Im Juni richtete sich das Augenmerk auf die Zinsentscheidungen der wichtigsten Notenbanken. Während die Europäische Zentralbank EZB wie erwartet die erste Zinssenkung seit 2019 vollzog, belies die amerikanische Notenbank Fed die Bandbreite für den Leitzins unverändert. Angesichts der nach wie vor robusten US-Konjunktur und des anhaltenden Inflationsdrucks waren die meisten Marktbeobachter von diesem Entscheid ausgegangen. Auch der Hinweis der US-Währungshüter, dass im laufenden Jahr nur noch mit einer Zinssenkung zu rechnen ist, konnte die Stimmung nicht trüben. Für Optimismus sorgte der jüngste US-Inflationsbericht für den Monat Mai, der einen leichten Rückgang auswies. Die Renditen der Staatsanleihen kamen zurück und die US-Börsen setzten ihre Rekordjagd munter fort, was die Schere zur Entwicklung der europäischen Aktienindizes weiter öffnete. Mitverantwortlich für das schwächere Abschneiden Europas war die Ankündigung des französischen Präsidenten, vorgezogene Parlamentswahlen durchzuführen. Dadurch kam es zu Nervosität an den Märkten. Zudem schwächte sich der Euro gegenüber dem Schweizer Franken deutlich ab. Dies und die moderate Schweizer Inflation dürften die Hauptgründe für die überraschende Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank um weitere 25 Basispunkte auf 1.25% gewesen sein. Der Kabelmaschinenhersteller Komax musste aufgrund eines verhaltenen Bestellungseingangs eine Gewinnwarnung für das laufende Jahr aussprechen. Der Fund büsste im Juni 0.3% ein.

### Temenos wieder im Portfolio

Wir haben Temenos wieder in unser Portfolio aufgenommen. Die Wachstumsaussichten des Marktführers für Kernbankensoftware dürften unterschätzt werden, und die Bewertung ist nach dem Kursrückgang der letzten Monate attraktiv. Zudem sollte sich die Governance nach dem CEO-Wechsel und den Veränderungen im Verwaltungsrat verbessern. Im Weiteren haben wir unsere Positionen in Belimo und Zurich ausgebaut und Verkäufe in Comet, Givaudan, Komax und SIG Group getätigt.

### Schwindende Konjunkturoffnungen

Viele Unternehmen setzen auf eine Erholung der Nachfrage im zweiten Halbjahr. Diese Hoffnung erfüllt sich bisher nicht. Einerseits macht sich eine Konsumschwäche in Amerika bemerkbar und andererseits sehen die Firmen keine Trendwende bei den Auftragseingängen. Die schlechte Konsumentenstimmung widerspiegelt sich in einer weltweit wenig dynamischen Wirtschaft. Fehlende Aufträge und eine hohe Kostenbasis führen normalerweise zu tieferen Margen. Wir erwarten im Rahmen der Halbjahresberichterstattung bei einigen Unternehmen Ankündigungen von Kostensenkungsmassnahmen oder Restrukturierungen. Bei vereinzelt zyklichen Firmen haben die Aktienkurse bereits viel Negatives vorweggenommen. Aktuell sehen wir aber mehr Kurspotenzial bei defensiveren Geschäftsmodellen, beispielsweise im Gesundheitssektor. Während den bevorstehenden Sommerferien sind die Volumina tendenziell geringer, weshalb wir von höheren Schwankungen an der Börse ausgehen.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.06.2024)



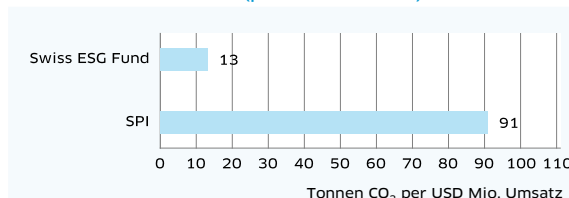
### Wertentwicklung (per 28.06.2024)

Seit Monatsanfang	-0.3%
Seit Jahresanfang	7.0%
1 Jahr	11.6%
3 Jahre p.a.	0.5%
Seit Lancierung p.a.	4.8%

### ESG-Kennzahlen (per 28.06.2024)

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)	80% / 61%

### Kohlenstoffintensität (per 28.06.2024)



### Grösste Positionen (per 28.06.2024)

1	Roche	9.3%
2	ABB	6.4%
3	Zurich Insurance Group	6.0%
4	Novartis	5.6%
5	Sika	3.9%
6	Lonza	3.9%
7	Swiss Re	3.3%
8	Sonova	3.2%
9	Swisscom	3.2%
10	SGS	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.

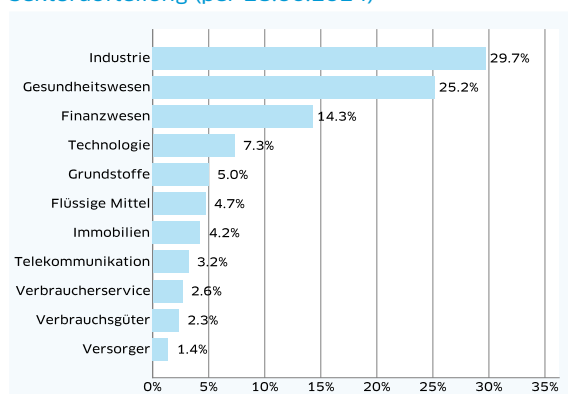
## Beitrag zCapital

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 28.06.2024)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'149.79
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 27 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	95.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	33

## Sektoraufteilung (per 28.06.2024)



## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / 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>Morningstar-Rating</b>	★★★
<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) 31.05.2024</b>	1.37%
<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 28.06.2024)

	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%
<b>2024</b>	-1.0%	2.1%	4.3%	-2.9%	4.8%	-0.3%							7.0%

\* 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 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.