

zMonthly Januar 25

Europäische Börsen mit starkem Januar

Die globalen Aktienmärkte starteten vorerst verhalten ins neue Jahr, wobei die Aussicht auf weniger Zinssenkungen der US-Notenbank noch nachwirkte. Zudem reagierten die Börsen mit Abgabeln auf starke Arbeitsmarktdaten und den darauffolgenden Renditeanstieg bei amerikanischen Staatsanleihen. Die Veröffentlichung der etwas besseren US-Inflationszahlen für den Dezember markierte einen Wendepunkt in der Stimmungslage. Insbesondere die europäischen Aktienmärkte setzten zu einem Höhenflug an. Im weiteren Monatsverlauf richtete sich die Aufmerksamkeit auf das Wirken des neuen US-Präsidenten Donald Trump. Er startete mit dem Erlass von zahlreichen Dekreten zwar dynamisch in seine zweite Amtszeit, verzichtete jedoch vorerst auf die Einführung neuer Zölle, was mit Erleichterung aufgenommen wurde. Für ein kurzes, aber heftiges Beben im Technologiesektor sorgte das chinesische Start-up DeepSeek. Das neu vorgestellte KI-Modell R1 soll deutlich kostengünstiger und mit leistungsschwächeren Chips trainiert worden sein als vergleichbare Chatbots. Dies schickte vor allem die Aktie des Tech-Giganten Nvidia auf Talfahrt. Emmi konnte ein überraschend solides organisches Wachstum vermelden. Gemeinsam mit Partnern lanciert Emmi die nationale Kreislauflösung RecyPac für Kunststoffverpackungen und Getränkekartons. Die Aktien von Givaudan gerieten trotz starker Jahreszahlen unter Druck. Das neue CO₂-Reduktionsziel von Netto-Null bis 2045 wurde von der Science Based Target Initiative bestätigt. u-blox gelang es nicht, das defizitäre Cellular-Geschäft zu verkaufen und wird dieses nun einstellen. Die Aktie reagierte mit Kursverlusten. Temenos überraschte die Anleger für einmal mit einer positiven Gewinnwarnung und die Aktie legte an der Börse entsprechend zu. Der Fund stieg im Januar 6.1% an.

Gewinne bei Belimo realisiert

Nach der starken Aktienkursentwicklung haben wir bei Belimo Gewinne realisiert. Auf der Gegenseite wurden die Positionen in Emmi, Landis+Gyr und Novartis aufgestockt.

Trump zettelt einen Handelskrieg an

Die Märkte hofften, dass Trump nur blufft, aber nun tut er es doch. Die Einführung hoher Zölle für Importe aus Kanada und Mexiko und zusätzlicher Tarife für Waren aus China wird nur Verlierer hervorbringen und könnte eine Eskalationsspirale auslösen. Ein Handelskrieg wird zu höheren Preisen für die Verbraucher und zu tieferem Wirtschaftswachstum führen. Es ist wohl nur eine Frage der Zeit, bis auch Einfuhren aus Europa und der Schweiz mit Zöllen belastet werden. Weitere Auswirkungen der politischen Veränderungen in Amerika bleiben mit vielen Unsicherheiten verbunden. So ist bis heute völlig unklar, was mit der Steuerpolitik oder regulatorischen Massnahmen konkret geschehen wird. Angeführt von einigen Large Caps ging es im Januar bereits mit der Berichtssaison los. Diese wird uns in den nächsten Wochen vermehrt beschäftigen. Der Start ins neue Börsenjahr war auch für Schweizer Aktien überaus erfreulich und übertraf unsere Erwartungen. Aber die Visibilität bleibt tief, und Trumps Unberechenbarkeit könnte uns noch einige Überraschungen bescheren.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2025)



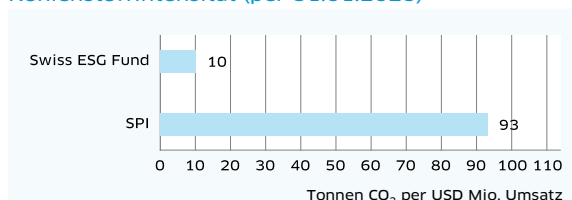
Wertentwicklung (per 31.01.2025)

Seit Monatsanfang	6.1%
Seit Jahresanfang	6.1%
1 Jahr	12.6%
3 Jahre p.a.	2.7%
Seit Lancierung p.a.	5.1%

ESG-Kennzahlen (per 31.01.2025)

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)	83% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 31.01.2025)



Grösste Positionen (per 31.01.2025)

1	Roche	9.3%
2	Novartis	8.0%
3	ABB	5.9%
4	Zurich Insurance Group	5.8%
5	Lonza	4.2%
6	Swiss Re	3.6%
7	Givaudan	3.6%
8	SGS	3.3%
9	Temenos	3.2%
10	Geberit	3.0%

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.

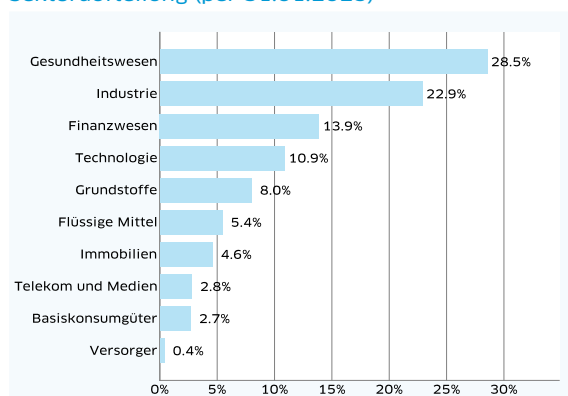
Beitrag zCapital

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 31.01.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'198.30
Total Fondsvermögen	CHF 36 Mio.
Investitionsgrad	94.7%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 31.01.2025)



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) 30.11.2024	1.36%
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 31.01.2025)

	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%	-0.3%	3.6%	-0.2%	0.3%	-4.1%	-0.4%	-0.9%	5.1%
2025	6.1%												6.1%

* 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.