

## zMonthly April 25

### Trump entfacht globale Handelskrise

US-Präsident Trump kündigte am «Liberation Day» vom 2. April umfassende Zollmassnahmen an. Auf alle Importe wurde pauschal ein Zuschlag von 10% erhoben. Hinzu kamen länderspezifische reziproke Zölle. Besonders betroffen waren nicht nur asiatische Länder, sondern auch die Schweiz, die mit 31% stärker belastet wurde als die EU mit 20%. Die Zölle lösten hohe Kursverluste an den globalen Aktienmärkten aus. Auch der Markt für US-Staatsanleihen geriet stark unter Druck. Die Renditen stiegen und der Dollar stürzte ab – Zeichen eines Vertrauensverlustes, wie man ihn sonst nur aus Schwellenländern kennt. Aufgrund der heftigen Marktreaktion setzte Trump die reziproken Zölle für alle Länder ausser China für 90 Tage aus. Der Handelskrieg mit China geriet jedoch mit Zöllen von über 100% auf beiden Seiten vollends aus den Fugen. Trotz dieser Eskalation leitete das 90-tägige Moratorium eine Erholung an den Börsen ein. Im weiteren Monatsverlauf sorgten versöhnlichere Töne aus dem Weissen Haus und Hoffnungen auf Zinssenkungen für weiteren Auftrieb. Logitech konnte ein solides Quartalsergebnis vorlegen. Der Ausblick fiel jedoch aufgrund des Handelskonflikts verhalten aus. Zudem gab das Unternehmen bekannt, dass es mit der Umstellung auf Papierverpackungen seinem Ziel, ganz auf Einwegplastik zu verzichten, einen grossen Schritt näher gekommen ist. Baloise und Helvetia kündigten eine Fusion an und bilden künftig die zweitgrösste Versicherungsgruppe der Schweiz. Die Aktien beider Unternehmen reagierten zunächst positiv, gaben die Gewinne in den folgenden Tagen jedoch wieder ab. Der Fund gewann im April 0.2%.

### Kaum Veränderungen im Portfolio

Im Berichtsmonat wurden kaum Veränderungen im Portfolio vorgenommen. Wir haben unsere Positionen in Zehnder und Inficon weiter ausgebaut, während unsere Engagements in Bossard und Zurich leicht reduziert wurden.

### Unsicherheiten bleiben hoch

Sowohl die Realwirtschaft als auch die Finanzmärkte durchleben historische Zeiten. Präsident Trump greift das etablierte Welthandelssystem frontal an, weil Amerika seiner Ansicht nach unter unfairen Handelspraktiken leidet. Die damit verbundenen Unsicherheiten führen faktisch zu einem Investitions-Lockdown sowie zu veränderten Warenströmen. Da niemand weiss, welche Zölle zukünftig für ein einzelnes Land gelten werden, warten Unternehmer mit Entscheidungen für neue Produktionsanlagen ab. Die Makrodaten sind aktuell schwierig zu interpretieren, weil in Amerika die Lager vor der Einführung der Zölle gefüllt wurden. Dies erhöht die Wahrscheinlichkeit, dass sich die Daten in den nächsten Monaten weiter verschlechtern. Gemäss Analysten liegt das Rezessionsrisiko für Amerika deutlich über 50 Prozent. Die Schweizer Aktien konnten einen Grossteil der anfänglichen Kursverluste wieder aufholen. Fakt ist jedoch, dass das Umfeld mit tiefer Planungssicherheit und starkem Franken die Unternehmensgewinne belastet. Die nächsten Wochen werden an den Märkten aufreibend bleiben und von Trumps Gnaden abhängen.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.04.2025)



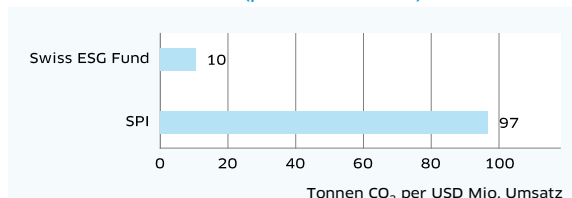
### Wertentwicklung (per 30.04.2025)

|                      |      |
|----------------------|------|
| Seit Monatsanfang    | 0.2% |
| Seit Jahresanfang    | 4.7% |
| 1 Jahr               | 7.5% |
| 3 Jahre p.a.         | 3.3% |
| Seit Lancierung p.a. | 4.5% |

### ESG-Kennzahlen (per 30.04.2025)

|                                                            |           |
|------------------------------------------------------------|-----------|
| 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) | 87% / 63% |

### Kohlenstoffintensität (per 30.04.2025)



### Grösste Positionen (per 30.04.2025)

|    |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 1  | Roche                  | 8.7% |
| 2  | Novartis               | 8.5% |
| 3  | Zurich Insurance Group | 5.8% |
| 4  | ABB                    | 5.1% |
| 5  | Lonza                  | 4.2% |
| 6  | Swiss Re               | 3.9% |
| 7  | Givaudan               | 3.9% |
| 8  | SGS                    | 3.4% |
| 9  | Swisscom               | 3.3% |
| 10 | Geberit                | 3.2% |

## 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.

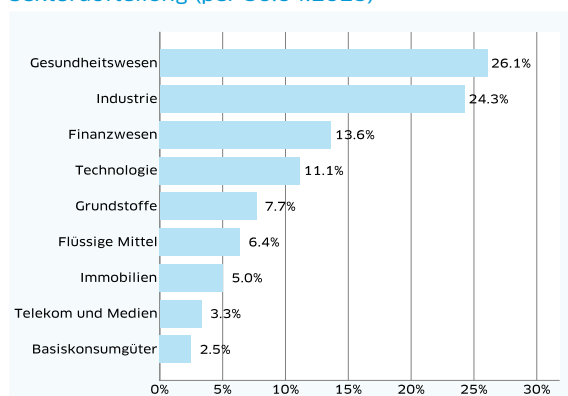
## Beitrag zCapital

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 30.04.2025)

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoinventarwert</b>     | pro Anteil A CHF 1'169.98 |
| <b>Total Fondsvermögen</b>   | CHF 35 Mio.               |
| <b>Investitionsgrad</b>      | 94.5%                     |
| <b>Anzahl Gesellschaften</b> | 32                        |

## Sektoraufteilung (per 30.04.2025)



## 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) 30.11.2024</b>                 | 1.36%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <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 30.04.2025)

|             | 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% | 3.6% | -0.2% | 0.3%  | -4.1% | -0.4% | -0.9% | 5.1%   |
| <b>2025</b> | 6.1%  | 0.0%  | -1.5% | 0.2%  |       |       |      |       |       |       |       |       | 4.7%   |

\* 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](http://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](http://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.