

zMonthly Mai 25

Entspannung im Handelskonflikt

Auch im Monat Mai gab der US-Handelskonflikt die Stossrichtung an den globalen Finanzmärkten vor. Hochrangige Delegationen aus den USA und China einigten sich an einem Treffen in Genf darauf, die gegenseitigen Importzölle für 90 Tage substantiell zu senken. Diese erfreuliche Nachricht nährte die Hoffnung, dass die Weltwirtschaft weniger Schaden nehmen könnte als befürchtet und sorgte für Kursavancen auf breiter Front. Auch die Meldung der Ratingagentur Moody's, den Vereinigten Staaten das AAA-Rating zu entziehen, kümmerte die Aktienmarktteilnehmer nur wenig. Demgegenüber war im Bondmarkt mehr Stress zu spüren und die Renditen für US-Staatsanleihen stiegen merklich an. Die Aktien internationaler Pharmafirmen kamen unter Druck, nachdem Donald Trump eine weitere Executive Order unterzeichnete. Diese sieht vor, die Preise für gewisse Medikamente auf das Niveau des günstigsten Vergleichslands zu senken. Gegen Monatsende lieferte der US-Präsident ein weiteres Beispiel seiner Hüst-und-Hott-Zollpolitik. Auf die Drohung, per 1. Juni Importzölle von 50% auf Güter aus der EU zu erheben, folgte bereits kurze Zeit später der Rückzieher und eine Aussetzung dieser geplanten Tarife bis zum 9. Juli. Der Raumklimaspezialist Zehnder überraschte die Anleger mit einer positiven Gewinnwarnung für das erste Halbjahr. Das Unternehmen strebt an, die Energieeffizienz seiner neuen Produkte im Vergleich zu den Vorgängermodellen um 20% zu steigern. Landis+Gyr, Hersteller von intelligenten Stromzählern, musste schwache Ergebnisse für das abgelaufene Geschäftsjahr vermelden, was aber durch einen deutlich anziehenden Bestellungseingang kompensiert wurde. Der Fund gewann im Mai 3.0%.

Nur geringe Veränderungen

Im Berichtsmonat gab es keine grösseren Veränderungen im Portfolio. Die Positionen in Inficon und Landis+Gyr wurden ausgebaut, während wir die Engagements in PSP Swiss Property und Geberit leicht reduzierten.

Bondmarkt im Auge behalten

In den beiden hochverschuldeten grossen Industrieländern Amerika und Japan tendieren die Zinsen im 10- bis 30-jährigen Bereich nach oben. Die Finanzmärkte reagieren damit auf politische Entscheidungen, die keinen Willen zu einem sparsameren Haushalten erkennen lassen. Steigende Zinsen verteuern Unternehmerrkredite und Hypotheken. Zudem führen sie zu höheren Kosten für den Schuldendienst der Staaten. Insgesamt behindert dies das Wachstum einer Volkswirtschaft und hat negative Auswirkungen auf die Bewertung von Finanzanlagen wie Aktien. Zwar hat sich das Rezessionsrisiko in Amerika durch das temporäre Nachgeben im Zollstreit mit China reduziert, die Planungssicherheit für die Unternehmen wurde damit jedoch kaum verbessert. Dafür wären klare und langfristig geltende Entscheidungen aus dem Weissen Haus nötig, was wir in naher Zukunft jedoch nicht erwarten. Das Potenzial an den Aktienmärkten scheint nach der starken Erholung limitiert. Die Anleger werden weiterhin mit Überraschungen und grossen Schwankungen leben müssen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.05.2025)



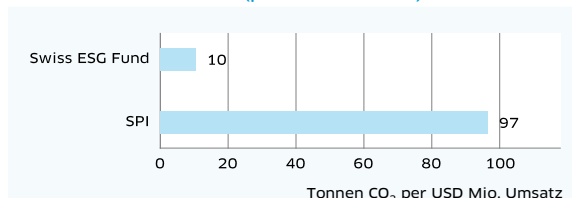
Wertentwicklung (per 30.05.2025)

Seit Monatsanfang	3.0%
Seit Jahresanfang	7.9%
1 Jahr	6.1%
3 Jahre p.a.	5.2%
Seit Lancierung p.a.	5.1%

ESG-Kennzahlen (per 30.05.2025)

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)	84% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 30.05.2025)



Grösste Positionen (per 30.05.2025)

1	Roche	8.4%
2	Novartis	8.3%
3	Zurich Insurance Group	5.6%
4	ABB	5.4%
5	Lonza	4.0%
6	Givaudan	3.9%
7	Swiss Re	3.8%
8	SGS	3.6%
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.

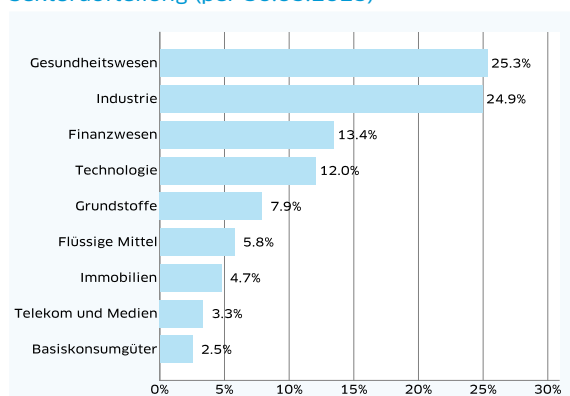
Beitrag zCapital

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 30.05.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'205.14
Total Fondsvermögen	CHF 36 Mio.
Investitionsgrad	95.1%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 30.05.2025)



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 14.45 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 30.05.2025)

	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%	0.0%	-1.5%	0.2%	3.0%								7.9%

* 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 Performanceindizes 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 (LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich) 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.