

zMonthly Juli 25

Heftige Kursausschläge während Berichtssaison

Die globalen Aktienmärkte sind unterschiedlich in das zweite Halbjahr gestartet. Die Verabschiedung von Trumps «One Big Beautiful Bill» verlieh primär der US-Börse weiteren Schwung. In den übrigen Regionen sorgte hingegen das näher rückende Zollmoratorium für Zurückhaltung. Kurz nachdem die Deadline am 9. Juli ereignislos verstrichen war, verkündete der US-Präsident, dass er ab dem 1. August Zölle von 30% auf Waren aus der EU und Mexiko erheben wolle. Die negative Reaktion an den Märkten hielt sich in Grenzen. Die Investoren vertrauten auf die Erfahrung, dass die Ankündigungen letztlich nicht so heiss gegessen wie gekocht werden. Und sie sollten Recht behalten. Die USA einigte sich zuerst mit Japan und anschliessend mit der EU auf einseitige Zölle von 15%. In der Schweiz ist die Berichtssaison mit einigen Überraschungen angelaufen. So lieferte ABB ein durchs Band besser als erwartetes Zahlenset zum zweiten Quartal. Der Industriekonzern profitiert unter anderem von steigenden Investitionen in die Stromnetzinfrastruktur. Auch der Bankensoftwareprovider Temenos konnte die Erwartung klar übertreffen. Zusammen mit der Anhebung des Ausblicks sorgte diese für ein Kursfeuerwerk. Das Time Magazine kürte das Unternehmen zum nachhaltigsten Softwareanbieter weltweit. Die Aktien des Herstellers von Stromsensoren LEM brachen aufgrund enttäuschender Quartalszahlen ein. Der Fund gewann im Juli 1.8%.

Gewinnmitnahmen

Wir haben die starke Kursentwicklung von Zehnder, Landis+Gyr und U-Blox genutzt, um etwas Gewinne zu realisieren. Dagegen wurden die Engagements in Roche, Novartis und Alcon ausgebaut. Ganz ausgestiegen sind wir bei LEM.

Zollschock für die Schweiz

Der Bundesrat, Wirtschaftsverbände und Unternehmen hofften auf einen vernünftigen Deal mit Donald Trump. Es kam jedoch (vorerst?) anders. Ab dem 7. August sollen Exporte aus der Schweiz mit 39% Zoll belastet werden, ein unhaltbarer Zustand für viele Unternehmen. Als kleines, innovatives Land hat die Schweiz wenig Handlungsspielraum. Trump will, dass in den USA mehr produziert wird. Von der EU und Japan hat er bereits riesige Investitionsversprechen erhalten. Bis 2028 sollen private Firmen gemeinsam rund USD 1'150 Mrd. investieren. Diese Investitionen fehlen in Europa oder Japan und werden in Amerika auf einen ausgetrockneten Arbeitsmarkt stossen. Als Konsequenz dürften die Löhne und die Inflation steigen. Bei der Halbjahresberichterstattung sprachen Firmen im Industriesektor von grosser Unsicherheit und tiefer Visibilität. Die US-Zölle und Handelsbarrieren führen zu Produktionsumstellungen, verzögerten Projekten oder zusätzlicher Lagerhaltung. Mehrkosten und tiefere Margen sind die Folge. An den Börsen blieben die Marktteilnehmer im bisherigen Jahresverlauf im Zweifelsfall positiv, ohne Risiken genügend einzupreisen. Das könnte sich nun rächen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2025)



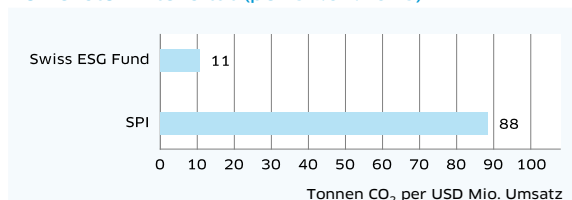
Wertentwicklung (per 31.07.2025)

Seit Monatsanfang	1.8%
Seit Jahresanfang	9.5%
1 Jahr	3.8%
3 Jahre p.a.	7.2%
Seit Lancierung p.a.	5.3%

ESG-Kennzahlen (per 31.07.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / A
zRating	71 / 68
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	100% / 80%
Geschätzte Erderwärmung 2050	<1.5°C / 1.6°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	83% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 31.07.2025)



Grösste Positionen (per 31.07.2025)

1	Roche	9.3%
2	Novartis	8.7%
3	ABB	6.0%
4	Zurich Insurance Group	5.2%
5	Lonza	3.8%
6	Swiss Re	3.7%
7	SGS	3.3%
8	Givaudan	3.1%
9	Geberit	3.1%
10	Huber + Suhner	2.9%

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.

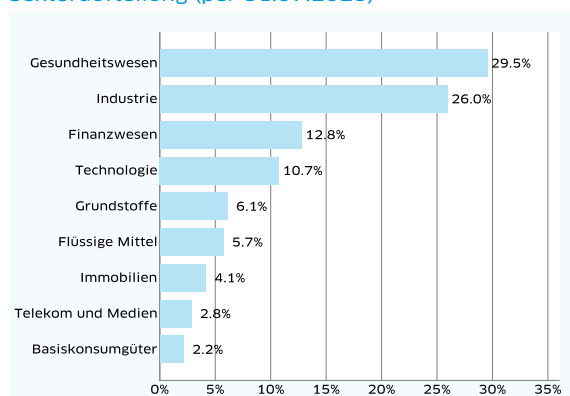
Beitrag zCapital

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 31.07.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'223.49
Total Fondsvermögen	CHF 37 Mio.
Investitionsgrad	94.4%
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 31.07.2025)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / 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) 31.05.2025	1.34%
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 31.07.2025)

	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%	-0.3%	1.8%						9.5%

* 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.