

zMonthly August 25

Fed signalisiert Zinssenkung

Die globalen Börsen starteten mit anfänglichen Kursverlusten in den August und reagierten damit auf die jüngsten Zollankündigungen des US-Präsidenten. Der Schweizer Aktienmarkt verdaute den Tarifschock von 39% jedoch erstaunlich gut und büsste praktisch nichts ein. Die Anleger schienen überzeugt, dass die Zölle keine dramatischen Auswirkungen auf die Gewinnsituation der kotierten Unternehmen haben dürften oder dass sich dieser Satz noch reduzieren wird. Der moderate Anstieg der US-Inflation im Juli nährte die Hoffnung auf einen geringeren Preisanstieg als befürchtet, der durch die US-Zölle ausgelöst wird. Die Anleger richteten den Blick nach Jackson Hole, wo der Fed-Vorsitzende Jerome Powell seine mit Spannung erwartete Rede hielt. Der von Präsident Trump zuletzt massiv unter Druck gesetzte Powell gewichtete das Risiko eines sich abkühlenden Arbeitsmarktes höher als einen weiter ansteigenden Inflationsdruck. Dies wurde als klare Ankündigung einer Zinssenkung im September interpretiert und löste eine positive Kursreaktion aus. Die Aktie des Halbleiterentwicklers U-Blox sprang in die Höhe, nachdem die Firma von der Private Equity-Gesellschaft Advent ein öffentliches Kaufangebot erhalten hatte. Der Verwaltungsrat empfiehlt den Aktionären das Angebot anzunehmen. Der Augenheilkunde-Spezialist Alcon enttäuschte mit den Zahlen für das zweite Quartal und senkte erneut seine Jahresprognose. Die Aktie geriet daraufhin unter Druck. Givaudan gab einen CEO-Wechsel bekannt und präsentierte die Ziele für die neue Strategieperiode bis 2030, darunter auch ambitionierte Nachhaltigkeitspläne. Künftig soll beispielsweise dafür gesorgt werden, dass bei der Beschaffung von Agrarrohstoffen keine Entwaldung verursacht wird. Der Fund gewann im August 1.1%.

Kaum Portfolioveränderungen

Im Monatsmonat gab es keine grösseren Veränderungen im Portfolio. Die Positionen in Novartis, Givaudan und Interroll wurden ausgebaut, während wir die Beteiligungen an Geberit und Baloise reduziert haben.

Anpassungsfähige Schweizer Exportfirmen

Die Führungsetagen der Schweizer Exportfirmen sind derzeit stark gefordert. Es ist zu befürchten, dass der US-Zollsatz von 39% länger bestehen bleibt. Hinzu kommt die CHF-Aufwertung von 13% im Verhältnis zum US-Dollar. Unsere Portfoliofirmen sind breit aufgestellt und verfügen im Vergleich zu kleineren Gesellschaften über eine höhere Preisgestaltungsmacht oder die Möglichkeit, die Produktion in andere Länder zu verlagern. Damit lassen sich die Zollkosten teilweise abfedern. Die Zweitrunderneffekte der Zölle sind jedoch schwieriger einzuschätzen. Gemäss einer Umfrage von EY haben rund 70% der Schweizer Firmen geplante Investitionen verschoben oder sogar gestrichen. Die Schweizer Exportindustrie bewies jedoch in der Vergangenheit, dass sie flexibel auf externe Schocks reagieren kann. Dank Innovationskraft, niedrigen Zinsen und Rechtssicherheit sollte die Schweizer Industrie langfristig an Stärke gewinnen. Der Aktienmarkt wird sich nach Abschluss der Halbjahresberichterstattung den Makrodaten und den Nachrichten aus dem Weissen Haus zuwenden. Langeweile dürfte nicht aufkommen – die Börsen bleiben herausfordernd.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.08.2025)



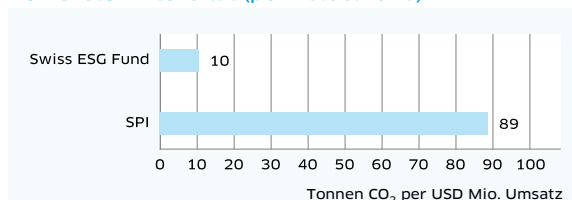
Wertentwicklung (per 29.08.2025)

Seit Monatsanfang	1.1%
Seit Jahresanfang	10.7%
1 Jahr	5.4%
3 Jahre p.a.	8.8%
Seit Lancierung p.a.	5.4%

ESG-Kennzahlen (per 29.08.2025)

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 29.08.2025)



Grösste Positionen (per 29.08.2025)

1	Novartis	9.4%
2	Roche	9.3%
3	ABB	5.9%
4	Zurich Insurance Group	5.4%
5	Lonza	3.7%
6	Swiss Re	3.6%
7	SGS	3.2%
8	Givaudan	3.2%
9	Huber + Suhner	3.2%
10	Swisscom	2.8%

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.

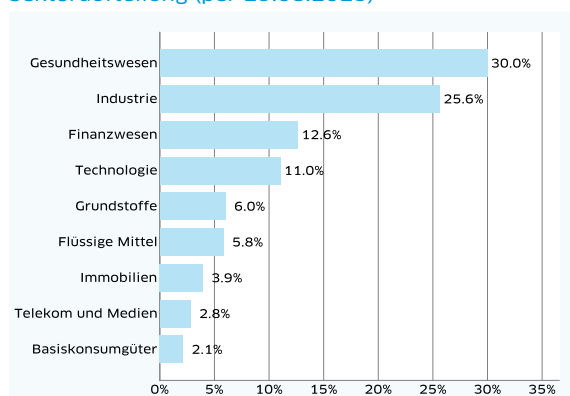
Beitrag zCapital

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 29.08.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'236.80
Total Fondsvermögen	CHF 38 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 29.08.2025)



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) 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 29.08.2025)

	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%	1.1%					10.7%

* seit Lancierung (29. Januar 2021)

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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 (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.