

zMonthly Mai 26

KI-Euphorie treibt Aktienmärkte an

Im Mai hatte die Situation im Nahen Osten weiterhin einen grossen Einfluss auf die globalen Finanzmärkte. Nach Phasen der Hoffnung auf eine baldige Einigung folgten jedoch immer wieder Rückschläge. Die anhaltende Blockade der Strasse von Hormuz führte in der Zwischenzeit wegen steigender Rohstoff- und Transportkosten zu erhöhtem Inflationsdruck. So sind die Konsumenten- und noch stärker die Produzentenpreise in den USA deutlich angestiegen. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklungen und der anziehenden Kapitalmarktzensen wird es sich der neue US-Notenbankchef Kevin Warsh kaum leisten können, bald eine Leitzinssenkung zu beschliessen. Trotz des anspruchsvollen Umfelds zeigten sich die Aktienmärkte sehr robust und erreichten teilweise neue Rekordmarken. Insbesondere Firmen aus dem Halbleitersegment profitierten von der KI-Euphorie, und technologieorientierte Börsen in den USA, Taiwan und Südkorea entwickelten sich überdurchschnittlich stark. Defensiv ausgerichtete Märkte wie die Schweiz konnten davon weniger profitieren. Der Computerzubehörhersteller Logitech präsentierte für das abgelaufene Geschäftsjahr über den Erwartungen liegende Umsatz- und Gewinnzahlen. Die Aktie des Verbindungstechnikherstellers Huber+Suhner sprang nach starken Resultaten eines US-Mitbewerbers und positiven Kurszielanpassungen nach oben. Die neuen Produkte für Rechenzentren beschleunigen den Datenverkehr und senken den Energieverbrauch deutlich. Der Stromzählerproduzent Landis+Gyr stellte für das laufende Geschäftsjahr einen Umsatzrückgang in Aussicht, was den Kurs belastete. Das Unternehmen stellte im vergangenen Geschäftsjahr den Stromverbrauch vollständig auf erneuerbare Energien um. Der Fund gewann im Mai 3.1%.

Sensirion ersetzt Comet

Im Berichtsmontat haben wir eine erste Position in Sensirion aufgebaut. Der Sensorhersteller profitiert vom Trend hin zu klimafreundlichen Kühlmitteln, von regulatorischen Anforderungen bei der Methangas-Überwachung sowie von höheren Sicherheitsstandards für Batterien in Elektrofahrzeugen. Unsere Position in Comet haben wir dagegen vollständig verkauft.

Wie lange können Risiken ausgeblendet werden?

Die Lage im Nahen Osten bleibt trotz Annäherungsversuchen zwischen den USA und dem Iran instabil. Obwohl die Märkte seit längerem auf eine baldige Öffnung der Strasse von Hormuz wetten, steht eine rasche Verhandlungslösung in den Sternen. Experten zufolge kann der Iran die US-Seeblockade noch etwa zwei bis drei Monate durchhalten. Präsident Trump hingegen gibt klar zu erkennen, dass er möglichst rasch aus diesem Konflikt herauskommen möchte, da die Zwischenwahlen anfangs November näher rücken. An den Börsen dominiert weiterhin der Optimismus, angeführt vom Boom rund um das Thema künstliche Intelligenz. Steigende Inflationszahlen und einhergehend höhere langfristige Zinsen scheinen kaum zu interessieren. Das birgt aus unserer Sicht Risiken, die Investoren nicht völlig ausblenden können.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.05.2026)



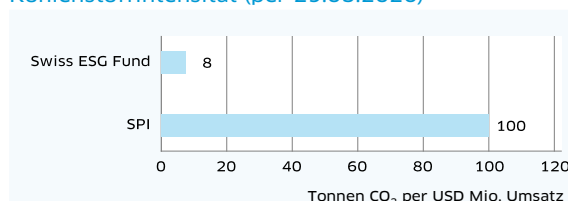
Wertentwicklung (per 29.05.2026)

Seit Monatsanfang	3.1%
Seit Jahresanfang	6.5%
1 Jahr	13.2%
3 Jahre p.a.	9.5%
5 Jahre p.a.	4.8%
Seit Lancierung p.a.	6.6%

ESG-Kennzahlen (per 29.05.2026)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
zRating	69 / 67
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 77%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.5°C / 1.8°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	78% / 65%

Kohlenstoffintensität (per 29.05.2026)



Grösste Positionen (per 29.05.2026)

1	Roche	9.7%
2	Novartis	9.6%
3	ABB	8.0%
4	Zurich Insurance Group	5.4%
5	SGS	2.9%
6	Givaudan	2.7%
7	Swisscom	2.7%
8	Helvetia Baloise	2.6%
9	Logitech	2.5%
10	Schindler	2.5%

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.

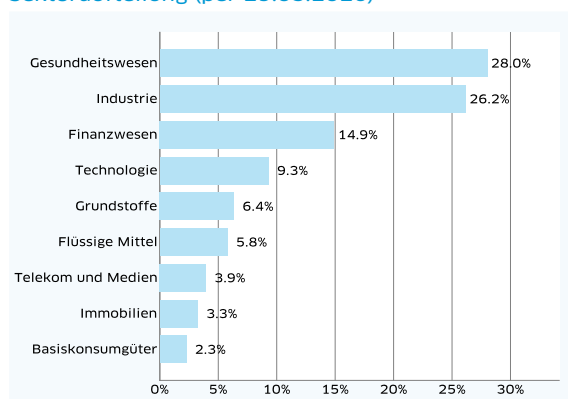
Beitrag zCapital

Für jede Million Franken Vermögen im zCapital Swiss ESG Fund werden jährlich 18.2 Tonnen CO₂-Äquivalente vernichtet. Gemeinsam mit der Schweizer Stiftung Fair Recycling werden in Brasilien beim Recycling alter Kühlschränke klimaschädliche FCKW- und FKW-Gase abgesaugt und irreversibel zerstört.

Depotstruktur (per 29.05.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'350.19
Total Fondsvermögen	CHF 45 Mio.
Anzahl Gesellschaften	35

Sektoraufteilung (per 29.05.2026)



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) 30.11.2025	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 Auftragsdays berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 29.05.2026)

	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%	-1.3%	1.2%	1.2%	2.3%	14.5%
2026	1.8%	4.3%	-7.1%	4.6%	3.1%								6.5%

* 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 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, Bahnhofstrasse 74, 8001 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.