

zMonthly Juli 26

Kursrutsch bei KI-Werten

Zu Monatsbeginn vollzog die KI-Rally eine Kehrtwende. Gerüchte, dass Meta seine Rechenkapazitäten extern vermarkten will, schürten Sorgen über mögliche Überkapazitäten. In der Folge kam es bei Titeln aus der Halbleiterindustrie zu Gewinnmitnahmen. Zur Monatsmitte zerbrach die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran. Angriffe in der Strasse von Hormuz sowie der Huthi-Miliz im Roten Meer liessen den Ölpreis zeitweise auf über USD 100 steigen. Daraufhin stützten tiefer als befürchtet ausgefallene US-Inflationsdaten und eine kurzfristige Entspannung im Iran-Konflikt defensivere Aktienmärkte wie die Schweiz. Gleichzeitig hielt der Kurszerfall bei den KI-Werten an. Die erneute Anhebung der Investitionspläne für KI-Infrastruktur, wie etwa bei Alphabet, wurde zunehmend skeptisch aufgenommen. Die neuen US-Zölle von 12.5% für die Schweiz lösten dagegen nur verhaltene Reaktionen aus. Gegen Monatsende beliess die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 3.50 bis 3.75%. Die Berichtssaison für das abgelaufene Halbjahr ist in vollem Gange. Logitech übertraf im abgelaufenen Quartal die Erwartungen. Ein Lieferantenproblem belastete jedoch den Ausblick und setzte die Aktie unter Druck. SIG überzeugte mit einer überraschend deutlichen Verbesserung der Profitabilität. Der Verpackungsspezialist sieht vor allem in Europa eine steigende Nachfrage nach aluminiumfreien und damit klimafreundlicheren Produkten. Der Messtechnikspezialist Inficon beschleunigte das Wachstum deutlich und hob die Guidance für das laufende Jahr an. Der Fund legte im Juli um 0.9% zu.

Gewinne mitgenommen

Im Berichtsmonat haben wir nach der starken Kursperformance bei SIG Group und Bossard Gewinne realisiert. Auf der Gegenseite haben wir unser Engagement in Huber+Suhner, Helvetia Baloise und Zug Estates ausgebaut.

Den Bondmarkt nicht aus den Augen lassen

Die geopolitischen Rahmenbedingungen haben sich ab der zweiten Juliwoche wieder verschlechtert und die Besorgnis über eine Ausweitung des Krieges in der Golfregion hat zugenommen. Die höheren Energiepreise und die damit verbundenen Inflationsrisiken scheinen an den Aktienmärkten im Gegensatz zu den Bondmärkten kaum zu interessieren. Steigende Renditen bei den 10- und 30-jährigen Staatsanleihen verteuern jedoch Kredite für Unternehmen, bremsen tendenziell den Konsum und dürften das Wirtschaftswachstum verlangsamen. Gleichzeitig sendet der Bondmarkt dem neuen Fed-Chef Kevin Warsh das klare Signal, dass Investoren für langfristige Inflationsrisiken besser entschädigt werden wollen. Dadurch steigt der Druck auf das Fed-Gremium, die Geldpolitik im Jahresverlauf zu straffen und die zu hohe Inflation zu bekämpfen. Dies wäre im Interesse der unter steigenden Preisen leidenden Konsumenten. Die Geschichte zeigt, dass ein anhaltender Anstieg der langfristigen Zinsen früher oder später zum Problem für die Aktienmärkte werden kann. Dies insbesondere in einem Umfeld von übertriebener Börsenspekulation und hohen Bewertungen. Wir bleiben unserer Anlagestrategie treu. Kurzfristig sind für uns vor allem die Halbjahresabschlüsse relevant.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2026)



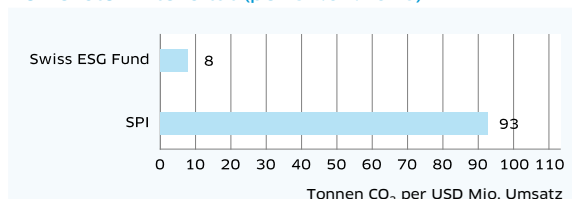
Wertentwicklung (per 31.07.2026)

Seit Monatsanfang	0.9%
Seit Jahresanfang	9.5%
1 Jahr	14.5%
3 Jahre p.a.	10.5%
5 Jahre p.a.	3.9%
Seit Lancierung p.a.	6.9%

ESG-Kennzahlen (per 31.07.2026)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
zRating	70 / 68
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 81%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.5°C / 1.8°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	68% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 31.07.2026)



Grösste Positionen (per 31.07.2026)

1	Roche	9.7%
2	Novartis	9.7%
3	ABB	7.1%
4	Zurich Insurance Group	5.8%
5	Sika	3.2%
6	SGS	2.9%
7	Helvetia Baloise	2.9%
8	Swisscom	2.8%
9	Givaudan	2.5%
10	Galenica	2.4%

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.

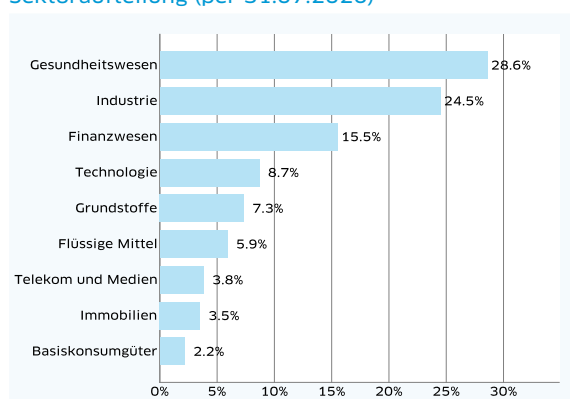
Beitrag zCapital

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 31.07.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'389.22
Total Fondsvermögen	CHF 50 Mio.
Anzahl Gesellschaften	35

Sektoraufteilung (per 31.07.2026)



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 Auftrags-tags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2026)

	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%	2.0%	0.9%						9.5%

* 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 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, 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.