

## zMonthly August 26

### Turbulenzen am Bondmarkt

Die Aktienmärkte starteten zuversichtlich in den August. Eine zwischenzeitliche Entspannung im Nahen Osten, schwächere US-Arbeitsmarktdaten sowie leicht rückläufige Inflationsraten reduzierten die Erwartungen an weitere Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed. Zusammen mit einer Stabilisierung der Technologiewerte liess dies einzelne Börsenindizes auf neue Rekordstände steigen. Im weiteren Monatsverlauf rückten die US-Kapitalmarktzinsen in den Fokus. Sorgen über die hohe Staatsverschuldung und die Unsicherheit bezüglich des künftigen geldpolitischen Kurses liessen die Renditen langlaufender US-Staatsanleihen deutlich ansteigen. Daraufhin kündigte Finanzminister Scott Bessent an, die Rückkäufe langfristiger Staatsanleihen deutlich auszuweiten und bei Bedarf noch weiter zu erhöhen. Die dämpfende Wirkung auf die Renditen war allerdings von kurzer Dauer. Erneut aufflammende Spannungen im Nahen Osten führten zu höheren Ölpreisen und hielten damit die Inflationsrisiken hoch. Dieses Thema stand auch im Zentrum der ersten Jackson-Hole-Rede des Fed-Vorsitzenden Kevin Warsh. Seine Äusserung, die Lage bei der Inflation habe sich zuletzt nicht massgeblich verbessert, wurde als mögliches Signal für steigende Leitzinsen interpretiert. Der Finanzdienstleister VZ Holding hat mit dem Halbjahresresultat und dem Ausblick die Markterwartungen übertroffen. Sensirion präsentiert ebenfalls gute Zahlen. Der Sensorhersteller profitiert vom Trend zu klimafreundlichen Kühlmitteln und von höheren Sicherheitsstandards für Batterien in Elektrofahrzeugen. Die Aktien des Verpackungsherstellers SIG brachen ein, nachdem der neue CEO das Unternehmen nach nur fünf Monaten wieder verlassen musste. Der Fund legte im August um 1.2% zu.

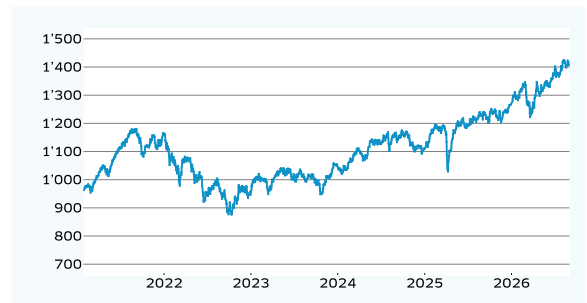
### Landis+Gyr reduziert

Wir haben unsere Position in Landis+Gyr im Rahmen des Aktienrückkaufangebots reduziert. Darüber hinaus tätigten wir Verkäufe in Tecan und sind bei Straumann komplett ausgestiegen. Dagegen wurden die Engagements in Hiag sowie Huber+Suhrner erhöht.

### Wie glaubwürdig ist Kevin Warsh?

Obwohl Kevin Warsh in seiner Rede bezüglich Inflationsbekämpfung eine harte Linie beschwor, erwarten wir keine Zinserhöhung vor den Zwischenwahlen im November. Die Fed hat seit Jahresbeginn für 310 Mrd. Dollar T-Bills gekauft hat. Da es sich um Geldmarktpapiere und nicht um lange Bonds handelt, sind die Käufe zwar weniger stimulierend als bei einer klassischen quantitativen Lockerung, aber makroökonomisch nicht bedeutungslos. Für uns ist deshalb nicht der Zeitpunkt der nächsten Zinserhöhung der Test von Warshs Glaubwürdigkeit, sondern die Entwicklung der Notenbankbilanz. Diese weist seit Dezember 2025 wieder eine steigende Tendenz auf. Die hohe Liquidität im System ist mitunter der Grund für die grosse Spekulation an den Märkten. Entscheidend sind die gesamten US-Finanzierungsbedingungen, wie beispielsweise Kreditrisikoprämien, Hypothekarzinsen und der Aktienmarkt. Laut Bloomberg sind diese aktuell so gut wie seit der Jahrtausendwende nicht mehr. Auch am Schweizer Aktienmarkt beobachten wir eine zunehmende Volatilität einzelner Aktien, die nur wenig mit fundamentalen Faktoren der betroffenen Unternehmen zu tun hat. Als aktive Fondsmanager sehen wir solche Extrembewegungen in einer sich verändernden Marktstruktur als Chance für antizyklisches Handeln.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2026)



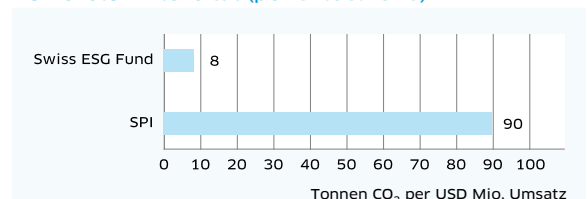
### Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Seit Monatsanfang    | 1.2%  |
| Seit Jahresanfang    | 10.9% |
| 1 Jahr               | 14.6% |
| 3 Jahre p.a.         | 11.4% |
| 5 Jahre p.a.         | 3.8%  |
| Seit Lancierung p.a. | 7.0%  |

### ESG-Kennzahlen (per 31.08.2026)

|                                               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|
| RepRisk Rating (Fund / SPI)                   | A / BBB       |
| zRating                                       | 70 / 68       |
| Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen  | 100% / 81%    |
| Geschätzte Erderwärmung 2050                  | 1.5°C / 1.8°C |
| Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen | 69% / 60%     |

### Kohlenstoffintensität (per 31.08.2026)



### Grösste Positionen (per 31.08.2026)

|    |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 1  | Novartis               | 9.7% |
| 2  | Roche                  | 9.4% |
| 3  | ABB                    | 7.0% |
| 4  | Zurich Insurance Group | 5.4% |
| 5  | Sika                   | 3.3% |
| 6  | Helvetia Baloise       | 2.9% |
| 7  | SGS                    | 2.8% |
| 8  | Swisscom               | 2.8% |
| 9  | Givaudan               | 2.5% |
| 10 | Partners Group         | 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.

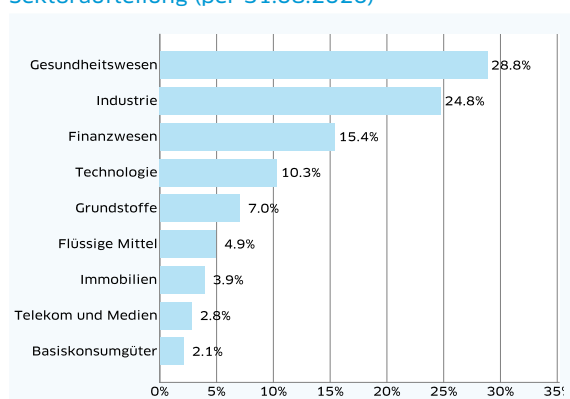
## Beitrag zCapital

Für jede Million Franken Vermögen im zCapital Swiss ESG Fund werden jährlich 18.2 Tonnen CO<sub>2</sub>-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 31.08.2026)

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoinventarwert</b>     | pro Anteil A CHF 1'406.08 |
| <b>Total Fondsvermögen</b>   | CHF 51 Mio.               |
| <b>Anzahl Gesellschaften</b> | 35                        |

## Sektoraufteilung (per 31.08.2026)



## Termsheet

|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fund-Name</b>                                            | Swiss ESG Fund (A-Klasse)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Vermögensverwalter</b>                                   | zCapital AG, Zug                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Valorennummer / ISIN</b>                                 | 59273267 / CH0592732678                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Kurspublikationen</b>                                    | www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Bloomberg / Reuters</b>                                  | ZCAPESG SW Equity / 59273267.S                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Morningstar-Rating</b>                                   | ★★★                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>                      | Keine Vorschriften / CHF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Fondstyp / Vertrieb</b>                                  | Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b> | 1.25%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>                       | keine                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Total Expense Ratio (TER) 30.11.2025</b>                 | 1.36%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Fondsleitung / Depotbank</b>                             | LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>                           | 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. |
| <b>Revisionsstelle</b>                                      | PricewaterhouseCoopers AG, Zürich                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

|             | Jan   | Feb   | Mär   | Apr   | Mai   | Jun   | Jul  | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dez   | Jahr   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| <b>2021</b> |       | -0.9% | 6.4%  | 1.2%  | 3.6%  | 4.2%  | 3.2% | 2.0%  | -6.1% | 1.5%  | -0.3% | 4.5%  | 20.6%* |
| <b>2022</b> | -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% |
| <b>2023</b> | 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%  |
| <b>2024</b> | -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%   |
| <b>2025</b> | 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%  |
| <b>2026</b> | 1.8%  | 4.3%  | -7.1% | 4.6%  | 3.1%  | 2.0%  | 0.9% | 1.2%  |       |       |       |       | 10.9%  |

\* 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](http://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](http://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.