

zMonthly März 25

Unsichere Rahmenbedingungen belasten die Märkte

Einmal mehr hat US-Präsident Donald Trump mit seiner wirren Zollpolitik für Verunsicherung gesorgt. Nachdem die amerikanische Regierung ihre Drohung wahr gemacht und Strafzölle auf Waren aus Kanada und Mexico erhoben hatte, folgte nach einem Telefongespräch mit der mexikanischen Präsidentin die Kehrtwende. Die Zölle auf gewissen Gütern wurden nun bis zum 2. April aufgeschoben. Als Konsequenz dieser planlosen Politik ist das Konsumentenvertrauen deutlich gesunken und die Inflationserwartungen haben angezogen. Der designierte deutsche Bundeskanzler Friedrich Merz überraschte die Finanzmärkte mit einem Reformvorschlag zur Schuldenbremse, der deutlich höhere Verteidigungsausgaben zulässt. Zudem wurde ein EUR 500 Mrd. schweres Infrastrukturpaket beschlossen. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend darauf, indem die Renditen deutscher Bundesanleihen in die Höhe schossen, der Euro erstarkte und die Aktienmärkte kurzfristig kräftig zulegten. Gegen Ende des Monats sorgte jedoch die Ankündigung Donald Trumps, Importzölle in Höhe von 25% auf Autos und Autoteile zu erheben, für Unruhe an den Börsen. Die Ergebnisse von Geberit entsprachen den Erwartungen. Da sich der Sanitärkonzern optimistischer zu den Aussichten äusserte, legte die Aktie zu. Seit 2015 konnte Geberit die absoluten CO₂-Emissionen trotz gestiegener Verkaufsvolumen um 49% senken. Baloise präsentierte überzeugende Geschäftszahlen und erhöhte die Dividende, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Die Aktien von U-Blox verzeichneten Kursgewinne, nachdem das Unternehmen doch noch einen Käufer für sein verlustreiches Cellular-Geschäft gefunden hat. Der Fund verlor im März 1.5%.

Inficon ersetzt Comet

Die Kursschwäche bei Inficon haben wir für den Aufbau einer ersten Position genutzt, während wir unsere restlichen Anteile an Comet veräussert haben. Inficon ist aus unserer Sicht gut aufgestellt, um von der steigenden Komplexität moderner Computerchips und Nachhaltigkeitstrends wie der Elektrifizierung zu profitieren. Verkäufe erfolgten zudem bei Romande Energie und Baloise. Bei Zehnder haben wir weiter zugekauft.

Zunehmende Konjunktursorgen in Amerika

Die chaotische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die zunehmende Angst vor einem Handelskrieg lassen die amerikanischen Konsumenten nicht kalt. Immer mehr Daten weisen auf zurückhaltendere Verbraucher hin. Auch hören wir von etlichen Unternehmen, dass Investitionsprojekte verschoben oder Entscheidungen abgewartet werden, bis wieder Klarheit über die ökonomischen Rahmenbedingungen herrscht. Am 2. April will Trump Details zu den angedrohten Zöllen kommunizieren. Vermutlich wird neben Kanada und Mexiko auch Europa ins Visier genommen. Obwohl das offizielle Bern hinter den Kulissen versucht, die Schweiz aus der Schusslinie zu nehmen, müssen auch die hiesigen Exporteure mit dem Schlimmsten rechnen. Wir haben den Eindruck, dass die Mehrheit der Anleger das Thema Strafzölle und allfällige Retorsionsmassnahmen verdrängen. Zölle und Deglobalisierung führen zu Ineffizienzen, die das Realwachstum bremsen und den Inflationsdruck erhöhen. Dies ist grundsätzlich ein schwieriges Umfeld für Aktienanlagen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.03.2025)



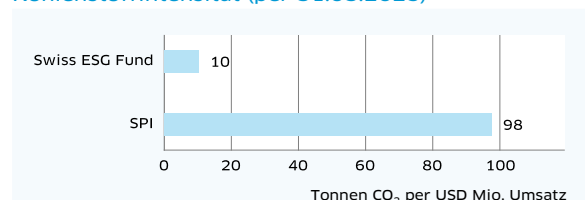
Wertentwicklung (per 31.03.2025)

Seit Monatsanfang	-1.5%
Seit Jahresanfang	4.6%
1 Jahr	4.5%
3 Jahre p.a.	3.2%
Seit Lancierung p.a.	4.9%

ESG-Kennzahlen (per 31.03.2025)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	69 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	87% / 60%

Kohlenstoffintensität (per 31.03.2025)



Grösste Positionen (per 31.03.2025)

1	Roche	9.4%
2	Novartis	8.6%
3	Zurich Insurance Group	6.6%
4	ABB	5.4%
5	Swiss Re	4.0%
6	Lonza	3.9%
7	Givaudan	3.7%
8	SGS	3.6%
9	Swisscom	3.1%
10	Geberit	3.1%

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.

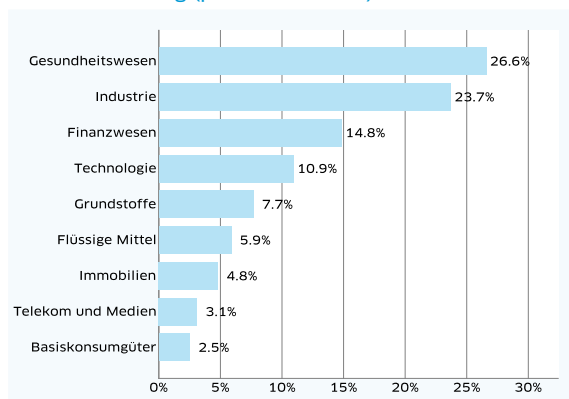
Beitrag zCapital

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 31.03.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'199.88
Total Fondsvermögen	CHF 35 Mio.
Investitionsgrad	94.8%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 31.03.2025)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	59273268 / CH0592732686
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCESGZA SW Equity / 59273268.S
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	CHF 3 Mio. / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	0.90%
Ausgabe- / Rücknahmekommission	keine
Total Expense Ratio (TER) 30.11.2024	1.00%
Voraussetzungen	Die erforderliche Mindestzeichnung und der erforderliche Mindestbestand pro Anleger oder pro Vermögensverwalter beträgt CHF 3 Mio.
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 15.45 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 Auftragstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.03.2025)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021		-0.9%	6.4%	1.2%	3.7%	4.3%	3.3%	2.1%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.6%	21.0%*
2022	-6.5%	-3.3%	1.6%	-1.1%	-3.7%	-6.9%	4.4%	-3.5%	-5.8%	4.4%	3.0%	-1.6%	-18.2%
2023	5.7%	-0.2%	0.2%	2.8%	-0.9%	0.2%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-3.9%	5.6%	3.7%	11.8%
2024	-1.0%	2.2%	4.3%	-2.9%	4.9%	-0.3%	3.6%	-0.2%	0.3%	-4.1%	-0.3%	-0.8%	5.4%
2025	6.1%	0.1%	-1.5%										4.6%

* 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss ESG Fund wendet sich ausschließlich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 3'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. 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 in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) 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.