

zMonthly Juni 25

Nahostkonflikt belastet nur kurz

Die Aktienmärkte starteten freundlich in den Berichtsmonat. Obwohl das Hin und Her im Handelskrieg kein Ende nahm, reagierten die Investoren gelassen auf Androhungen. Mittlerweile hat man gelernt, dass Präsident Trump letztlich immer einen Rückzieher macht. In London einigten sich die USA und China auf ein Rahmenabkommen für den Handel. Zusätzlich sorgten die weniger stark gestiegenen US-Konsumentenpreise für eine Fortsetzung der Erholung. Diese wurde jedoch durch Spannungen im Nahen Osten mit dem Angriff Israels auf den Iran gebremst. Der anfänglich stark angestiegene Ölpreis und die Sorge um Lieferengpässe im Falle einer Blockade der Strasse von Hormus führten zu Verkäufen an den Aktienmärkten. Das Bombardement von US-Militärflugzeugen auf iranische Nuklearanlagen markierte den Wendepunkt im Konflikt. Daraufhin korrigierte der Ölpreis deutlich, und die Börsen erholten sich. Während die US-Notenbank Fed den Referenzzins erneut unverändert belies, senkte die Schweizerische Nationalbank den Leitzins auf null Prozent. Der Hauptgrund für diesen Schritt war die im Mai in den Minusbereich gesunkene Inflation. Entgegen der sorglosen Stimmung in den USA, die einigen Indizes zu neuen Höchstständen verhalf, waren in Gesprächen mit Vertretern von Schweizer Firmen vorsichtiger Töne zur Entwicklung im ersten Semester und zu den Aussichten für das kommende Halbjahr zu hören. Huber+Suhner hat in Polen eine neue Fabrik für Polatis Optical Circuit Switches eröffnet. Dank dieser Technologie können insbesondere KI-Rechenzentren Strom sparen. Die Produktionskapazität soll in den nächsten zwei Jahren mindestens verfünffacht werden. Der Fund verlor im Juni 0.3%.

Alcon neu im Fund

Alcon ist Weltmarktführer in der Augenheilkunde. Die alternde Bevölkerung spricht für gutes Wachstumspotenzial. Nach dem Rückschlag aufgrund der gesenkten Margenprognose für 2025 haben wir eine erste Tranche gekauft. Die Position in Landis+Gyr haben wir aufgestockt, jene in SIG, Temenos und DKSH reduziert.

Dollar-Crash wird zur Belastung

Seit Jahresbeginn hat der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken 12% verloren und notiert mittlerweile unter 80 Rappen. Auch asiatische Währungen wie der chinesische Renminbi oder die indische Rupie haben massiv an Wert eingebüsst. Einzig der Euro blieb im Jahresverlauf stabil. Dies wird bei den Exportfirmen ab dem zweiten Quartal 2025 zu deutlich negativen Währungseffekten führen. Im Durchschnitt dürfte der Einfluss auf den Umsatz für das Gesamtjahr im Bereich von 4-6% liegen. Die Gewinnsschätzungen müssen entsprechend nach unten revidiert werden. Bis spätestens am 4. Juli will Präsident Trump seine «Big Beautiful Bill» in Kraft setzen. Es fehlt jedoch noch die Zustimmung des Senats, weil etliche Republikaner eine weitere Schuldenexplosion befürchten. Am 9. Juli läuft die Frist für den Aufschub der reziproken Zölle ab. Der Markt ist sehr entspannt und geht davon aus, dass der US-Präsident diese Frist weiter verlängern wird. Die Schweiz könnte eines der nächsten Länder sein, das mit den USA eine grundsätzliche Einigung abschliesst. Dennoch dürfte ein übergeordneter Zollsatz von rund 10% bestehen bleiben. Obwohl die Börsen momentan in einer Schönwetterlaune sind, sehen wir erhebliche Risiken für das zweite Halbjahr.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2025)



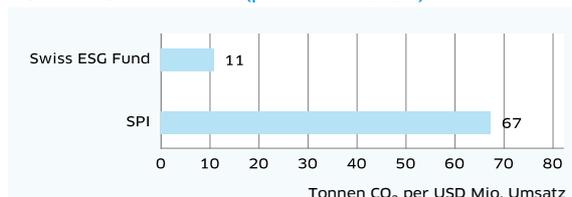
Wertentwicklung (per 30.06.2025)

Seit Monatsanfang	-0.3%
Seit Jahresanfang	7.7%
1 Jahr	6.0%
3 Jahre p.a.	8.5%
Seit Lancierung p.a.	5.3%

ESG-Kennzahlen (per 30.06.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
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	84% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 30.06.2025)



Grösste Positionen (per 30.06.2025)

1	Roche	8.8%
2	Novartis	8.8%
3	ABB	5.5%
4	Zurich Insurance Group	5.4%
5	Lonza	3.9%
6	Givaudan	3.6%
7	Swiss Re	3.6%
8	SGS	3.3%
9	Geberit	3.2%
10	Swisscom	2.9%

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.

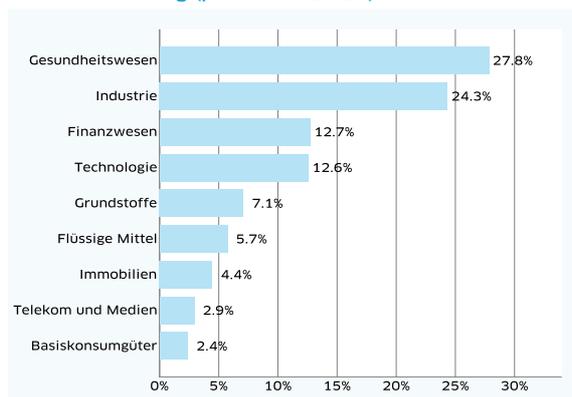
Beitrag zCapital

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 30.06.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'235.81
Total Fondsvermögen	CHF 36 Mio.
Investitionsgrad	95.2%
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 30.06.2025)



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) 31.05.2025	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 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 Auftragstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2025)

	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%	0.2%	3.0%	-0.3%							7.7%

* 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 (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.