

zMonthly Oktober 23

Schweizer Aktien fallen unter Jahresanfangsniveau

Der Oktober wurde seinem Ruf als schlechter Börsenmonat wieder einmal gerecht. Nach dem Käuferstreik im August und September war ein verstärkter Verkaufsdruck zu beobachten. Weiter steigende Kapitalmarktzinsen und die geopolitische Eskalation im Nahen Osten sorgten für einen holprigen Start. Auf den Angriff der Hamas-Miliz auf Israel reagierten in erster Linie die Rohstoffpreise, während sich die anfängliche Nervosität an den Börsen rasch legte. Vor dem Hintergrund positiver Konjunkturdaten in den USA durchbrachen die Zinsen für 10-jährige US-Staatspapiere kurzzeitig die Marke von 5% und erreichten damit den höchsten Stand seit der globalen Finanzkrise. Dies war mit ein Grund dafür, dass die Aktienmärkte erneut unter Druck gerieten. Dazu gesellten sich einige enttäuschende Quartalszahlen, was zu teilweise deutlichen Kursrückgängen führte. Generell fiel auf, dass unter den Erwartungen liegende Ausweise stärker abgestraft als positive Überraschungen belohnt wurden. Die Aktien von Roche gerieten unter Druck, nachdem die Zahlen für das dritte Quartal etwas schwächer als erwartet ausgefallen waren und enttäuschende Studienergebnisse die Wachstumssorgen verstärkten. Galenica hat am Investorentag seine mittelfristigen Wachstumsziele erhöht, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Die Gesundheitsgruppe strebt an, die Treibhausgasemissionen aller Betriebe, Prozesse und Lieferketten bis 2025 um 25% zu reduzieren. Der Fund verlor im Oktober 4.0%.

Roche zugekauft

Wir haben bei Roche zugekauft, da wir die im Markt herrschenden Wachstumssorgen für übertrieben halten. Zudem haben wir die Positionen in Galenica und Comet ausgebaut. Leicht reduziert wurden Ypsomed und Logitech.

Konjunkturelle Risiken steigen

Nach Aussagen verschiedener Unternehmen hielten sich die Konsumenten insbesondere im Oktober stärker als erwartet zurück und der Lagerabbau setzte sich fort. Etliche Gewinnwarnungen im Ausland und in der Schweiz, wie beispielsweise Forbo und Medmix, bestätigen dies. Da die Zinsen wohl länger hoch bleiben dürften als von vielen Marktteilnehmern erwartet, müssen die Aktienmärkte ein neues Bewertungsniveau finden. Geldmarktanlagen und Obligationen stellen wieder alternative Anlagemöglichkeiten dar. Zudem besteht ein erhebliches Risiko, dass sich die Konjunktur im Verlauf des nächsten Jahres abkühlt oder sogar in eine Rezession abrutscht. Obwohl einige Aktien mittlerweile ein attraktives Einstiegsniveau bieten, dürfte der Gesamtmarkt den Boden noch nicht gefunden haben.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2023)



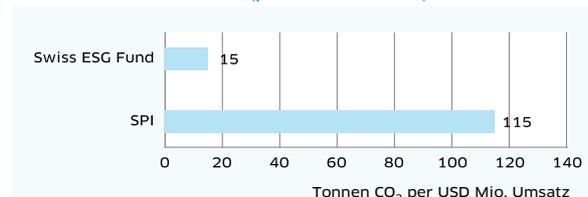
Wertentwicklung (per 31.10.2023)

Seit Monatsanfang	-4.0%
Seit Jahresanfang	1.8%
1 Jahr	3.1%
Seit Lancierung p.a.	0.0%

ESG-Kennzahlen (per 31.10.2023)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	AA
zRating (Fund / SPI)	69 / 68
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	80% / 59%

Kohlenstoffintensität (per 31.10.2023)



Grösste Positionen (per 31.10.2023)

1	Roche	9.2%
2	ABB	5.5%
3	Givaudan	5.1%
4	Zurich Insurance Group	4.7%
5	Swiss Re	4.4%
6	Schindler	3.5%
7	U-Blox	3.5%
8	Galenica	3.1%
9	SGS	3.1%
10	PSP Swiss Property	2.8%

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.

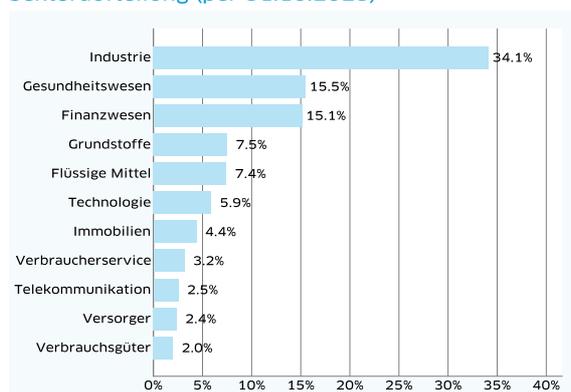
Beitrag zCapital

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 31.10.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 989.29
Total Fondsvermögen	CHF 19 Mio.
Investitionsgrad	92.6%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 31.10.2023)



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
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) 31.05.2023	1.43%
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 Auftragsstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2023)

	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%			1.8%

* 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 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 Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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.