

zMonthly November 23

Märkte im Risk-on-Modus

Der Sturm an den Zinsmärkten hat sich zu Monatsbeginn merklich gelegt. Schwächer als erwartete Industriedaten und ein sich abkühlender US-Arbeitsmarkt führten zu einer deutlichen Entspannung bei den Renditen von Staatsanleihen, was die Aktienmärkte regelrecht beflügelte. Fed-Chef Jerome Powell sorgte mit seiner Aussage, er sei nicht überzeugt, dass das Zinsniveau restriktiv genug sei, um die Inflation zu besiegen, nur für einen kurzen Dämpfer. Die Veröffentlichung der US-Inflationszahlen für den Monat Oktober gab den Börsen einen weiteren kräftigen Schub. Mit den leicht unter den Erwartungen ausgefallenen Preisdaten sahen viele Marktteilnehmer den Zinshöhepunkt als erreicht an. In der Folge gaben die Kapitalmarktzinsen weiter nach, und die Sorglosigkeit an den Aktienmärkten – gemessen am Volatilitätsindex VIX – erreichte ihren vorläufigen Tiefpunkt. Einige Börsenindizes notierten nach der Kursrally wieder nahe an den bisherigen Jahreshöchstständen. Der Investorentag des Halbleiterzulieferers Comet löste ein Kursfeuerwerk aus. Die mittelfristigen Ziele wurden zwar auf der Zeitachse nach hinten verschoben, dafür aber leicht nach oben angepasst. Comet will demnächst der Science Based Target-Initiative beitreten. Ebenfalls an einem Investorentag präsentierte U-Blox eine strategische Neuausrichtung. Das Unternehmen wird sich künftig stärker auf das hochprofitable Positionierungsgeschäft konzentrieren. Da der Ausblick für 2024 jedoch verhalten ausfiel, wurde die Aktie abgestraft. Der Fund stieg im November um 5.6% an.

Bachem ersetzt Ypsomed

Im November haben wir einige Veränderungen im Portfolio vorgenommen. Wir haben Ypsomed verkauft und dafür eine erste Position in Bachem aufgebaut. Auch Vontobel wurde vollständig verkauft. Zugekauft wurde unter anderem bei Swisscom und Roche.

Widersprüchliche Marktsignale

Schwächer als erwartete US-Konjunkturdaten und ein sinkender US-Dollar bestätigen unser Basisszenario einer Rezession in Amerika im Verlauf des nächsten Jahres. Viele Marktteilnehmer setzen derzeit auf ein «Soft Landing» mit mehreren Zinssenkungen im Jahr 2024. Angesichts der steigenden längerfristigen Inflationserwartungen der Konsumenten und des Auftrags an das Fed, die Inflation nachhaltig in den Zielkorridor von unter 2% zu drücken, dürfte dies jedoch ein eher unrealistisches Szenario sein. Erst im Falle einer deutlichen konjunkturellen Abkühlung wären solch aggressive Zinssenkungen vorstellbar. Dann würden die Märkte allerdings in eine Phase sinkender Gewinnschätzungen eintreten, was in der Vergangenheit mehrheitlich zu tieferen Aktienkursen geführt hat. Bis zum Jahresende erwarten wir keine grösseren Ausschläge mehr und halten deshalb an unserer Positionierung fest.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.11.2023)



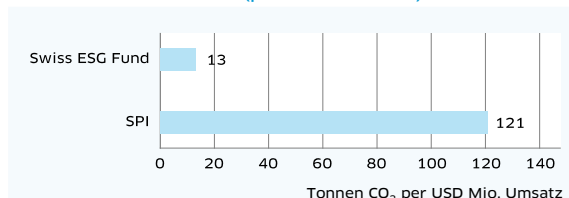
Wertentwicklung (per 30.11.2023)

Seit Monatsanfang	5.6%
Seit Jahresanfang	7.5%
1 Jahr	5.8%
Seit Lancierung p.a.	2.0%

ESG-Kennzahlen (per 30.11.2023)

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 30.11.2023)



Grösste Positionen (per 30.11.2023)

1	Roche	9.4%
2	ABB	5.9%
3	Givaudan	4.8%
4	Zurich Insurance Group	4.7%
5	Swiss Re	4.1%
6	Schindler	3.6%
7	Galenica	3.2%
8	Tecan	3.0%
9	Swisscom	3.0%
10	SGS	3.0%

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.

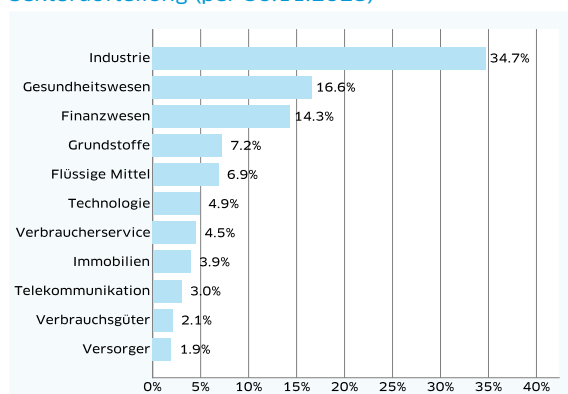
Beitrag zCapital

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 30.11.2023)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'044.89
Total Fondsvermögen	CHF 23 Mio.
Investitionsgrad	93.1%
Anzahl Gesellschaften	32

Sektoraufteilung (per 30.11.2023)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 30.11.2023)

	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%	5.6%		7.5%

* 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. 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.