

## zMonthly September 25

### Zinssenkung in den USA

Die globalen Börsen starteten positiv in den September. In den USA wurden im August deutlich weniger neue Stellen geschaffen als erwartet. Angesichts dieser Abkühlung am Arbeitsmarkt erachteten die Anleger eine Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed als sehr wahrscheinlich. Derweil blieb die Teuerung in den Vereinigten Staaten im August mit 2.9% hartnäckig hoch und lag damit weiterhin deutlich über der Zielrate von 2%. Trotzdem lockerte die US-Notenbank wie erwartet ihre Geldpolitik zum ersten Mal in diesem Jahr um 0.25%. Die Risikoabwägung zwischen einem schwachen Arbeitsmarkt und der Unsicherheit über die weitere Inflationsentwicklung verhinderte einen grösseren Zinsschritt. Trotzdem reagierten die Börsen erfreut und die Wall Street verzeichnete ein erneutes Rekordhoch. Demgegenüber beendete die Europäische Zentralbank nach acht aufeinanderfolgenden Zinssenkungen ihren Lockerungskurs und belies den Leitzins unverändert. Die Schweizerische Nationalbank machte es ihr gleich. Mit der Swiss Marketplace Group (SMG) fand an der Schweizer Börse der bisher grösste Börsengang Europas in diesem Jahr statt. Die Betreiberin verschiedener Onlineplattformen ist im Immobilien- und Autogeschäft stark positioniert. Zudem spielt die Auktionsplattform Ricardo eine wichtige Rolle in der Schweizer Kreislaufwirtschaft. Die Aktien des Verpackungsspezialisten SIG Group stürzten nach einer Gewinnwarnung und der Aussetzung der Dividende regelrecht ab. Auch die Valoren von Temenos gerieten nach dem Abgang des CEO unter Druck. Landis+Gyr konnte den Verkauf des Europageschäfts für USD 215 Mio. bekanntgeben. Der Fund verlor im September 1.3%.

### SMG und Zug Estates neu im Portfolio

Im Zuge des SMG-Börsengangs haben wir eine Position aufgebaut. Darüber hinaus haben wir im Rahmen einer Platzierung Aktien von Zug Estates erworben. Die Kursschwäche von Temenos wurde genutzt, um Zukäufe zu tätigen. Bei PSP Swiss Property und Bossard sind wir vollständig ausgestiegen.

### Zoll-Gegenwind im zweiten Halbjahr

US-Präsident Trump hat nun auch die Pharmaindustrie ins Visier genommen. Ab dem 1. Oktober soll auf Importe von Markenarzneimitteln in die USA ein Zollsatz von 100% erhoben werden. Ausgenommen sind Unternehmen, die neue Produktionsanlagen in den USA errichten. Die Zölle hinterlassen sichtbare Spuren bei den Preisen von Importgütern und belasten letztendlich die US-Konsumenten. Auch die Schweizer Wirtschaft spürt die Folgen der erratischen Handelspolitik. Eine vom KOF durchgeführte Umfrage bei Schweizer Unternehmen zeigt auf, dass unter dem neuen Zollregime ein Rückgang bei den Umsätzen erwartet wird. Zudem müssen aufgrund von sinkenden Gewinnmargen auch Einschränkungen bei den Investitionen gemacht werden. Nachdem das erste Halbjahr noch von Vorzieheffekten getragen war, dürfte sich der Gegenwind im laufenden Semester verstärken. Darüber hinaus beschäftigen die von der US-Regierung ausgehenden Unsicherheiten die Märkte. Diese werden durch den «Government Shutdown» zusätzlich verschärft.

### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2025)



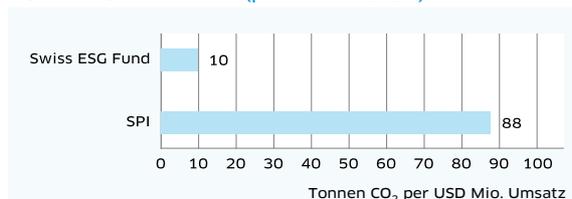
### Wertentwicklung (per 30.09.2025)

Seit Monatsanfang	-1.3%
Seit Jahresanfang	9.2%
1 Jahr	3.4%
3 Jahre p.a.	10.6%
Seit Lancierung p.a.	5.0%

### ESG-Kennzahlen (per 30.09.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / A
zRating	70 / 68
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	100% / 79%
Geschätzte Erderwärmung 2050	<1.5°C / 1.6°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	83% / 63%

### Kohlenstoffintensität (per 30.09.2025)



### Grösste Positionen (per 30.09.2025)

1	Novartis	9.5%
2	Roche	9.4%
3	ABB	6.5%
4	Zurich Insurance Group	5.8%
5	Lonza	3.5%
6	SGS	3.3%
7	Swiss Re	3.1%
8	Givaudan	3.1%
9	Swisscom	3.0%
10	Landis+Gyr	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 30.09.2025)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 1'220.46
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 37 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	95.3%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	34

## Sektoraufteilung (per 30.09.2025)



## 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) 31.05.2025</b>	1.34%
<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 Auftragsstags berechnet.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2025)

	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%				9.2%

\* 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 der 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.