

zMonthly Oktober 25

Börsen trotzen dem Shutdown

Trotz des «US-Government Shutdown» stiegen die Börsen zu Monatsbeginn weiter an. Insbesondere Aktien aus dem Gesundheitssektor konnten merklich zulegen. Auslöser war die Einigung zwischen dem Pharmakonzern Pfizer und der amerikanischen Regierung: Im Gegenzug für tiefere Zölle will Pfizer die Preise für bestimmte Medikamente senken und in Produktionsstandorte innerhalb der USA investieren. Der erneut aufflammende Handelsdisput zwischen China und Amerika sorgte für einen kurzen Unterbruch der Börsenparty. Als Reaktion auf eine Verschärfung der chinesischen Exportregeln für seltene Erden drohten die USA mit neuen Zöllen. Die mit Verzögerung publizierten Inflationsdaten für den September brachten die positive Stimmung wieder zurück. Der etwas unter den Prognosen ausgefallene Preisanstieg nährte die Hoffnung auf eine ansteigende Leitzinssenkung der US-Notenbank und führte vereinzelt zu neuen Index-Rekordständen. Das Fed erfüllte diese Erwartungen. Der Kommentar von Jerome Powell, eine Zinssenkung im Dezember sei noch keine ausgemachte Sache, wurde an der Börse jedoch kurzfristig negativ aufgenommen. Die Aktien von Novartis gerieten nach einem leicht enttäuschenden Gewinnausweis für das abgelaufene Quartal unter Druck. Logitech hingegen konnte trotz eines herausfordernden Umfelds starke Quartalzahlen präsentieren. Mittlerweile enthalten 78% aller Logitechprodukte recycelten Kunststoff. Der Warenprüfkonzern SGS übertraf die Erwartungen der Analysten beim organischen Wachstum. Die Dienstleistungen im Bereich Sustainability konnten zweistellig zulegen. Der Bankensoftwarehersteller Temenos legte ein durchs Band besseres Quartalsergebnis vor und hob den Ausblick an, was die Aktien beflügelte. Der Fund legte im Oktober 1.2% zu.

Kaum Portfolioveränderungen

Im Berichtsmonat haben wir keine grösseren Veränderungen im Portfolio vorgenommen. Die Positionen in Novartis und Kardex wurden ausgebaut, während wir die Beteiligungen an Logitech und Baloise reduziert haben.

Die Industrie leidet

Die Industrie wartet schon längere Zeit auf einen Aufschwung in Europa. Nun mehren sich die Anzeichen, dass verstärkter Gegenwind aus China hinzukommt. Einzelne Firmen berichten von Verzögerungen bei Grossprojekten, was sich negativ auf den Auftragseingang auswirkt. Auch in der Automobilindustrie ist keine Erholung in Sicht. Der Preisdruck in China hat sich sogar verschärft. In der Chemieindustrie sind die Kapazitätsauslastungen auf das tiefste Niveau seit 20 Jahren gefallen. Beobachter meinen, dass der Tiefpunkt wohl bald erreicht sein könnte. Der einzige Lichtblick sind momentan die Investitionen in Datacenter in dreistelliger Milliardenhöhe. Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind, gehören zu den Profiteuren. Aus der Schweiz sind dies beispielsweise ABB, Belimo und Huber+Suhner. Wir sind erstaunt, dass sich die US-Politiker und die Anleger kaum für den bereits seit einem Monat laufenden «Government Shutdown» interessieren. Je länger diese Situation andauert, desto mehr wird die Wirtschaft in etlichen Bereichen negative Auswirkungen spüren. Diese und weitere politische Unsicherheiten werden die Märkte weiterhin prägen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2025)



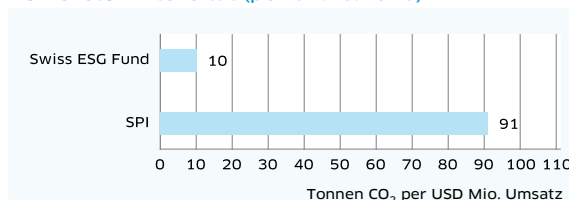
Wertentwicklung (per 31.10.2025)

Seit Monatsanfang	1.2%
Seit Jahresanfang	10.6%
1 Jahr	9.2%
3 Jahre p.a.	9.5%
Seit Lancierung p.a.	5.2%

ESG-Kennzahlen (per 31.10.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / A
zRating	71 / 68
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 78%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.6°C / 1.7°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	83% / 64%

Kohlenstoffintensität (per 31.10.2025)



Grösste Positionen (per 31.10.2025)

1	Novartis	9.6%
2	Roche	8.8%
3	ABB	6.4%
4	Zurich Insurance Group	6.1%
5	Givaudan	3.6%
6	SGS	3.3%
7	Lonza	3.3%
8	Swiss Re	3.0%
9	Swisscom	3.0%
10	Geberit	2.6%

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.

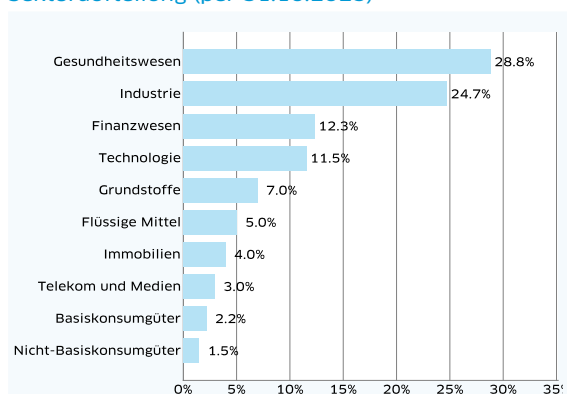
Beitrag zCapital

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 31.10.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'235.38
Total Fondsvermögen	CHF 39 Mio.
Investitionsgrad	95.1%
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 31.10.2025)



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
Morningstar-Rating	★★★★★
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) 31.05.2025	1.34%
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 Auftragsstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2025)

	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%	3.6%	11.4%
2024	-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%
2025	6.1%	0.0%	-1.5%	0.2%	3.0%	-0.3%	1.8%	1.1%	-1.3%	1.2%			10.6%

* 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. 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.