

zMonthly November 25

Angst vor «KI-Blase»

Die Aktienmärkte starteten mit Verlusten in den November. Ein Grund für die Verunsicherung waren mässig ausgefallene US-Arbeitsmarktdaten. Hinzu kamen Bedenken, ob sich die massiven Investitionen im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) künftig auszahlen werden, und ob die hohen Bewertungen der involvierten Technologiefirmen gerechtfertigt sind. Der längste «Government Shutdown» in der Geschichte der USA endete nach 43 Tagen, nachdem viele Flugausfälle und Kürzungen von Lebensmittelhilfen den Druck auf die US-Politiker erhöht hatten. Dies wurde an den Börsen positiv aufgenommen. Mitte des Monats erzielten die Schweiz und Amerika eine Einigung im Zollstreit. Die USA erklärten sich bereit, im Gegenzug für Direktinvestitionen im Umfang von USD 200 Mrd. die Zölle auf Schweizer Importe von 39% auf 15% zu senken. In der Folge dominierte das Thema KI das Geschehen an den Märkten. Die starken Ergebnisse des Chipherstellers Nvidia konnten die Investoren nur kurz beruhigen, und die Angst vor einer «KI-Blase» nahm wieder überhand. Für Entspannung gegen Monatsende sorgten Kommentare einzelner Fed-Vertreter, denen zufolge eine weitere Leitzinssenkung im Dezember durchaus möglich sei. Der Pharmakonzern Roche überraschte mit erfolgreichen Studienergebnissen für ein Brustkrebsmedikament, was die Börse honorierte. Die Aktien der Swiss Marketplace Group (SMG) gerieten hingegen unter Druck, nachdem der britische Branchenkollege Rightmove seine Profitabilitätsprognosen reduzieren musste. Grund dafür sind höhere Investitionen im Bereich KI. Positiv überraschen konnte Alcon, da die Nachfrage nach seiner neuen Operationsplattform stark ansteigt. Der Fund stieg im November um 1.2%.

Comet neu im Portfolio

Kurz vor Monatsende hat der Finanzinvestor Advent die Akquisition von U-Blox abgeschlossen und die bisherigen Aktionäre ausbezahlt. Die Roche-Position wurde aufgrund der starken Performance reduziert. Ausgebaut haben wir dagegen unser Engagement bei Alcon. Zudem haben wir eine Position in Comet aufgebaut. Wir glauben, dass Comet von einem Aufschwung im Bereich Speichermedien profitieren wird.

Schweizer Exportindustrie wartet auf tieferen Zollsatz

Der vom Bundesrat gross angekündigte Zoll-Deal mit Amerika hat einen Haken. Die Schweizer Industrie wartet weiterhin darauf, dass der ausgehandelte Zollsatz von 15% in Kraft tritt. Mittlerweile haben sich die Lager, die vor Inkrafttreten der Zölle hochgefahren wurden, ziemlich geleert, wie wir aus Gesprächen mit Firmenvertretern hören. Daher hoffen die Unternehmen, dass Güter möglichst rasch zum tieferen Zollsatz in die USA geflogen werden können. Die hohen 39% sind Gift für die Wirtschaft und blockieren viele Geschäfte. Im Dezember richten sich alle Augen auf die amerikanische Notenbank Fed. Selten wurde im Vorfeld einer Zinsentscheidung derart intensiv darüber debattiert, ob eine weitere Senkung um 25 Basispunkte gerechtfertigt ist. Obwohl die Inflationsrisiken in den USA gegen tiefere Zinsen sprechen, rechnen wir aufgrund des schwächelnden Arbeitsmarktes mit einer weiteren Senkung der Fed-Funds-Rate. Letztlich möchte Fed-Chef Jerome Powell dem US-Präsidenten und den Amerikanern das gute Aktienjahr nicht vermiesen.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.11.2025)



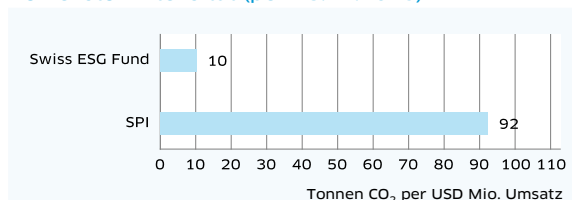
Wertentwicklung (per 28.11.2025)

Seit Monatsanfang	1.2%
Seit Jahresanfang	11.9%
1 Jahr	11.6%
3 Jahre p.a.	8.5%
Seit Lancierung p.a.	5.4%

ESG-Kennzahlen (per 28.11.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
zRating	70 / 68
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 77%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.6°C / 1.7°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	82% / 65%

Kohlenstoffintensität (per 28.11.2025)



Grösste Positionen (per 28.11.2025)

1	Novartis	9.6%
2	Roche	9.5%
3	ABB	6.2%
4	Zurich Insurance Group	6.1%
5	Givaudan	3.6%
6	Alcon	3.5%
7	SGS	3.3%
8	Lonza	3.2%
9	Swiss Re	2.8%
10	Swisscom	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.

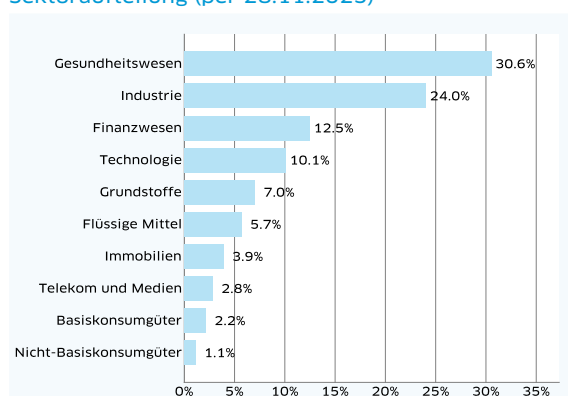
Beitrag zCapital

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 28.11.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'250.36
Total Fondsvermögen	CHF 40 Mio.
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 28.11.2025)



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 28.11.2025)

	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%	1.2%		11.9%

* 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 Performanceindizes 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, Bahnhofstrasse 74, 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.