

zMonthly Dezember 25

Schweizer Aktienmarkt mit Jahresendrally

In Erwartung einer bevorstehenden Zinssenkung der US-Notenbank legten die Aktienmärkte zu Monatsbeginn auf breiter Basis zu. Fed-Chair Jerome Powell blieb den Investoren auch nichts schuldig und senkte den Leitzins um weitere 25 Basispunkte. Wichtiger als der Zinsschritt war jedoch die Ankündigung, künftig kurzfristige US-Staatsanleihen im Umfang von USD 40 Mrd. pro Monat zu erwerben und damit wieder Liquidität in das Finanzsystem zu pumpen. Die Schweizerische Nationalbank nahm hingegen keine Anpassung ihrer Geldpolitik vor und beliess den Leitzins bei 0%. Die durchzogenen Ergebnisse der US-Techkonzerne Oracle und Broadcom dämpften die Euphorie rund um das Thema «Künstliche Intelligenz» und belasteten die amerikanischen Börsen kurzzeitig. Für Erstaunen sorgten derweil die US-Inflationsdaten für den November. Die publizierten Preisänderungen lagen deutlich unter den Erwartungen der Ökonomen. Beobachter führten dies auf Verzerrungen im Zusammenhang mit dem Stillstand der Regierungsgeschäfte zurück. Der geringere Inflationsdruck wurde an den Märkten dennoch positiv aufgenommen. Die Aktien des Aromen- und Riechstoffherstellers Givaudan gerieten unter Druck, nachdem eine Telefonkonferenz mit Analysten für Verunsicherung bezüglich des Geschäftsverlaufs im vierten Quartal gesorgt hatte. Die Aktien des Verpackungsspezialisten SIG profitierten vom Einstieg des aktivistischen Investors Cevian. Huber+Suhner sah sich gezwungen, die Prognose für das abgelaufene Jahr leicht nach unten zu korrigieren. Das Jahr 2026 war insgesamt sehr erfreulich für Schweizer Aktien. Der Fund gewann im Jahresvergleich 14.5%.

VZ Holding neu im Portfolio

Wir haben bei einer Platzierung von Aktien der VZ Holding mitgemacht und damit eine neue Position aufgebaut. Außerdem kauften wir bei Landis+Gyr zu und reduzierten unser Engagement in Sonova.

2026: More of the same?

Mit dem Nullzins-Regime der Nationalbank herrschen in der Schweiz wieder ähnliche Zustände wie während der Pandemie, als der Markt von Anlagenotstand sprach. Trotz des garstigen geopolitischen Umfelds, der US-Zölle und der starken heimischen Währung haben die Schweizer Aktien davon profitiert. Die Schattenseite der guten Performance dieser Vermögensklasse war das fehlende Gewinnwachstum der Unternehmen im vergangenen Jahr. 2026 soll es besser werden, die Analysten schätzen für den SPI ein Gewinnwachstum von 9%. Wir beurteilen dies aus heutiger Perspektive als sportlich. Das grösste Risiko für die Börsen sehen wir in einer spürbaren Abkühlung der US-Wirtschaft, falls der KI-Boom mit den massiven Investitionen nicht dagegenhalten kann. Summa summarum erwarten wir, dass im neuen Jahr ähnliche Themen die Märkte bewegen werden, mit einem US-Präsidenten, der weiterhin für Überraschungen und Unruhe sorgen wird. In diesem Umfeld lohnt es sich, in einem diversifizierten Portfolio von Qualitätsaktien investiert zu bleiben und mit den zu erwartenden Schwankungen zu leben.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2025)



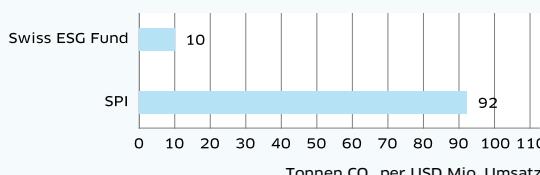
Wertentwicklung (per 30.12.2025)

Seit Monatsanfang	2.3%
Seit Jahresanfang	14.5%
1 Jahr	14.5%
3 Jahre p.a.	10.2%
Seit Lancierung p.a.	5.8%

ESG-Kennzahlen (per 30.12.2025)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
zRating	70 / 67
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 76%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.6°C / 1.7°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	80% / 65%

Kohlenstoffintensität (per 30.12.2025)



Grösste Positionen (per 30.12.2025)

1	Roche	9.7%
2	Novartis	9.6%
3	ABB	6.2%
4	Zurich Insurance Group	6.1%
5	Alcon	3.5%
6	Givaudan	3.2%
7	SGS	3.1%
8	Lonza	3.0%
9	Geberit	2.8%
10	Swisscom	2.7%

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.

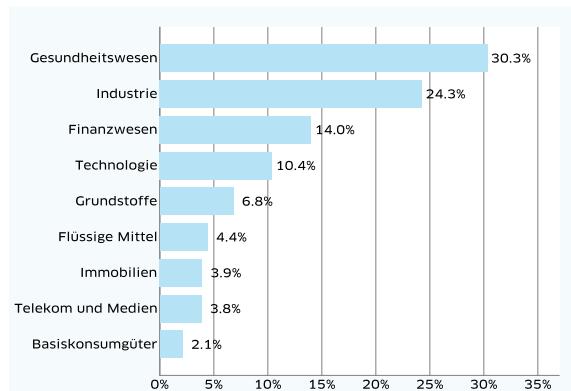
Beitrag zCapital

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 30.12.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'278.87
Total Fondsvermögen	CHF 42 Mio.
Anzahl Gesellschaften	35

Sektoraufteilung (per 30.12.2025)



Term sheet

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 Auftragstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2025)

	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%	2.3%	14.5%

* 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 Fondsdocuments 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, 8001 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.