

zMonthly Februar 26

KI-Ängste sorgen für Volatilität

Zu Monatsbeginn liess die Skepsis über die Wirtschaftlichkeit der immensen Investitionspläne die Aktienkurse einiger US-Techkonzerne kräftig korrigieren. Noch härter traf es Softwarefirmen. Angesichts immer leistungsfähigerer und intelligenterer KI-Modelle mehrten sich die Bedenken, dass ihre Geschäftsmodelle der künstlichen Intelligenz zum Opfer fallen könnten. Die Verunsicherung schwappte rasch auf weitere Branchen über. Nach Versicherungen und Finanzdienstleistern mussten zuletzt auch Logistikunternehmen deutlich Federn lassen. In den USA erlitt der US-Präsident eine juristische Niederlage. Der Oberste Gerichtshof erklärte die von der Regierung eingeführten reziproken Zölle für verfassungswidrig. Die Antwort aus dem Oval Office folgte prompt. Per Executive Order verhängte Trump einen Zollsatz von 10% auf Importgüter. Die Aktienmärkte reagierten insgesamt gelassen darauf. Swisscom konnte die Erwartungen zwar nur knapp erfüllen, was aber reichte, um die Aktie auf neue Rekordstände zu hieven. Der Raumklimaspezialist Zehnder profitierte vom Trend zu energieeffizienteren Gebäuden und präsentierte ansprechende Zahlen für das abgelaufene Jahr. Aufgrund des vorsichtig formulierten Ausblicks mussten die Aktien dennoch Verluste hinnehmen. Der Bankensoftwarehersteller Temenos hat im vergangenen Jahr eine deutliche Gewinnsteigerung verzeichnet und seine Mittelfristziele bis 2028 angehoben. Der Fund legte im Februar 4.3% zu.

Wenige Portfolioanpassungen

Wir haben die Positionen in Logitech, VZ Holding und Kardex etwas aufgestockt. Auf der Gegenseite waren wir Verkäufer in Novartis und Roche.

Teurer Standort Schweiz

Unsere regelmässigen Managementmeetings mit Portfoliofirmen geben uns ein gutes Gespür für potenzielle strategische Anpassungen. Aktuell drückt der Schuh insbesondere aufgrund der hohen Kosten am Standort Schweiz. Dabei ist nicht nur der Produktions-, sondern vermehrt auch der Dienstleistungsstandort betroffen. Der starke Franken respektive die schwachen Währungen hoch verschuldeter Exportländer setzen die Unternehmen unter Druck, Kosten zu senken, um längerfristig wettbewerbsfähig zu bleiben. Daher rechnen wir in den nächsten Monaten mit Ankündigungen von Produktionsverlagerungen an günstigere Standorte, beispielsweise nach Asien, und Verschiebungen von Bürojobs in Service-Center von Billiglohnländern. Bei den Nebenwerten steht im März der Höhepunkt der Jahresberichterstattungen bevor. Die Resultate und Ausblicke der Firmen werden wegweisend für den weiteren Kursverlauf der entsprechenden Aktien sein. Kurzfristig werden jedoch die Lage im mittleren Osten und der Erdölpreis die Richtung an den Börsen bestimmen. Dies spricht für eine stark steigende Volatilität und sinkende Kurse.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 27.02.2026)



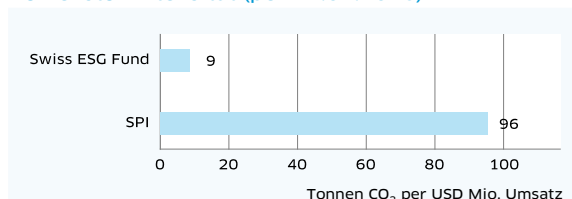
Wertentwicklung (per 27.02.2026)

Seit Monatsanfang	4.3%
Seit Jahresanfang	6.2%
1 Jahr	14.2%
3 Jahre p.a.	10.3%
5 Jahre p.a.	7.1%
Seit Lancierung p.a.	6.8%

ESG-Kennzahlen (per 27.02.2026)

RepRisk Rating (Fund / SPI)	A / BBB
zRating	70 / 67
Unternehmen, die Pariser Klimaziele erfüllen	97% / 77%
Geschätzte Erderwärmung 2050	1.5°C / 1.8°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen	80% / 67%

Kohlenstoffintensität (per 27.02.2026)



Grösste Positionen (per 27.02.2026)

1	Novartis AG	9.9%
2	Roche	9.6%
3	ABB	6.9%
4	Zurich Insurance Group	5.4%
5	Swisscom	3.1%
6	SGS	3.0%
7	Alcon	2.9%
8	Givaudan	2.9%
9	Lonza	2.8%
10	Geberit	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.

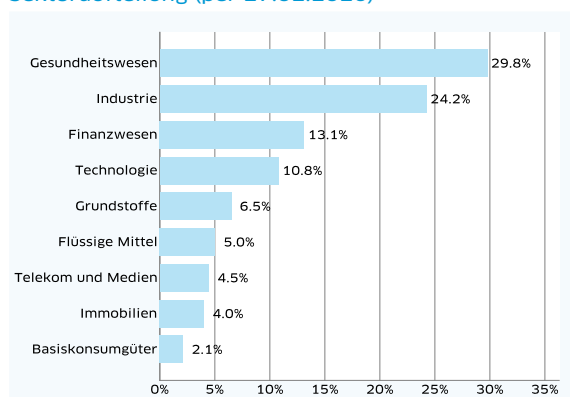
Beitrag zCapital

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 27.02.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 1'346.68
Total Fondsvermögen	CHF 45 Mio.
Anzahl Gesellschaften	35

Sektoraufteilung (per 27.02.2026)



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) 30.11.2025	1.36%
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 Auftragsags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Monatliche Wertentwicklung (per 27.02.2026)

	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%
2026	1.8%	4.3%											6.2%

* 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, 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.