

zMonthly Oktober 24

Berichtssaison mit einigen Überraschungen

Zu Monatsbeginn belastete die Eskalation im Nahen Osten die globalen Börsen. Einzig der chinesische Aktienmarkt setzte seinen Höhenflug fort. Dieser hielt jedoch nicht lange an. Die Anleger zeigten sich enttäuscht über fehlende Details zu den geplanten Konjunkturmassnahmen. In den USA fielen die Inflationszahlen für den September entgegen den Erwartungen leicht höher aus. Dass damit weitere aggressive Zinssenkungsschritte von 50 Basispunkten vom Tisch sein dürften, wurde an den Märkten gelassen aufgenommen. Wie erwartet senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins um weitere 0.25%. Die rückläufige Inflation gibt der EZB den Spielraum, der lahmden Konjunktur auf die Beine zu helfen. Positive Impulse aus der US-Berichtssaison sorgten für ein freundliches Börsenumfeld mit neuen Allzeithochs bei einzelnen Indizes. In der Schweiz war die Stimmung hinsichtlich der Quartalszahlen gedämpfter. Viele Firmen klagten über eine schleppende Nachfrage und teilweise über einen anhaltenden Lagerabbau bei den Kunden. Novartis übertraf mit den Zahlen zum dritten Quartal die Markterwartungen und hob den Ausblick leicht an. Die Aktie reagierte dennoch verhalten. Die Aktien von Sonova machten einen Sprung, nachdem bekannt wurde, dass ein Teil der Costco-Filialen – ein wichtiger Vertriebskanal in den USA – wieder Hörgeräte von Sonova verkaufen. U-Blox gab aufgrund der schwachen Nachfrage im Automobilssektor einen enttäuschenden Ausblick für das vierte Quartal ab. Die strategische Überprüfung der defizitären Connect-Division dauert an. Tecan veröffentlichte die zweite Gewinnwarnung innerhalb weniger Monate, was den Aktienkurs des Laborausrüsters stark belastete. Der Fund verlor im Oktober 4.1%.

Tecan deutlich reduziert

Im Berichtsmonat haben wir unsere Position in Huber+Suhner weiter erhöht. Im Gegenzug realisierten wir Gewinne in Sonova und reduzierten unser Engagement in Tecan deutlich.

US-Wahlen und Konjunktur bringen Unsicherheit

Es erstaunt, dass die Aktienmärkte bis vor kurzem kaum von den US-Wahlen beeinflusst wurden. Seit August ist der S&P 500 Index stetig gestiegen und hat sich um rund 10% besser entwickelt als im Durchschnitt der Wahljahre. Obwohl der Wahlausgang völlig offen ist, scheinen die Märkte nun eine Entscheidung zu Gunsten von Donald Trump vorwegzunehmen. Die möglichen Folgen wären höhere Unternehmensgewinne, eine steigende Inflation, niedrigere Steuern und zunehmende Staatsschulden. Dementsprechend erhöhten sich die Zinsen für 10-jährige Treasury Bonds um 60 Basispunkte, und Gold sowie Bitcoin erzielten neue Höchststände. Die angedrohten Einfuhrzölle stellen jedoch für den Rest der Welt, inklusive der Schweiz, ein denkbar schlechtes Szenario dar. Amerika ist vor Deutschland der wichtigste Exportmarkt der Schweiz. Angeführt von der Automobilindustrie hat sich die Weltkonjunktur in den letzten zwei Monaten weiter abgekühlt. Dies geht nicht spurlos an den Schweizer Unternehmen vorbei.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2024)



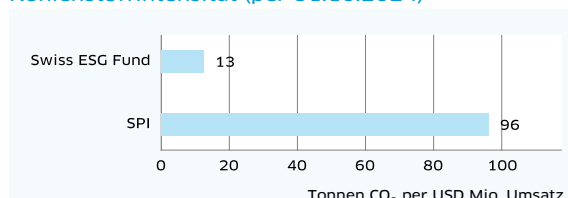
Wertentwicklung (per 31.10.2024)

Seit Monatsanfang	-4.1%
Seit Jahresanfang	6.7%
1 Jahr	16.9%
3 Jahre p.a.	0.6%
Seit Lancierung p.a.	4.5%

ESG-Kennzahlen (per 31.10.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	69 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	80% / 63%

Kohlenstoffintensität (per 31.10.2024)



Grösste Positionen (per 31.10.2024)

1	Roche	8.9%
2	Novartis	6.8%
3	Zurich Insurance Group	6.6%
4	ABB	5.9%
5	Lonza	4.4%
6	Temenos	3.4%
7	SGS	3.3%
8	Geberit	3.3%
9	Swisscom	3.1%
10	Swiss Re	3.1%

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.

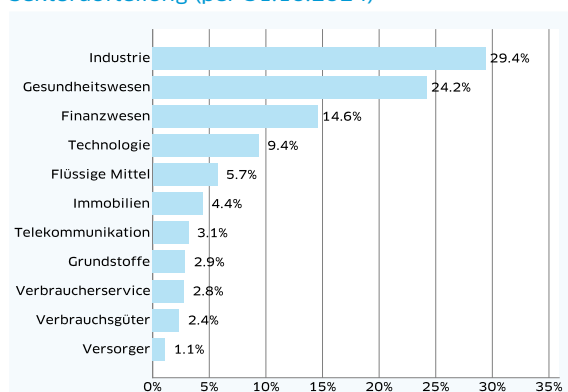
Beitrag zCapital

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 31.10.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'165.83
Total Fondsvermögen	CHF 28 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	34

Sektoraufteilung (per 31.10.2024)



Termsheet

Fund-Name	Swiss ESG Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	59273268 / CH0592732686
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCESGZA SW Equity / 59273268.S
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	CHF 3 Mio. / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	0.90%
Ausgabe- / Rücknahmekommission	keine
Total Expense Ratio (TER) 31.05.2024	1.03%
Voraussetzungen	Die erforderliche Mindestzeichnung und der erforderliche Mindestbestand pro Anleger oder pro Vermögensverwalter beträgt CHF 3 Mio.
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 15.45 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 31.10.2024)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021		-0.9%	6.4%	1.2%	3.7%	4.3%	3.3%	2.1%	-6.1%	1.5%	-0.3%	4.6%	21.0%*
2022	-6.5%	-3.3%	1.6%	-1.1%	-3.7%	-6.9%	4.4%	-3.5%	-5.8%	4.4%	3.0%	-1.6%	-18.2%
2023	5.7%	-0.2%	0.2%	2.8%	-0.9%	0.2%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-3.9%	5.6%	3.7%	11.8%
2024	-1.0%	2.2%	4.3%	-2.9%	4.9%	-0.3%	3.6%	-0.2%	0.3%	-4.1%			6.7%

* 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss ESG Fund wendet sich ausschließlich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 3'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. 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 zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug oder auf der Website www.zcapital.ch erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) 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.