

zMonthly November 24

Donald Trump zurück im Weissen Haus

Im November standen die Finanzmärkte ganz im Zeichen der US-Präsidentschaftswahlen. Mit unerwartet deutlichem Vorsprung hat Donald Trump das Rennen für sich entscheiden können. Die Versprechen von Trump, wie die Re-Industrialisierung des Landes, tiefere Unternehmenssteuern, weniger Bürokratie und umfassende Importzölle, wurden von den globalen Aktienmärkten unterschiedlich aufgenommen. So reagierten die US-Börsen euphorisch, und der S&P 500 verzeichnete den grössten Tagesgewinn nach einer Präsidentschaftswahl. Auf der anderen Seite belastete die Angst vor zunehmendem Protektionismus insbesondere die europäischen Aktienmärkte. Im weiteren Monatsverlauf beeinflussten Personalentscheidungen des neuen Präsidenten und die Androhung weiterer Importzölle das Marktgeschehen. Für Verunsicherung sorgte vor allem die Nomination des Impfgegners Robert F. Kennedy Jr. als Gesundheitsminister, während der Vorschlag, Scott Bessent als künftigen Finanzminister einzusetzen, die Wogen wieder glätten konnte. Zurich IG präsentierte am Investorentag neue Ziele für die nächsten drei Jahre, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde. Auch die Ambitionen im Bereich Nachhaltigkeit wurden erhöht. SGS bestätigte am Kapitalmarkttag die Ziele für 2027 und erwartet unter anderem ein starkes Wachstum aufgrund der steigenden Nachfrage nach Nachhaltigkeitsdienstleistungen. LEM musste erneut enttäuschende Quartalszahlen vorlegen, was den Aktienkurs stark belastete. Der Fund verlor im November 0.3%.

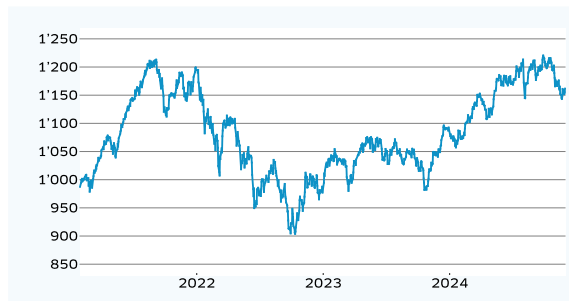
Bachem nicht mehr im Portfolio

Wir haben unsere Beteiligung an Bachem vollständig veräussert. Neu im Portfolio ist Landis+Gyr. Die Nachfrage nach intelligenten Stromzählern dürfte mit der zunehmenden Bedeutung erneuerbarer, aber volatiler Energiequellen wie Wind und Sonne deutlich steigen. Zudem halten wir die Fokussierung auf das profitable US-Geschäft für die richtige Strategie. Ferner haben wir das Engagement bei Givaudan etwas erhöht.

Schweizer Industrie leidet unter Nachfrageschwäche

Die Lage auf den bedeutenden Absatzmärkten Deutschland und China hat sich in den letzten Wochen weiter verschlechtert, angeführt von Europas Autokrise. Hinzu kommen die Unwägbarkeiten von Trumps «America First»-Politik. Niemand weiss, was die neue US-Regierung von den angedrohten Zöllen und weiteren Massnahmen umsetzen wird. Darunter leiden primär die Investitionsbereitschaft der Firmen sowie die Konsumentenstimung in Europa und Asien. Daher wird der Start ins neue Jahr für viele produzierende Firmen schleppend verlaufen, und die beinahe zur Gewohnheit gewordene Jahresendralley dürfte ausbleiben. Auf der anderen Seite könnten Aktien zyklischer Unternehmen mit gesunden Bilanzen nach den starken Kurskorrekturen langsam aber sicher Boden unter den Füssen finden.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.11.2024)



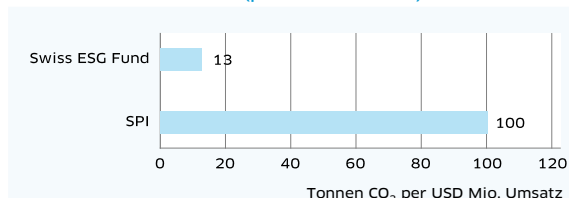
Wertentwicklung (per 29.11.2024)

Seit Monatsanfang	-0.3%
Seit Jahresanfang	6.3%
1 Jahr	10.7%
3 Jahre p.a.	0.3%
Seit Lancierung p.a.	4.3%

ESG-Kennzahlen (per 29.11.2024)

MSCI ESG Rating	AA
RepRisk Rating	A
zRating (Fund / SPI)	70 / 67
Geschätzte Erderwärmung Fund	<1.5°C
Unternehmen, die positiv zu UN SDGs beitragen (Fund / SPI)	82% / 64%

Kohlenstoffintensität (per 29.11.2024)



Grösste Positionen (per 29.11.2024)

1	Roche	8.9%
2	Novartis	7.0%
3	Zurich Insurance Group	6.8%
4	ABB	6.4%
5	Lonza	4.3%
6	Swiss Re	3.7%
7	Givaudan	3.5%
8	Geberit	3.4%
9	SGS	3.3%
10	Sika	3.0%

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.

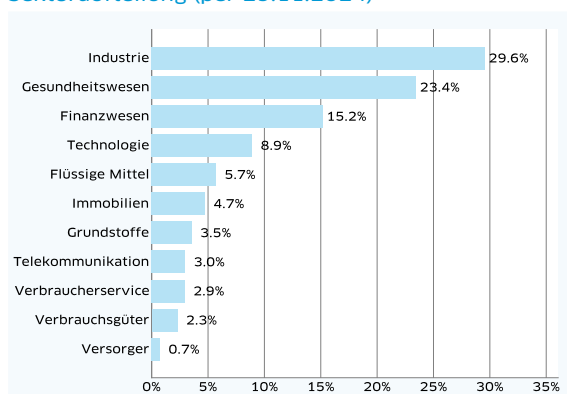
Beitrag zCapital

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 29.11.2024)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 1'161.75
Total Fondsvermögen	CHF 33 Mio.
Investitionsgrad	94.3%
Anzahl Gesellschaften	33

Sektoraufteilung (per 29.11.2024)



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 29.11.2024)

	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%	-0.3%		6.3%

* 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.