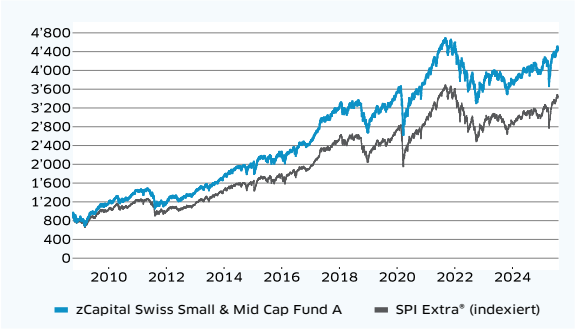
zMonthly Juli 25

Heftige Kursausschläge während Berichtssaison
Die globalen Aktienmärkte sind unterschiedlich in das zweite Halbjahr gestartet. Die Verabschiedung von Trumps «One Big Beautiful Bill» verlieh primär der US-Börse weiteren Schwung. In den übrigen Regionen sorgte hingegen das näher rückende Zollmoratorium für Zurückhaltung. Kurz nachdem die Deadline am 9. Juli ereignislos verstrichen war, verkündete der US-Präsident, dass er ab dem 1. August Zölle von 30% auf Waren aus der EU und Mexiko erheben wolle. Die negative Reaktion an den Märkten hielt sich in Grenzen. Die Investoren vertrauten auf die Erfahrung, dass die Ankündigungen letztlich nicht so heiss gegessen wie gekocht werden. Und sie sollten Recht behalten. Die USA einigte sich zuerst mit Japan und anschliessend mit der EU auf einseitige Zölle von 15%. In der Schweiz ist die Berichtssaison mit einigen Überraschungen angelaufen. So beeindruckte der Turboladerhersteller Accelleron mit einem starken Umsatzanstieg im ersten Semester. Zudem wurde die Prognose für 2025 deutlich erhöht, was zu einem Kurssprung führte. Auch der Bankensoftwareanbieter Temenos konnte die Erwartungen klar übertreffen. Zusammen mit der Anhebung des Ausblicks sorgte diese für ein Kursfeuerwerk. Huber+Suhner, Spezialist für Verbindungstechnik, vermeldete den Grossauftrag eines globalen Datacenter-Betreibers für «Optical Circuit Switches», was ein Meilenstein für diese Wachstumsinitiative ist. Auf der anderen Seite mussten die Valoren von Lindt & Sprüngli nach einem durchzogenen Halbjahr mit negativem Volumenwachstum von 4.6% Federn lassen. Im Juli gewann der Fund 2.4% (SPI Extra +2.4%).

Galderma-Platzierung
Bei der erneuten Platzierung von rund 7% der Galderma-Aktien durch die bestehenden Private Equity Investoren haben wir mitgemacht. Zudem wurde das Engagement bei Belimo, Interroll und Vontobel erhöht. Auf der Gegenseite realisierten wir Gewinne bei R&S Group sowie VAT.

Zollschock für die Schweiz
Der Bundesrat, Wirtschaftsverbände und Unternehmen hofften auf einen vernünftigen Deal mit Donald Trump. Es kam jedoch (vorerst?) anders. Ab dem 7. August sollen Exporte aus der Schweiz mit 39% Zoll belastet werden, ein unhaltbarer Zustand für viele Unternehmen. Als kleines, innovatives Land hat die Schweiz wenig Handlungsspielraum. Trump will, dass in den USA mehr produziert wird. Von der EU und Japan hat er bereits riesige Investitionsversprechen erhalten. Bis 2028 sollen private Firmen gemeinsam rund USD 1'150 Mrd. investieren. Diese Investitionen fehlen in Europa oder Japan und werden in Amerika auf einen ausgetrockneten Arbeitsmarkt stossen. Als Konsequenz dürften die Löhne und die Inflation steigen. Bei der Halbjahresberichterstattung sprachen Firmen im Industriesektor von grosser Unsicherheit und tiefer Visibilität. Die US-Zölle und Handelsbarrieren führen zu Produktionsumstellungen, verzögerten Projekten oder zusätzlicher Lagerhaltung. Mehrkosten und tiefere Margen sind die Folge. An den Börsen blieben die Marktteilnehmer im bisherigen Jahresverlauf im Zweifelsfall positiv, ohne Risiken genügend einzupreisen. Das könnte sich nun rächen.

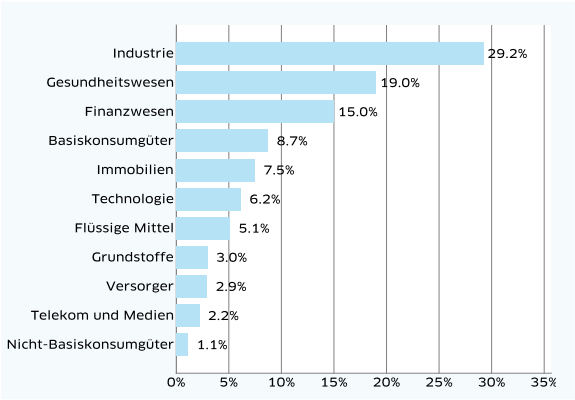
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2025)



Wertentwicklung (per 31.07.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.4% / 2.4%
Seit Jahresanfang	11.3% / 13.1%
1 Jahr	8.6% / 8.7%
3 Jahre p.a.	4.6% / 4.9%
5 Jahre p.a.	5.5% / 6.0%
10 Jahre p.a.	7.4% / 7.0%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.8%

Sektoraufteilung (per 31.07.2025)



Grösste Positionen (per 31.07.2025)

1	Lindt & Sprüngli	6.0%
2	Schindler	5.0%
3	SGS	4.8%
4	Galderma Group	4.5%
5	Baloise	4.2%
6	Sandoz Group	3.9%
7	Julius Baer	3.4%
8	Belimo	3.1%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Straumann	2.9%
11	Roche	2.7%
12	Swiss Prime Site	2.5%
13	BKW	2.4%
14	Temenos	2.3%
15	Galenica	2.2%

zCapital AG
Baarerstrasse 82
6300 Zug
T + 41 41 729 80 80
www.zcapital.ch

Anlageziel und Politik

Der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund investiert in Schweizer Nebenwerte und misst sich am SPI Extra® (alle SPI®-Titel ohne SMI® bzw. ohne die 20 grössten Valoren). Das Fondsvermögen wird breit diversifiziert in 50 bis 70 Gesellschaften angelegt. Der Benchmark soll konsistent übertroffen werden. zCapital verfolgt einen langfristig orientierten, aktiven Anlagestil. Die Anlageentscheide basieren auf fundamentalen Gesellschaftsanalysen unter Berücksichtigung und Beurteilung der Corporate Governance sowie weiterer wesentlicher ESG-Aspekte. Makroökonomische Einflussfaktoren werden ebenfalls in den Entscheidungsprozess miteinbezogen.

Depotstruktur (per 31.07.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'433.53
Total Fondsvermögen	CHF 1150 Mio.
Investitionsgrad	95.0%
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	12.4% / 13.4%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	-0.2

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorennummer / ISIN	4534164 / CH0045341648
Kurspublikationen	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Morningstar-Rating	★★★★
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Fondstyp / Vertrieb	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
Fondsleitung / Depotbank	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)	1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine / 0.25% zu Gunsten des Funds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2025	1.50%
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungen und Rücknahmen, die bis 14.45 Uhr bei der Depotbank vorliegen (Auftragstag), werden am nächsten Bankwerktag auf Basis des mit den Schlusskursen des Auftragstags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 31.07.2025)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fund	-14.5%*	40.2%	23.4%	-18.4%	17.8%	26.0%	15.2%	12.8%	9.3%	29.0%	-14.4%	28.7%	9.2%
SPI Extra®	-18.5%*	29.6%	20.1%	-19.1%	13.9%	27.7%	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%

	2021	2022	2023	2024	2025
Fund	19.0%	-21.1%	5.0%	5.2%	11.3%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	13.1%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2025)

2025	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.0%	-0.8%	-2.4%	0.6%	5.4%	-0.0%	2.4%						11.3%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%	0.5%	6.2%	0.5%	2.4%						13.1%

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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Nach schweizerischem Kollektivanlagengesetz gehört der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund 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, Claridenstrasse 20, 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.