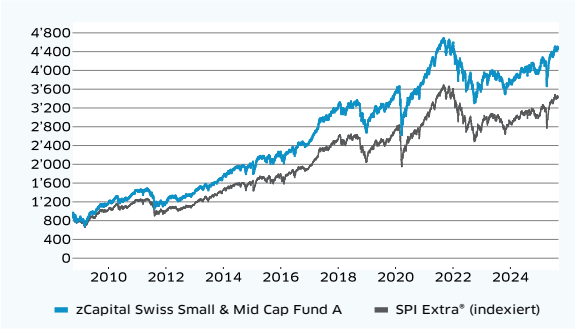
zMonthly August 25

Fed signalisiert Zinssenkung
Die globalen Börsen starteten mit anfänglichen Kursverlusten in den August und reagierten damit auf die jüngsten Zollankündigungen des US-Präsidenten. Der Schweizer Aktienmarkt verdaute den Tarifschock von 39% jedoch erstaunlich gut und büsste praktisch nichts ein. Die Anleger schienen überzeugt, dass die Zölle keine dramatischen Auswirkungen auf die Gewinnsituation der kotierten Unternehmen haben dürften oder dass sich dieser Satz noch reduzieren wird. Der moderate Anstieg der US-Inflation im Juli nährte die Hoffnung auf einen geringeren Preisanstieg als befürchtet, der durch die US-Zölle ausgelöst wird. Die Anleger richteten den Blick nach Jackson Hole, wo der Fed-Vorsitzende Jerome Powell seine mit Spannung erwartete Rede hielt. Der von Präsident Trump zuletzt massiv unter Druck gesetzte Powell gewichtete das Risiko eines sich abkühlenden Arbeitsmarktes höher als einen weiter ansteigenden Inflationsdruck. Dies wurde als klare Ankündigung einer Zinssenkung im September interpretiert und löste eine positive Kursreaktion aus. Die Aktie des Halbleiterentwicklers U-Blox sprang in die Höhe, nachdem die Firma von der Private Equity-Gesellschaft Advent ein öffentliches Kaufangebot erhalten hatte. Sunrise legte solide Quartalszahlen vor, wobei sich insbesondere Preiserhöhungen positiv auf das Ergebnis auswirkten. Im August gewann der Fund 0.4% (SPI Extra unverändert).

Einige Portfolioveränderungen
In einem volatilen Marktumfeld haben wir einige Veränderungen vorgenommen. Zugekauft haben wir Aktien von Tecan, Vontobel, TX Group und Huber+Suhner. Andererseits waren wir Abgeber in Roche, VAT, Comet, Komax und R&S Group.

Anpassungsfähige Schweizer Exportfirmen
Die Führungsetagen der Schweizer Exportfirmen sind derzeit stark gefordert. Es ist zu befürchten, dass der US-Zollsatz von 39% länger bestehen bleibt. Hinzu kommt die CHF-Aufwertung von 13% im Verhältnis zum US-Dollar. Unsere Portfoliofirmen sind breit aufgestellt und verfügen im Vergleich zu kleineren Gesellschaften über eine höhere Preisgestaltungsmacht oder die Möglichkeit, die Produktion in andere Länder zu verlagern. Damit lassen sich die Zollkosten teilweise abfedern. Die Zweitrundeneffekte der Zölle sind jedoch schwieriger einzuschätzen. Gemäss einer Umfrage von EY haben rund 70% der Schweizer Firmen geplante Investitionen verschoben oder sogar gestrichen. Die Schweizer Exportindustrie bewies jedoch in der Vergangenheit, dass sie flexibel auf externe Schocks reagieren kann. Dank Innovationskraft, niedrigen Zinsen und Rechtssicherheit sollte die Schweizer Industrie langfristig an Stärke gewinnen. Der Aktienmarkt wird sich nach Abschluss der Halbjahresberichterstattung den Makrodaten und den Nachrichten aus dem Weissen Haus zuwenden. Langeweile dürfte nicht aufkommen – die Börsen bleiben herausfordernd.

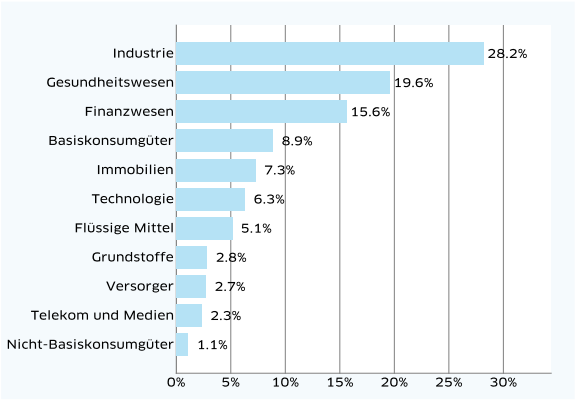
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.08.2025)



Wertentwicklung (per 29.08.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.4% / -0.0%
Seit Jahresanfang	11.8% / 13.1%
1 Jahr	8.7% / 8.6%
3 Jahre p.a.	6.4% / 6.8%
5 Jahre p.a.	4.7% / 4.9%
10 Jahre p.a.	7.9% / 7.5%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 29.08.2025)



Grösste Positionen (per 29.08.2025)

1	Lindt & Sprüngli	6.0%
2	Schindler	5.0%
3	Galderma Group	4.9%
4	SGS	4.7%
5	Baloise	4.3%
6	Sandoz Group	4.2%
7	Julius Baer	3.5%
8	PSP Swiss Property	3.0%
9	Belimo	2.9%
10	Straumann	2.8%
11	Roche	2.5%
12	Swiss Prime Site	2.5%
13	Temenos	2.2%
14	BKW	2.2%
15	Galenica	2.1%

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 29.08.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'450.84
Total Fondsvermögen	CHF 1155 Mio.
Investitionsgrad	95.0%
Anzahl Gesellschaften	61

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.08.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	12.2% / 13.2%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	-0.3

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 29.08.2025)

	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%	11.8%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	13.1%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.08.2025)

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%	0.4%					11.8%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%	0.5%	6.2%	0.5%	2.4%	-0.0%					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.