

zMonthly September 25

Zinssenkung in den USA

Die globalen Börsen starteten positiv in den September. In den USA wurden im August deutlich weniger neue Stellen geschaffen als erwartet. Angesichts dieser Abkühlung am Arbeitsmarkt erachteten die Anleger eine Zinssenkung durch die US-Notenbank Fed als sehr wahrscheinlich. Derweil blieb die Teuerung in den Vereinigten Staaten im August mit 2.9% hartnäckig hoch und lag damit weiterhin deutlich über der Zielrate von 2%. Trotzdem lockerte die US-Notenbank wie erwartet ihre Geldpolitik zum ersten Mal in diesem Jahr um 0.25%. Die Risikoabwägung zwischen einem schwachen Arbeitsmarkt und der Unsicherheit über die weitere Inflationsentwicklung verhinderte einen grösseren Zinsschritt. Trotzdem reagierten die Börsen erfreut und die Wall Street verzeichnete ein erneutes Rekordhoch. Demgegenüber beendete die Europäische Zentralbank nach acht aufeinanderfolgenden Zinssenkungen ihren Lockerungskurs und belies den Leitzins unverändert. Die Schweizerische Nationalbank machte es ihr gleich. Mit der Swiss Marketplace Group (SMG) fand an der Schweizer Börse der bisher grösste Börsengang Europas in diesem Jahr statt. Die Betreiberin verschiedener Onlineplattformen ist im Immobilien- und Autogeschäft stark positioniert. Die Aktien des Verpackungsspezialisten SIG Group stürzten nach einer Gewinnwarnung und der Aussetzung der Dividende für 2025 regelrecht ab. Im September verlor der Fund 2.7% (SPI Extra -2.5%).

Sonova und SMG neu im Portfolio

Der Hörgerätehersteller Sonova ist neu wieder im SPI Extra vertreten, nachdem Amrize definitiv in den SMI aufgenommen wurde. Entsprechend haben wir in Sonova eine Position aufgebaut. Zudem erhielten wir im Rahmen des SMG-Börsengangs eine Zuteilung. Weitere Käufe tätigten wir bei Temenos, Allreal und Cembra Money Bank. Reduziert haben wir die Positionen in Lindt & Sprüngli, Roche, Barry Callebaut, Sandoz, VAT Group und Julius Bär.

Zoll-Gegenwind im zweiten Halbjahr

US-Präsident Trump hat nun auch die Pharmaindustrie ins Visier genommen. Ab dem 1. Oktober soll auf Importe von Markenarzneimitteln in die USA ein Zollsatz von 100% erhoben werden. Ausgenommen sind Unternehmen, die neue Produktionsanlagen in den USA errichten. Die Zölle hinterlassen sichtbare Spuren bei den Preisen von Importgütern und belasten letztendlich die US-Konsumenten. Auch die Schweizer Wirtschaft spürt die Folgen der erratischen Handelspolitik. Eine vom KOF durchgeführte Umfrage bei Schweizer Unternehmen zeigt auf, dass unter dem neuen Zollregime ein Rückgang bei den Umsätzen erwartet wird. Zudem müssen aufgrund von sinkenden Gewinnmargen auch Einschränkungen bei den Investitionen gemacht werden. Nachdem das erste Halbjahr noch von Vorzieheffekten getragen war, dürfte sich der Gegenwind im laufenden Semester verstärken. Darüber hinaus beschäftigen die von der US-Regierung ausgehenden Unsicherheiten die Märkte. Diese werden durch den «Government Shutdown» zusätzlich verschärft.

Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2025)



Wertentwicklung (per 30.09.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.7% / -2.5%
Seit Jahresanfang	8.7% / 10.3%
1 Jahr	4.4% / 4.8%
3 Jahre p.a.	8.6% / 9.4%
5 Jahre p.a.	3.9% / 4.3%
10 Jahre p.a.	7.8% / 7.5%
Seit Lancierung p.a.	9.2% / 7.5%

Sektoraufteilung (per 30.09.2025)



Grösste Positionen (per 30.09.2025)

1	Lindt & Sprüngli	5.7%
2	Schindler	4.9%
3	Galderma Group	4.9%
4	SGS	4.9%
5	Baloise	4.0%
6	Sandoz Group	3.8%
7	Julius Baer	3.2%
8	Sonova	3.2%
9	PSP Swiss Property	3.0%
10	Belimo	2.7%
11	Straumann	2.5%
12	Swiss Prime Site	2.4%
13	BKW	2.3%
14	Roche	2.2%
15	Temenos	2.2%

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 30.09.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'329.07
Total Fondsvermögen	CHF 1149 Mio.
Investitionsgrad	95.5%
Anzahl Gesellschaften	63

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.8% / 12.7%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	-0.5

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 Fonds
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 Auftragsstags berechneten NAV abgewickelt.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 30.09.2025)

	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%	8.7%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	10.3%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2025)

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%	-2.7%				8.7%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%	0.5%	6.2%	0.5%	2.4%	-0.0%	-2.5%				10.3%

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.