

zMonthly Oktober 25

Börsen trotzen dem Shutdown

Trotz des «US-Government Shutdown» stiegen die Börsen zu Monatsbeginn weiter an. Insbesondere Aktien aus dem Gesundheitssektor konnten merklich zulegen. Auslöser war die Eini-gung zwischen dem Pharmakonzern Pfizer und der amerikani-schen Regierung: Im Gegenzug für tiefere Zölle will Pfizer die Preise für bestimmte Medikamente senken und in Produktions-standorte innerhalb der USA investieren. Der erneut aufflam-mende Handelsdisput zwischen China und Amerika sorgte für einen kurzen Unterbruch der Börsenparty. Als Reaktion auf eine Verschärfung der chinesischen Exportregeln für seltene Er-den drohten die USA mit neuen Zöllen. Die mit Verzögerung publizierten Inflationsdaten für den September brachten die po-sitive Stimmung wieder zurück. Der etwas unter den Prognosen ausgefallene Preisanstieg nährte die Hoffnung auf eine anste-hende Leitzinssenkung der US-Notenbank und führte vereinzelt zu neuen Index-Rekordständen. Das Fed erfüllte diese Erwar-tungen. Der Kommentar von Jerome Powell, eine Zinssenkung im Dezember sei noch keine ausgemachte Sache, wurde an der Börse jedoch kurzfristig negativ aufgenommen. Der Warenprüf-konzern SGS konnte die Erwartungen der Analysten beim orga-nischen Wachstum übertreffen und bestätigte die gesteckten Jahresziele. Huber+Suhner, ein Hersteller von Verbindungs-technik, vermeldete für die ersten neun Monate einen Rekord beim Auftragseingang. Der Bankensoftwarehersteller Temenos legte ein durchs Band besseres Quartalsergebnis vor und hob den Ausblick an, was die Aktien beflügelte. Im Oktober legte der Fund 2.7% zu (SPI Extra +2.7%).

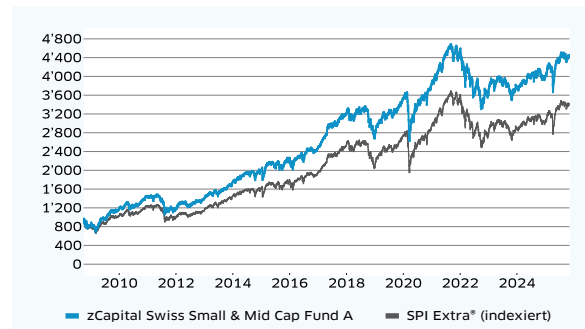
Aryzta neu im Portfolio

Der Backwarenhersteller Aryzta musste seinen Ausblick über-raschend reduzieren und hat den CEO entlassen. Wir nutzten den Kurseinbruch für den Aufbau einer Position. Zudem nah-men wir an einer weiteren Platzierung von Galderma-Aktien teil und kauften bei EMS-Chemie und Belimo zu. Gewinne realisiert-ten wir bei BKW, Hiag Immobilien und Flughafen Zürich.

Die Industrie leidet

Die Industrie wartet schon längere Zeit auf einen Aufschwung in Europa. Nun mehren sich die Anzeichen, dass verstärkter Ge-genwind aus China hinzukommt. Einzelne Firmen berichten von Verzögerungen bei Grossprojekten, was sich negativ auf den Auftragseingang auswirkt. Auch in der Automobilindustrie ist keine Erholung in Sicht. Der Preisdruck in China hat sich sogar verschärft. In der Chemieindustrie sind die Kapazitätsauslas-tungen auf das tiefste Niveau seit 20 Jahren gefallen. Beobach-ter meinen, dass der Tiefpunkt wohl bald erreicht sein könnte. Der einzige Lichtblick sind momentan die Investitionen in Datacenter in dreistelliger Milliardenhöhe. Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind, gehören zu den Profiteuren. Aus der Schweiz sind dies beispielsweise ABB, Belimo und Huber+Suh-ner. Wir sind erstaunt, dass sich die US-Politiker und die Anle-ger kaum für den bereits seit einem Monat laufenden «Govern-ment Shutdown» interessieren. Je länger diese Situation andau-ert, desto mehr wird die Wirtschaft in etlichen Bereichen nega-tive Auswirkungen spüren. Diese und weitere politische Unsicherheiten werden die Märkte weiterhin prägen. Wir bleiben in diesem Umfeld tendenziell defensiv positioniert.

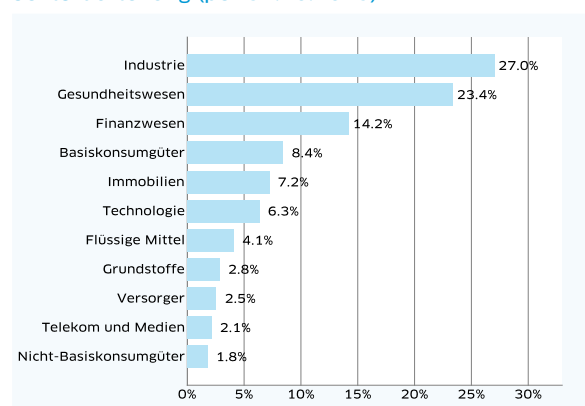
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.10.2025)



Wertentwicklung (per 31.10.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.7% / 2.7%
Seit Jahresanfang	11.6% / 13.2%
1 Jahr	11.0% / 12.0%
3 Jahre p.a.	8.4% / 8.9%
5 Jahre p.a.	5.3% / 5.8%
10 Jahre p.a.	7.5% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 31.10.2025)



Grösste Positionen (per 31.10.2025)

1	Galderma Group	6.2%
2	Lindt & Sprüngli	5.7%
3	SGS	5.1%
4	Schindler	4.5%
5	Sandoz Group	4.2%
6	Baloise	3.9%
7	Sonova	3.1%
8	Julius Baer	3.0%
9	PSP Swiss Property	2.9%
10	Straumann	2.9%
11	Belimo	2.8%
12	Temenos	2.5%
13	Swiss Prime Site	2.4%
14	Huber + Suhner	2.2%
15	Roche	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 31.10.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'445.44
Total Fondsvermögen	CHF 1189 Mio.
Investitionsgrad	96.1%
Anzahl Gesellschaften	64

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.10.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.5% / 12.4%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	-0.4

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 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 31.10.2025)

	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%	11.6%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	13.2%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.10.2025)

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%	2.7%			11.6%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%	0.5%	6.2%	0.5%	2.4%	-0.0%	-2.5%	2.7%			13.2%

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. 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.