

## zMonthly Dezember 25

### Schweizer Aktienmarkt mit Jahresendrally

In Erwartung einer bevorstehenden Zinssenkung der US-Notenbank legten die Aktienmärkte zu Monatsbeginn auf breiter Basis zu. Fed-Chair Jerome Powell blieb den Investoren auch nichts schuldig und senkte den Leitzins um weitere 25 Basispunkte. Wichtiger als der Zinsschritt war jedoch die Ankündigung, künftig kurzfristige US-Staatsanleihen im Umfang von USD 40 Mrd. pro Monat zu erwerben und damit wieder Liquidität in das Finanzsystem zu pumpen. Die Schweizerische Nationalbank nahm hingegen keine Anpassung ihrer Geldpolitik vor und belies den Leitzins bei 0%. Die durchgezogenen Ergebnisse der US-Techkonzerne Oracle und Broadcom dämpften die Euphorie rund um das Thema «Künstliche Intelligenz» und belasteten die amerikanischen Börsen kurzzeitig. Für Erstaunen sorgten derweil die US-Inflationsdaten für den November. Die publizierten Preisänderungen lagen deutlich unter den Erwartungen der Ökonomen. Beobachter führten dies auf Verzerrungen im Zusammenhang mit dem Stillstand der Regierungsgeschäfte zurück. Der geringere Inflationsdruck wurde an den Märkten dennoch positiv aufgenommen. Die nicht im Portfolio gehaltenen Aktien von Cicor brachen nach einer Gewinnwarnung massiv ein, nachdem kurz zuvor die Prognosen für 2025 noch bestätigt worden waren. Ebenfalls zurückrudern musste der Verbundwerkstoffspezialist Schweiter Technologies. Ein schwaches Schlussquartal führte zu einer Anpassung der eigenen Erwartungen. Das Jahr 2026 war insgesamt sehr erfreulich für Schweizer Aktien. Dank einer Jahresendrally und der starken Kursentwicklung einiger Indexschwergewichte konnte der SPI Extra 16.9% zulegen. Der Fund gewann im Jahresvergleich 14.2%.

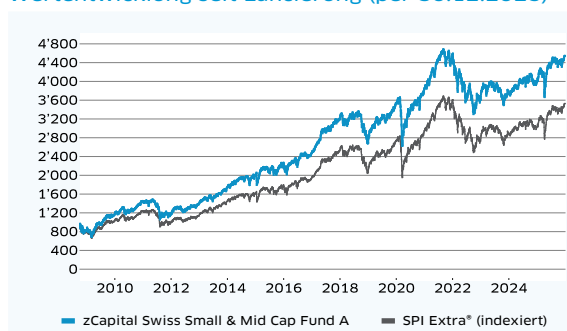
### Aktivitäten im Portfolio

Wir haben bei einer Platzierung von Aktien der VZ Holding mitgemacht und damit unsere Position erhöht. Weiter kauften wir bei SIG Group und Temenos zu. Gewinne realisierten wir hingegen bei Galderma und Lindt & Sprüngli. Anfang Dezember wurde die Fusion zwischen Helvetia und Baloise abgeschlossen.

### 2026: More of the same?

Mit dem Nullzins-Regime der Nationalbank herrschen in der Schweiz wieder ähnliche Zustände wie während der Pandemie, als der Markt von Anlagenotstand sprach. Trotz des garstigen geopolitischen Umfelds, der US-Zölle und der starken heimischen Währung haben die Schweizer Aktien davon profitiert. Die Schattenseite der guten Performance dieser Vermögensklasse war das fehlende Gewinnwachstum der Unternehmen im vergangenen Jahr. 2026 soll es besser werden, die Analysten schätzen für den SPI ein Gewinnwachstum von 9%. Wir beurteilen dies aus heutiger Perspektive als sportlich. Das grösste Risiko für die Börsen sehen wir in einer spürbaren Abkühlung der US-Wirtschaft, falls der KI-Boom mit den massiven Investitionen nicht dagegenhalten kann. Summa summarum erwarten wir, dass im neuen Jahr ähnliche Themen die Märkte bewegen werden, mit einem US-Präsidenten, der weiterhin für Überraschungen und Unruhe sorgen wird. In diesem Umfeld lohnt es sich, in einem diversifizierten Portfolio von Qualitätsaktien investiert zu bleiben und mit den zu erwartenden Schwankungen zu leben.

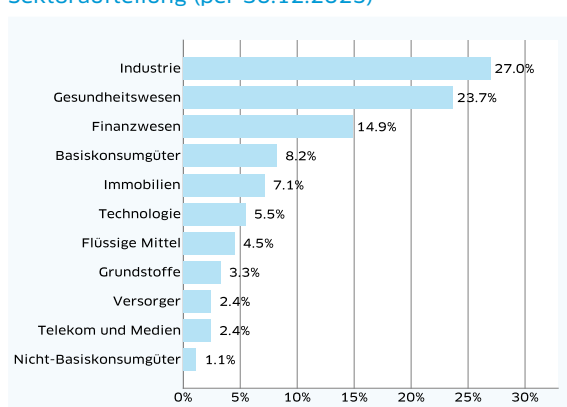
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.12.2025)



### Wertentwicklung (per 30.12.2025)

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark) | 2.1% / 2.6%   |
| Seit Jahresanfang                    | 14.2% / 16.9% |
| 1 Jahr                               | 14.2% / 16.9% |
| 3 Jahre p.a.                         | 8.1% / 8.9%   |
| 5 Jahre p.a.                         | 3.5% / 3.7%   |
| 10 Jahre p.a.                        | 7.2% / 7.0%   |
| Seit Lancierung p.a.                 | 9.4% / 7.8%   |

### Sektoraufteilung (per 30.12.2025)



### Grösste Positionen (per 30.12.2025)

|    |                    |      |
|----|--------------------|------|
| 1  | Galderma Group     | 6.5% |
| 2  | Helvetia Baloise   | 5.3% |
| 3  | Lindt & Sprüngli   | 5.1% |
| 4  | SGS                | 5.1% |
| 5  | Schindler          | 4.9% |
| 6  | Sandoz Group       | 4.5% |
| 7  | Julius Baer        | 3.5% |
| 8  | PSP Swiss Property | 3.0% |
| 9  | Temenos            | 2.9% |
| 10 | Sonova             | 2.7% |
| 11 | Roche              | 2.7% |
| 12 | VAT Group          | 2.6% |
| 13 | Straumann          | 2.6% |
| 14 | Belimo             | 2.6% |
| 15 | Swiss Prime Site   | 2.5% |

## 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 Anlagesstil. 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 30.12.2025)

|                              |                           |
|------------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoinventarwert</b>     | pro Anteil A CHF 4'548.33 |
| <b>Total Fondsvermögen</b>   | CHF 1185 Mio.             |
| <b>Anzahl Gesellschaften</b> | 61                        |

## Kennzahlen 3 Jahre (per 30.12.2025)

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| <b>Volatilität Fund / Index p.a.</b> | 11.0% / 11.9% |
| <b>Tracking Error</b>                | 1.6%          |
| <b>Information Ratio</b>             | -0.6          |

## Termsheet

|   |  |
|---|--|
| <b>Fund-Name</b>  | zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)   |
| <b>Vermögensverwalter</b>                                   | zCapital AG, Zug   |
| <b>Valorennummer / ISIN</b>                                 | 4534164 / CH0045341648   |
| <b>Kurspublikationen</b>                                    | www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com  |
| <b>Bloomberg / Reuters</b>                                  | ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S  |
| <b>Benchmark</b>  | SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)   |
| <b>Morningstar-Rating</b>                                   | ★★★★   |
| <b>Mindestanlage / Referenzwährung</b>                      | Keine Vorschriften / CHF   |
| <b>Fondstyp / Vertrieb</b>                                  | Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland   |
| <b>Fondsleitung / Depotbank</b>                             | LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich   |
| <b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b> | 1.5% p.a., davon 0.1% an wohltätige Organisationen mit Themen Kinder und Ausbildung  |
| <b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>                       | Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds   |
| <b>Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2025</b>             | 1.50%  |
| <b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>                           | 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. |
| <b>Revisionsstelle</b>                                      | PricewaterhouseCoopers AG, Zürich  |

## Jährliche Wertentwicklung (per 30.12.2025)

|             | 2008    | 2009  | 2010  | 2011   | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016 | 2017  | 2018   | 2019  | 2020 |
|-------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|-------|------|
| <b>Fund</b> | -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  |
|-------------|-------|--------|------|------|-------|
| <b>Fund</b> | 19.0% | -21.1% | 5.0% | 5.2% | 14.2% |
| SPI Extra®  | 22.2% | -24.0% | 6.5% | 3.8% | 16.9% |

\* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

## Monatliche Wertentwicklung (per 30.12.2025)

| 2025        | Jan  | Feb   | Mär   | Apr  | Mai  | Jun   | Jul  | Aug   | Sep   | Okt  | Nov  | Dez  | Jahr  |
|-------------|------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
| <b>Fund</b> | 6.0% | -0.8% | -2.4% | 0.6% | 5.4% | -0.0% | 2.4% | 0.4%  | -2.7% | 2.7% | 0.2% | 2.1% | 14.2% |
| SPI Extra®  | 6.7% | -0.7% | -2.6% | 0.5% | 6.2% | 0.5%  | 2.4% | -0.0% | -2.5% | 2.7% | 0.6% | 2.6% | 16.9% |

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](http://www.zcapital.ch) erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle (LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, 8001 Zürich) in Papierform oder elektronisch unter [www.fundinfo.com](http://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.