

zMonthly Januar 26

Geopolitik bestimmt das Geschehen

Trotz der geopolitischen Spannungen in Venezuela und im Iran ist der Start ins neue Börsenjahr geglückt. Die meisten globalen Indizes konnten in den ersten Januartagen erneut zulegen. Im weiteren Monatsverlauf beherrschte der US-Präsident einmal mehr das Geschehen an den Märkten. Mit dem ungewöhnlichen Schritt einer Anklage erhöhte er den Druck auf Notenbankchef Jerome Powell. Die Anleger liessen sich von dieser Eskalation jedoch kaum beeindrucken. Für Unsicherheit - insbesondere in Europa - sorgte hingegen Donald Trumps aggressiver Anspruch auf Grönland. Er drohte acht europäischen Ländern mit Strafzöllen, sollten sie seiner Forderung einer Übernahme Grönlands entgegenstehen. Wie so oft folgten dieser Ankündigung keine Taten. Er krebste am WEF in Davos zurück und verzichtete auf die angedrohten Zölle. Zudem versprach er, keine Gewalt anzuwenden, was an den Finanzmärkten umgehend zu einer Entspannung führte. Im Berichtsmonat zählten die Halbleiterzulieferer zu den grössten Kursgewinnern. So überzeugte der Vakuumventilhersteller VAT Group mit einem deutlichen Anstieg des Auftragsengangs und einer besser als erwarteten Umsatzentwicklung im vierten Quartal. Der Pharmaauftragsfertiger Siegfried vermeldete den Kauf von drei Produktionsstandorten für Arzneimittelwirkstoffe, woraufhin die Aktie einen Kurssprung verzeichnete. Der Stromkonzern BKW überraschte die Investoren mit einer Wertberichtigung seiner Beteiligung an einem deutschen Kohlekraftwerk. Zudem gab das Unternehmen einen enttäuschenden Ausblick für das Jahr 2026. Der Fund gewann im Januar 1.9% (SPI Extra +2.2%).

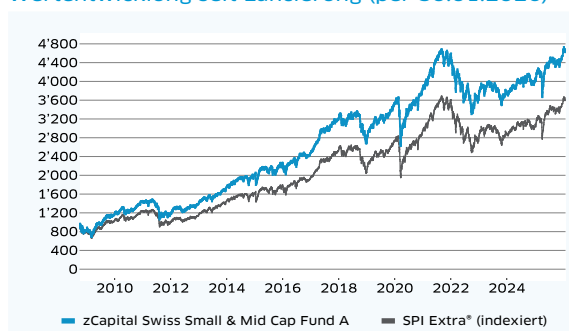
Verschiebungen bei Medtech-Aktien

Wir haben im Berichtsmonat die Gewichtungen der Medtech-Aktien verändert. Während wir das Engagement bei Sonova und Tecan reduzierten, wurde die Position von Straumann dagegen erhöht.

Vertrauensverlust in den US-Dollar

Präsident Trump bekräftigte mit seiner Rede in Davos ein stark auf die Eigeninteressen fokussiertes Amerika. Damit gehört die regelbasierte Weltordnung definitiv der Vergangenheit an. Der Vertrauensverlust in die Verlässlichkeit der amerikanischen Institutionen, der Angriff auf die Unabhängigkeit des Fed sowie die hohe Schuldenlast schwächen den US-Dollar als globale Leitwährung. Mit der Nominierung von Kevin Warsh als neuem Fed-Chef erhofft sich der Präsident zudem niedrigere Zinsen. Die Anleger reagieren auf diese veränderten Rahmenbedingungen mit einer verstärkten Diversifikation in Sachwerte wie Edelmetalle oder Rohstoffe. Die seit Jahresbeginn gestiegenen Preise für Speicherchips, Erdöl oder Metalle dürfte sich in den nächsten Monaten in einer höheren Inflation bemerkbar machen und damit die Konsumenten belasten. Längerfristig spricht einiges dafür, dass Länder wie Japan, Amerika und England ihre hohe Schuldenlast über Inflation und Währungsabwertungen («Debasement») reduzieren möchten. In einem Markt mit einer Wachstumsrate der globalen Geldmenge M2 im Bereich von 8% bleiben Sachanlagen, wozu auch Aktien gehören, erste Wahl. Kurzfristig lastet jedoch der starke Franken auf dem heimischen Aktienmarkt.

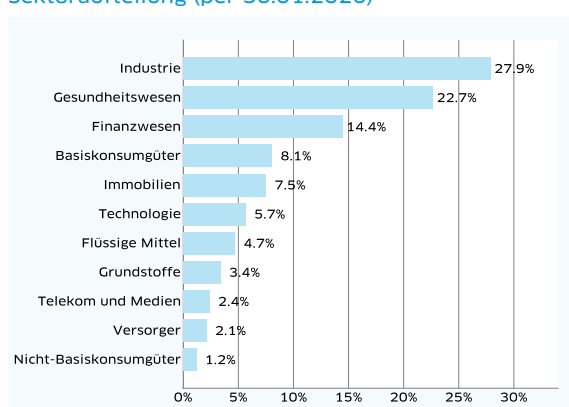
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.01.2026)



Wertentwicklung (per 30.01.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	1.9% / 2.2%
Seit Jahresanfang	1.9% / 2.2%
1 Jahr	9.6% / 11.8%
3 Jahre p.a.	6.2% / 6.8%
5 Jahre p.a.	3.8% / 4.1%
10 Jahre p.a.	7.8% / 7.6%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 30.01.2026)



Grösste Positionen (per 30.01.2026)

1	Galderma Group	5.7%
2	SGS	5.1%
3	Helvetia Baloise	4.9%
4	Lindt & Sprüngli	4.9%
5	Schindler	4.9%
6	Sandoz Group	4.7%
7	Julius Baer	3.5%
8	VAT Group	3.3%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Straumann	3.1%
11	Roche	2.8%
12	Belimo	2.7%
13	Swiss Prime Site	2.6%
14	Temenos	2.4%
15	Huber + Suhner	2.3%

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 30.01.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'636.41
Total Fondsvermögen	CHF 1211 Mio.
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.01.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	10.9% / 11.8%
Tracking Error	1.6%
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 30.11.2025	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 30.01.2026)

	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	2026
Fund	19.0%	-21.1%	5.0%	5.2%	14.2%	1.9%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	2.2%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.01.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%												1.9%
SPI Extra®	2.2%												2.2%

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, Bahnhofstrasse 74, 8001 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.