

zMonthly Februar 26

KI-Ängste sorgen für Volatilität

Zu Monatsbeginn liess die Skepsis über die Wirtschaftlichkeit der immensen Investitionspläne die Aktienkurse einiger US-Techkonzerne kräftig korrigieren. Noch härter traf es Softwarefirmen. Angesichts immer leistungsfähigerer und intelligenterer KI-Modelle mehrten sich die Bedenken, dass ihre Geschäftsmodelle der künstlichen Intelligenz zum Opfer fallen könnten. Die Verunsicherung schwappte rasch auf weitere Branchen über. Nach Versicherungen und Finanzdienstleistern mussten zuletzt auch Logistikunternehmen deutlich Federn lassen. In den USA erlitt der US-Präsident eine juristische Niederlage. Der Oberste Gerichtshof erklärte die von der Regierung eingeführten reziproken Zölle für verfassungswidrig. Die Antwort aus dem Oval Office folgte prompt. Per Executive Order verhängte Trump einen Zollsatz von 10% auf Importgüter. Die Aktienmärkte reagierten insgesamt gelassen darauf. Der Bankensoftwarehersteller Temenos konnte den Gewinn im vergangenen Jahr deutlich steigern und die Mittelfristziele bis 2028 anheben, was die Aktie beflügelte. Die Valoren von DKSH legten dank einer Beschleunigung des organischen Wachstums im zweiten Halbjahr und einer Verbesserung der EBIT-Marge überdurchschnittlich zu. Der Gesundheitskonzern Galenica gab die Schliessung eines Produktionsstandorts bekannt. Die dafür anfallenden hohen Sonderkosten sorgten für eine Kurskorrektur. Der Fund legte im Februar 3.3% zu (SPI Extra +3.6%).

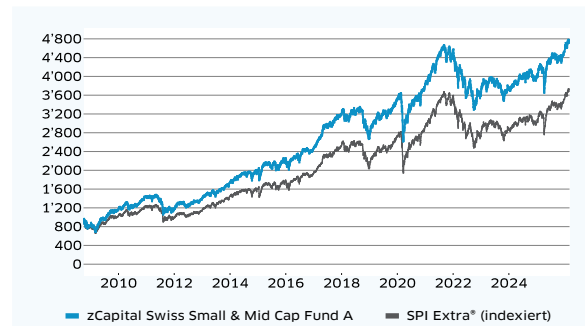
Zukäufe von Industrieaktien

Wir haben unsere Engagements bei zyklischen Werten wie Bucher Industries, Bossard oder Burckhardt Compression erhöht. Zudem kauften wir bei Temenos zu. Auf der Gegenseite reduzierten wir die Positionen bei Galenica, Huber+Suhner, Clariant, Straumann und der St. Galler Kantonalbank.

Teurer Standort Schweiz

Unsere regelmässigen Managementmeetings mit Portfoliofirmen geben uns ein gutes Gespür für potenzielle strategische Anpassungen. Aktuell drückt der Schuh insbesondere aufgrund der hohen Kosten am Standort Schweiz. Dabei ist nicht nur der Produktions-, sondern vermehrt auch der Dienstleistungsstandort betroffen. Der starke Franken respektive die schwachen Währungen hoch verschuldeter Exportländer setzen die Unternehmen unter Druck, Kosten zu senken, um längerfristig wettbewerbsfähig zu bleiben. Daher rechnen wir in den nächsten Monaten mit Ankündigungen von Produktionsverlagerungen an günstigere Standorte, beispielsweise nach Asien, und Verschiebungen von Bürojobs in Service-Center von Billiglohnländern. Bei den Nebenwerten steht im März der Höhepunkt der Jahresberichterstattungen bevor. Die Resultate und Ausblicke der Firmen werden wegweisend für den weiteren Kursverlauf der entsprechenden Aktien sein. Kurzfristig werden jedoch die Lage im mittleren Osten und der Erdölpreis die Richtung an den Börsen bestimmen. Dies spricht für eine stark steigende Volatilität und sinkende Kurse.

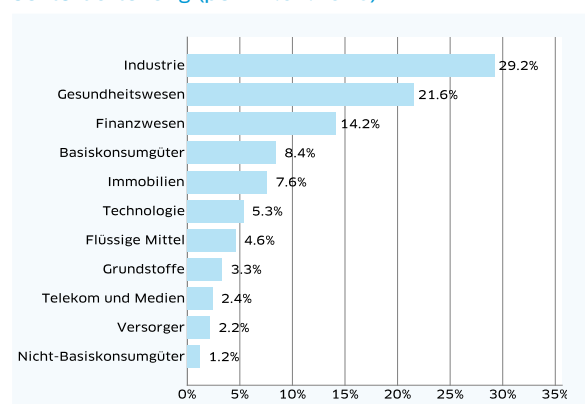
Wertentwicklung seit Lancierung (per 27.02.2026)



Wertentwicklung (per 27.02.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.3% / 3.6%
Seit Jahresanfang	5.3% / 5.9%
1 Jahr	14.0% / 16.6%
3 Jahre p.a.	7.0% / 7.7%
5 Jahre p.a.	4.1% / 4.4%
10 Jahre p.a.	8.2% / 8.1%
Seit Lancierung p.a.	9.6% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 27.02.2026)



Grösste Positionen (per 27.02.2026)

1	Galderma Group	5.6%
2	Lindt & Sprüngli	5.3%
3	Sandoz Group	5.1%
4	SGS	5.1%
5	Helvetia Baloise	4.8%
6	Schindler	4.7%
7	Julius Baer	3.5%
8	VAT Group	3.4%
9	PSP Swiss Property	3.3%
10	Roche	2.9%
11	Straumann	2.8%
12	Swiss Prime Site	2.7%
13	Temenos	2.5%
14	Belimo	2.4%
15	Huber + Suhner	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 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 27.02.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'772.32
Total Fondsvermögen	CHF 1241 Mio.
Anzahl Gesellschaften	61

Kennzahlen 3 Jahre (per 27.02.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	10.9% / 11.7%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	-0.5

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 27.02.2026)

	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%	5.3%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	5.9%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 27.02.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%	3.3%											5.3%
SPI Extra®	2.2%	3.6%											5.9%

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 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.