

## zMonthly März 26

### Märkte im Bann des Nahost-Kriegs

Zu Monatsbeginn reagierten die Aktienmärkte mit Verlusten auf die amerikanischen und israelischen Luftangriffe auf den Iran. Die Situation verschärfte sich in der Folge durch iranische Vergeltungsmassnahmen gegen Israel und US-Militärstützpunkte in mehreren Golfstaaten. Die Attacken auf die Energieinfrastruktur führten zudem zu einem Anstieg der Rohstoffpreise. Die Blockade der Strasse von Hormuz, über die rund 20% des globalen Öltransports abgewickelt werden, liess den Preis für ein Fass Brent-Rohöl deutlich auf über USD 100 ansteigen. Die Sorgen über den negativen Einfluss der anziehenden Energiekosten auf die konjunkturelle Entwicklung und die Inflation sowie ein nicht absehbares Ende des Krieges führten zu grösseren Rückschlägen an den Börsen und steigenden Renditen an den Anleihenmärkten. Der Turboladerhersteller Accelleron übertraf die eigenen Prognosen und die Erwartungen der Analysten für das Geschäftsjahr 2025, woraufhin der Aktienkurs eine neue Rekordmarke erreichte. Der Hautpflegespezialist Galderma lieferte starke Jahreszahlen und einen zuversichtlichen Ausblick. Zudem erhöhte das Unternehmen die Spitzenumsatzprognose für das Blockbuster-Medikament Nemluvio von über USD 2 Mrd. auf über 4 Mrd. Der Messtechnikspezialist Inficon erwartet zwar weiteres Wachstum im laufenden Jahr, enttäuschte aber mit seinem Ausblick die Erwartungen, weshalb die Aktie unter Druck geriet. Der Fund büsste im März 6.1% ein (SPI Extra -6.5%).

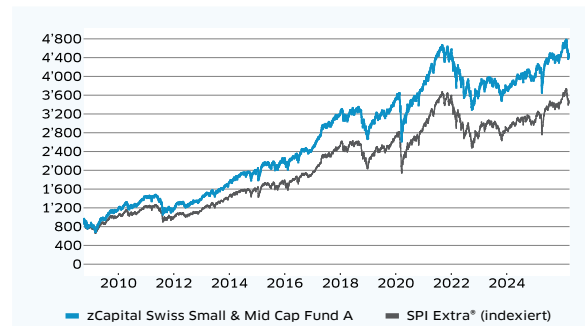
### Platzierung von Galderma

Wir haben an der grossen Galderma-Aktienplatzierung mitgemacht. Durch diese Transaktion sind die Private Equity-Investoren beim Zuger Unternehmen komplett ausgestiegen. Weiter kauften wir bei Siegfried und Belimo zu. Andererseits reduzierten wir die Positionen in VAT Group, Comet, Sonova und SIG Group.

### Hohe Unsicherheit

Sollte der Krieg und die lähmende Lage im Nahen Osten länger anhalten, hätte dies zunehmend negative Folgen für die Realwirtschaft. Wir hören von ersten Firmen, dass Kunden grössere Investitionsprojekte verschieben. Die konfuse Kommunikation aus dem Weissen Haus hilft nicht. Viele Investoren fragen sich inzwischen, was sie der US-Regierung überhaupt noch glauben können. Dadurch haben die Unsicherheiten weiter zugenommen. Für den zukünftigen Börsenverlauf werden der Erdölpreis und die Lage am Bondmarkt entscheidend sein. Aus der Vergangenheit wissen wir, dass Präsident Trump und Finanzminister Bessent den Renditen der 10-jährigen Treasury-Anleihen grosse Beachtung schenken. Seit Kriegsbeginn sind die Renditen dieser Papiere um 35 Basispunkte auf 4.3% gestiegen. Ein Anstieg über 4.5% dürfte den Präsidenten zur Mässigung zwingen. Wie es im Iran und mit der Sperrung der Strasse von Hormuz weitergeht, weiss niemand. Die Volatilität an den Börsen dürfte entsprechend hoch bleiben. Wir halten diszipliniert an unserer Strategie fest.

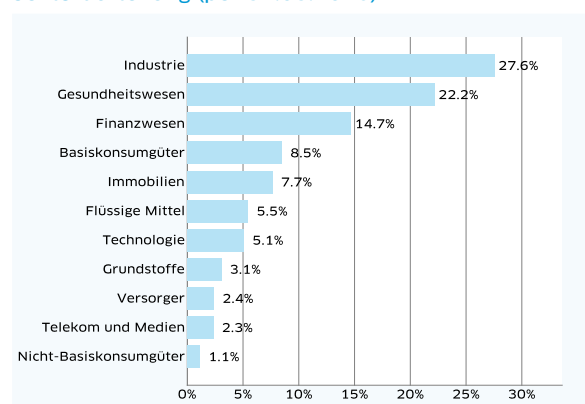
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.03.2026)



### Wertentwicklung (per 31.03.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-6.1% / -6.5%
Seit Jahresanfang	-1.1% / -1.0%
1 Jahr	10.1% / 12.3%
3 Jahre p.a.	4.9% / 5.2%
5 Jahre p.a.	1.7% / 1.8%
10 Jahre p.a.	7.1% / 6.9%
Seit Lancierung p.a.	9.2% / 7.6%

### Sektoraufteilung (per 31.03.2026)



### Grösste Positionen (per 31.03.2026)

1	Galderma Group	6.7%
2	Helvetia Baloise	5.3%
3	Lindt & Sprüngli	5.0%
4	Sandoz Group	4.9%
5	SGS	4.7%
6	Schindler	4.4%
7	PSP Swiss Property	3.3%
8	Julius Baer	3.3%
9	VAT Group	3.1%
10	Swiss Prime Site	2.7%
11	Roche	2.7%
12	Temenos	2.6%
13	Straumann	2.6%
14	Huber + Suhner	2.3%
15	Belimo	2.1%

## 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 31.03.2026)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil A CHF 4'481.78
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 1167 Mio.
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	61

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.03.2026)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	10.8% / 11.7%
<b>Tracking Error</b>	1.6%
<b>Information Ratio</b>	-0.3

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / 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 30.11.2025</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 31.03.2026)

	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	2026							
<b>Fund</b>	19.0%	-21.1%	5.0%	5.2%	14.2%	-1.1%							
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	-1.0%							

\* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

## Monatliche Wertentwicklung (per 31.03.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	1.9%	3.3%	-6.1%										-1.1%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%										-1.0%

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.