

zMonthly April 26

Hin und Her im Nahost-Konflikt

Im April standen die Finanzmärkte nach wie vor im Zeichen der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten. Die Ankündigung einer zweiwöchigen Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran sorgte zunächst für Erleichterung und liess die Börsen deutlich steigen, während der Ölpreis vorübergehend nachgab. Bereits kurze Zeit später jedoch scheiterten Verhandlungen, und neue Drohungen rund um die Strasse von Hormuz lösten Unsicherheit aus. In der Folge wechselten sich positive und negative Nachrichten ab. Meldungen über eine zwischenzeitliche Öffnung der wichtigen Schifffahrtsroute sorgten kurzfristig für Euphorie an den Börsen. Diese liess jedoch wieder nach, als die iranische Regierung eine erneute Blockade verfügte. Aufgrund der anhaltenden Sperre kletterte der Ölpreis im weiteren Monatsverlauf wieder deutlich über USD 100, was die Inflationssorgen verstärkte und die Konsumentenstimmung belastete. Während die europäischen Aktienmärkte einen Teil der im Monatsverlauf erzielten Kursgewinne gegen Ende des Monats wieder abgaben, erreichten einzelne amerikanische Indizes neue Allzeithochs. Der Messtechnikspezialist Inficon überraschte mit starken Ergebnissen für das erste Quartal und hob den erst kürzlich vorsichtig formulierten Ausblick für 2026 an. Beim Transformatorenhersteller R&S Group reichte die Bestätigung der Guidance aus, um ein Feuerwerk in der Aktie auszulösen. Der Industriekonzern Bucher spürt in der Landwirtschaftsparte negative Auswirkungen des Nahostkonflikts. Steigende Diesel- und Düngerpreise hemmen das Investitionsverhalten der Landwirte und belasten den Auftragseingang. Der Fund legte im April um 4.2% zu (SPI Extra +3.5%).

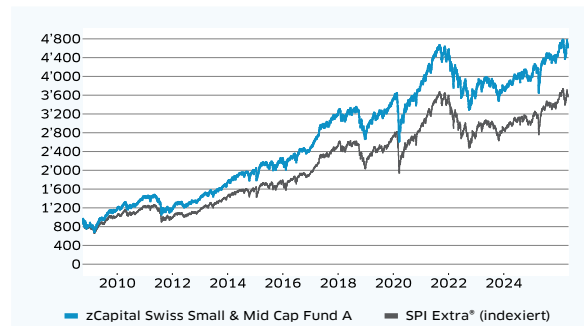
Homöopathische Portfolioanpassungen

Aufgrund der besonderen geopolitischen Lage standen wir im April mehrheitlich an der Seitenlinie. Bei Huber+Suhner sowie Hiag Immobilien haben wir etwas Gewinne realisiert. Auf der Gegenseite erhöhten wir die Engagements bei Emmi und Swissquote leicht.

Wer hat den längeren Atem?

Die Situation im Nahen Osten hat sich im vergangenen Monat kaum verändert. Die Verhandlungen zwischen den beiden Kriegsparteien sind offenbar festgefahren. Es macht den Eindruck, dass sowohl der US-Präsident als auch die Iranische Führung nicht nachgeben wollen und auf eine Kapitulation der Gegenseite setzen. Denn je länger der Iran kein Erdöl exportieren kann, desto schneller dürfte das Geld für die Löhne der Revolutionsgarden knapp werden. Und je länger die Strasse von Hormuz gesperrt bleibt, desto stärker dürften der wirtschaftliche Kollateralschaden und der Unmut in der Bevölkerung in vielen Teilen der Welt zunehmen. Ob und wann es eine vernünftige Lösung geben wird, ist ungewiss. Somit bleibt die Unsicherheit an den Märkten hoch. Zudem rücken die Verfügbarkeit von Kerosin sowie steigende Frachtkosten und Probleme in den Lieferketten vermehrt in den Fokus. In diesen unsicheren Zeiten bewahren wir Ruhe und halten an unserer bewährten Strategie fest.

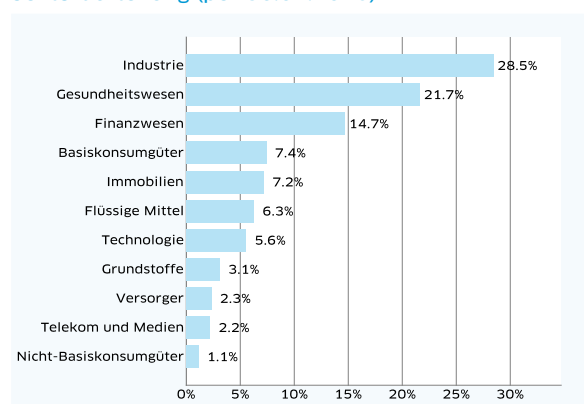
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.04.2026)



Wertentwicklung (per 30.04.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	4.2% / 3.5%
Seit Jahresanfang	3.1% / 2.5%
1 Jahr	14.1% / 15.7%
3 Jahre p.a.	5.8% / 6.0%
5 Jahre p.a.	2.4% / 2.3%
10 Jahre p.a.	7.5% / 7.2%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.8%

Sektoraufteilung (per 30.04.2026)



Grösste Positionen (per 30.04.2026)

1	Galderma Group	6.9%
2	Helvetia Baloise	5.3%
3	Sandoz Group	4.8%
4	SGS	4.7%
5	Schindler	4.4%
6	Lindt & Sprüngli	4.2%
7	VAT Group	3.6%
8	Julius Baer	3.5%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Huber + Suhner	2.7%
11	Temenos	2.7%
12	Swiss Prime Site	2.6%
13	Straumann	2.6%
14	Roche	2.5%
15	Belimo	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 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 30.04.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'668.79
Total Fondsvermögen	CHF 1218 Mio.
Anzahl Gesellschaften	61

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.04.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.1% / 11.9%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	-0.2

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (A-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / 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 30.04.2026)

	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%	3.1%							
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	2.5%							

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.04.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	
Fund	1.9%	3.3%	-6.1%	4.2%										3.1%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%										2.5%

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.