

zMonthly Mai 26

KI-Euphorie treibt Aktienmärkte an

Im Mai hatte die Situation im Nahen Osten weiterhin einen grossen Einfluss auf die globalen Finanzmärkte. Nach Phasen der Hoffnung auf eine baldige Einigung folgten jedoch immer wieder Rückschläge. Die anhaltende Blockade der Strasse von Hormuz führte in der Zwischenzeit wegen steigender Rohstoff- und Transportkosten zu erhöhtem Inflationsdruck. So sind die Konsumenten- und noch stärker die Produzentenpreise in den USA deutlich angestiegen. Vor dem Hintergrund dieser Entwicklungen und der anziehenden Kapitalmarktzensen wird es sich der neue US-Notenbankchef Kevin Warsh kaum leisten können, bald eine Leitzinssenkung zu beschliessen. Trotz des anspruchsvollen Umfelds zeigten sich die Aktienmärkte sehr robust und erreichten teilweise neue Rekordmarken. Insbesondere die Firmen aus dem Halbleitersegment profitierten von der KI-Euphorie, und technologieorientierte Börsen in den USA, Taiwan und Südkorea entwickelten sich überdurchschnittlich stark. Defensiv ausgerichtete Märkte wie die Schweiz konnten davon weniger profitieren. Die Aktie des Verbindungstechnikherstellers Huber+Suhner sprang nach starken Resultaten eines US-Mitbewerbers und positiven Kurszielanpassungen nach oben. Der Stromzählerproduzent Landis+Gyr stellte für das laufende Geschäftsjahr einen Umsatzrückgang in Aussicht, was den Kurs belastete. Die Privatbank Julius Bär verfehlte mit schwachem Neugeldwachstum die Erwartungen, worauf die Anleger mit Abgaben reagierten. Der Fund stieg im Mai um 2.3% an (SPI Extra +2.8%).

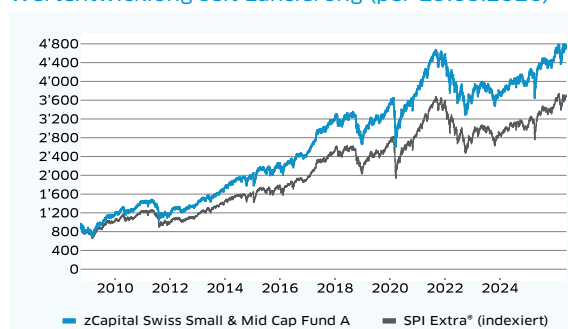
DSM-Firmenich neu an der Schweizer Börse

Anfang Mai teilte das niederländisch-schweizerische Spezialchemieunternehmen DSM-Firmenich überraschend mit, dass es ab dem 21. Mai neben Amsterdam eine Doppelkotierung an der SIX Swiss Exchange erhält. Mit einem Gewicht von 3.2% belegt die Firma einen Top-10-Platz im Nebenwerte-Index SPI Extra. Wir haben eine untergewichtete Position aufgebaut. Die strategische Neuausrichtung überzeugt zwar, doch Wachstumsbeschleunigungen und Margenverbesserungen müssen sich erst noch zeigen. Daneben haben wir Aktien von Bossard und Galenica zugekauft. Auf der anderen Seite sind wir bei Clariant sowie Ypsomed ganz ausgestiegen und haben das Gewicht bei DKSH sowie Bachem reduziert.

Wie lange können Risiken ausgeblendet werden?

Die Lage im Nahen Osten bleibt trotz Annäherungsversuchen zwischen den USA und dem Iran instabil. Obwohl die Märkte seit längerem auf eine baldige Öffnung der Strasse von Hormuz wetten, steht eine rasche Verhandlungslösung in den Sternen. Experten zufolge kann der Iran die US-Seeblockade noch etwa zwei bis drei Monate durchhalten. Präsident Trump hingegen gibt klar zu erkennen, dass er möglichst rasch aus diesem Konflikt herauskommen möchte, da die Zwischenwahlen anfangs November näher rücken. An den Börsen dominiert weiterhin der Optimismus, angeführt vom Boom rund um das Thema künstliche Intelligenz. Steigende Inflationszahlen und einhergehend höhere langfristige Zinsen scheinen kaum zu interessieren. Das birgt aus unserer Sicht Risiken, die Investoren nicht völlig ausblenden können.

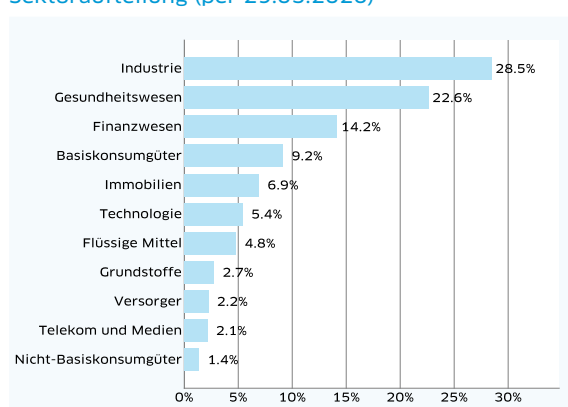
Wertentwicklung seit Lancierung (per 29.05.2026)



Wertentwicklung (per 29.05.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	2.3% / 2.8%
Seit Jahresanfang	5.4% / 5.4%
1 Jahr	11.2% / 12.5%
3 Jahre p.a.	6.8% / 7.2%
5 Jahre p.a.	2.0% / 2.0%
10 Jahre p.a.	7.4% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 29.05.2026)



Grösste Positionen (per 29.05.2026)

1	Galderma Group	6.9%
2	Sandoz Group	5.1%
3	Helvetia Baloise	4.9%
4	SGS	4.7%
5	Schindler	4.4%
6	Lindt & Sprüngli	4.0%
7	VAT Group	3.6%
8	Julius Baer	3.3%
9	PSP Swiss Property	3.0%
10	Straumann	2.9%
11	Belimo	2.7%
12	Roche	2.6%
13	Swiss Prime Site	2.5%
14	Temenos	2.5%
15	Huber + Suhner	2.4%

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 29.05.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'776.13
Total Fondsvermögen	CHF 1208 Mio.
Anzahl Gesellschaften	60

Kennzahlen 3 Jahre (per 29.05.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.1% / 11.9%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	-0.3

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 29.05.2026)

	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%	5.4%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	5.4%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 29.05.2026)

2026	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	1.9%	3.3%	-6.1%	4.2%	2.3%								5.4%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%	2.8%								5.4%

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.