

zMonthly Juli 26

Kursrutsch bei KI-Aktien

Zu Monatsbeginn vollzog die KI-Rally eine Kehrtwende. Gerüchte, dass Meta seine Rechenkapazitäten extern vermarkten will, schürten Sorgen über mögliche Überkapazitäten. In der Folge kam es bei Titeln aus der Halbleiterindustrie zu Gewinnmitnahmen. Zur Monatsmitte zerbrach die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran. Angriffe in der Strasse von Hormuz sowie der Huthi-Miliz im Roten Meer liessen den Ölpreis zeitweise auf über USD 100 steigen. Daraufhin stützten tiefer als befürchtet ausgefallene US-Inflationsdaten und eine kurzfristige Entspannung im Iran-Konflikt defensivere Aktienmärkte wie die Schweiz. Gleichzeitig hielt der Kurszerfall bei den KI-Werten an. Die erneute Anhebung der Investitionspläne für KI-Infrastruktur, wie etwa bei Alphabet, wurde zunehmend skeptisch aufgenommen. Die neuen US-Zölle von 12.5% für die Schweiz lösten dagegen nur verhaltene Reaktionen aus. Gegen Monatsende beliess die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 3.50 bis 3.75%. Die Berichtssaison für das abgelaufene Halbjahr ist in vollem Gange. EMS-Chemie überzeugte mit starken Resultaten und erhöhte den Ausblick leicht, was vom Markt positiv aufgenommen wurde. Der Messtechnikspezialist Inficon beschleunigte das Wachstum deutlich und hob die Guidance für das laufende Jahr an. Der Aufzugskonzern Schindler lieferte für das 2. Quartal einmal mehr eine bessere operative Marge, enttäuschte jedoch beim Umsatz. Dies setzte die Aktie unter Druck. Der Fund büsste im Juli 0.4% ein (SPI Extra -0.5%).

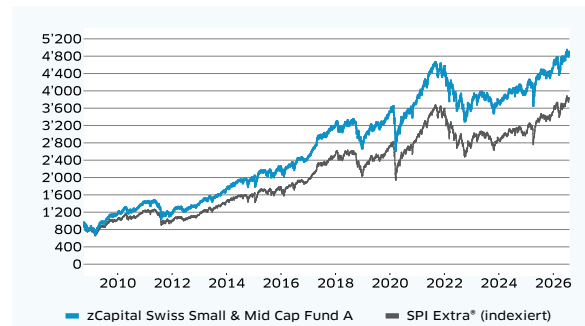
Diverse Portfolioanpassungen

Im Juli nutzten wir die deutlich tieferen Kurse bei Dottikon ES sowie Huber+Suhner für Zukäufe. Auf der Gegenseite reduzierten wir das Engagement bei Inficon, Belimo, SIG Group und Straumann.

Den Bondmarkt nicht aus den Augen lassen

Die geopolitischen Rahmenbedingungen haben sich ab der zweiten Juliwoche wieder verschlechtert und die Besorgnis über eine Ausweitung des Krieges in der Golfregion hat zugenommen. Die höheren Energiepreise und die damit verbundenen Inflationsrisiken scheinen an den Aktienmärkten im Gegensatz zu den Bondmärkten kaum zu interessieren. Steigende Renditen bei den 10- und 30-jährigen Staatsanleihen verteuern jedoch Kredite für Unternehmen, bremsen tendenziell den Konsum und dürften das Wirtschaftswachstum verlangsamen. Gleichzeitig sendet der Bondmarkt dem neuen Fed-Chef Kevin Warsh das klare Signal, dass Investoren für langfristige Inflationsrisiken besser entschädigt werden wollen. Dadurch steigt der Druck auf das Fed-Gremium, die Geldpolitik im Jahresverlauf zu straffen und die zu hohe Inflation zu bekämpfen. Dies wäre im Interesse der unter steigenden Preisen leidenden Konsumenten. Die Geschichte zeigt, dass ein anhaltender Anstieg der langfristigen Zinsen früher oder später zum Problem für die Aktienmärkte werden kann. Dies insbesondere in einem Umfeld von übertriebener Börsenspekulation und hohen Bewertungen. Wir bleiben unserer Anlagestrategie treu. Kurzfristig sind für uns vor allem die Halbjahresabschlüsse relevant.

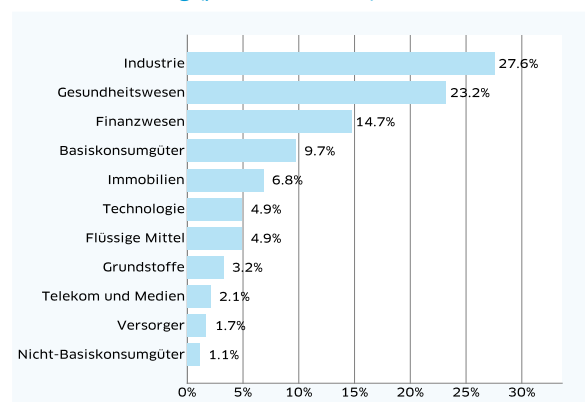
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.07.2026)



Wertentwicklung (per 31.07.2026)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.4% / -0.5%
Seit Jahresanfang	7.5% / 8.4%
1 Jahr	10.3% / 12.1%
3 Jahre p.a.	7.4% / 7.9%
5 Jahre p.a.	1.4% / 1.5%
10 Jahre p.a.	7.4% / 7.3%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.07.2026)



Grösste Positionen (per 31.07.2026)

1	Galderma Group	7.0%
2	Helvetia Baloise	5.0%
3	Sandoz Group	5.0%
4	SGS	4.7%
5	Lindt & Sprüngli	4.3%
6	Schindler	4.2%
7	Julius Baer	3.6%
8	VAT Group	3.5%
9	Roche	3.0%
10	PSP Swiss Property	3.0%
11	Straumann	2.7%
12	Swiss Prime Site	2.5%
13	Belimo	2.5%
14	DSM Firmenich	2.4%
15	Temenos	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 31.07.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'870.69
Total Fondsvermögen	CHF 1235 Mio.
Anzahl Gesellschaften	61

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.07.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.0% / 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 31.07.2026)

	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%	7.5%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	8.4%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.07.2026)

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%	2.4%	-0.4%						7.5%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%	2.8%	3.3%	-0.5%						8.4%

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.