

zMonthly August 26

Turbulenzen am Bondmarkt

Die Aktienmärkte starteten zuversichtlich in den August. Eine zwischenzeitliche Entspannung im Nahen Osten, schwächere US-Arbeitsmarktdaten sowie leicht rückläufige Inflationsraten reduzierten die Erwartungen an weitere Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed. Zusammen mit einer Stabilisierung der Technologiewerte liess dies einzelne Börsenindizes auf neue Rekordstände steigen. Im weiteren Monatsverlauf rückten die US-Kapitalmarktzinsen in den Fokus. Sorgen über die hohe Staatsverschuldung und die Unsicherheit bezüglich des künftigen geldpolitischen Kurses liessen die Renditen langlaufender US-Staatsanleihen deutlich ansteigen. Daraufhin kündigte Finanzminister Scott Bessent an, die Rückkäufe langfristiger Staatsanleihen deutlich auszuweiten und bei Bedarf noch weiter zu erhöhen. Die dämpfende Wirkung auf die Renditen war allerdings von kurzer Dauer. Erneut aufflammende Spannungen im Nahen Osten führten zu höheren Ölpreisen und hielten damit die Inflationsrisiken hoch. Dieses Thema stand auch im Zentrum der ersten Jackson-Hole-Rede des Fed-Vorsitzenden Kevin Warsh. Seine Äusserung, die Lage bei der Inflation habe sich zuletzt nicht massgeblich verbessert, wurde als mögliches Signal für steigende Leitzinsen interpretiert. Der Finanzdienstleister VZ Holding hat mit dem Halbjahresresultat und dem Ausblick die Markterwartungen übertroffen, was der Aktie zu neuen Höchstständen verhalf. Die Aktien des Verpackungsherstellers SIG brachen ein, nachdem der neue CEO das Unternehmen nach nur fünf Monaten wieder verlassen musste. Der Fund stieg im August leicht um 0.1% an (SPI Extra +0.3%).

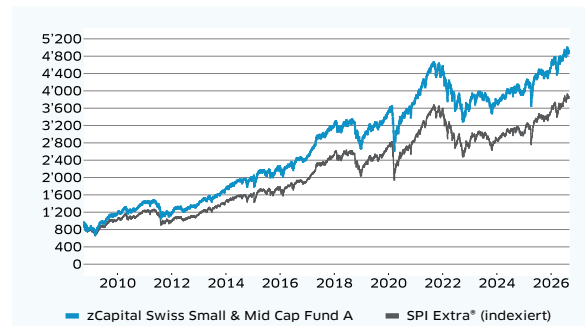
Diverse Portfolioanpassungen

Im August reduzierten wir die Engagements bei Tecan, Forbo sowie SIG Group. Beim Aktienrückkauf von Landis+Gyr machten wir mit. Auf der Gegenseite tätigten wir Zukäufe bei Huber+ Suhner, Georg Fischer sowie Allreal.

Wie glaubwürdig ist Kevin Warsh?

Obwohl Kevin Warsh in seiner Rede bezüglich Inflationsbekämpfung eine harte Linie beschwor, erwarten wir keine Zinserhöhung vor den Zwischenwahlen im November. Die Fed hat seit Jahresbeginn für 310 Mrd. Dollar T-Bills gekauft. Da es sich um Geldmarktpapiere und nicht um lange Bonds handelt, sind die Käufe zwar weniger stimulierend als bei einer klassischen quantitativen Lockerung, aber makroökonomisch nicht bedeutungslos. Für uns ist deshalb nicht der Zeitpunkt der nächsten Zinserhöhung der Test von Warshs Glaubwürdigkeit, sondern die Entwicklung der Notenbankbilanz. Diese weist seit Dezember 2025 wieder eine steigende Tendenz auf. Die hohe Liquidität im System ist mitunter der Grund für die grosse Spekulation an den Märkten. Entscheidend sind die gesamten US-Finanzierungsbedingungen, wie beispielsweise Kreditrisikoprämien, Hypothekarzinsen und der Aktienmarkt. Laut Bloomberg sind diese aktuell so gut wie seit der Jahrtausendwende nicht mehr. Auch am Schweizer Aktienmarkt beobachten wir eine zunehmende Volatilität einzelner Aktien, die nur wenig mit fundamentalen Faktoren der betroffenen Unternehmen zu tun hat. Als aktive Fondsmanager sehen wir solche Extrembewegungen in einer sich verändernden Marktstruktur als Chance für anti-zyklisches Handeln.

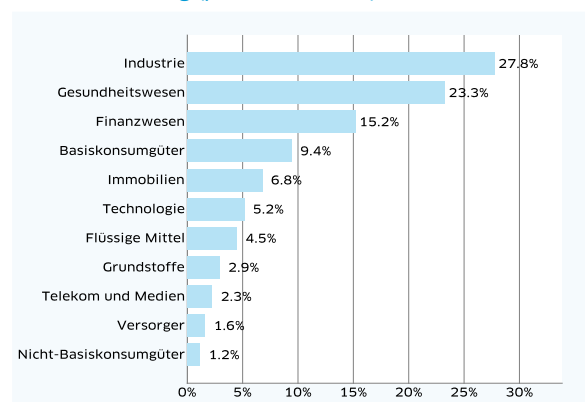
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.08.2026)



Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	0.1% / 0.3%
Seit Jahresanfang	7.6% / 8.8%
1 Jahr	10.0% / 12.5%
3 Jahre p.a.	8.2% / 9.0%
5 Jahre p.a.	1.1% / 1.1%
10 Jahre p.a.	7.3% / 7.2%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 8.0%

Sektoraufteilung (per 31.08.2026)



Grösste Positionen (per 31.08.2026)

1	Galderma Group	6.7%
2	Sandoz Group	5.1%
3	Helvetia Baloise	5.0%
4	SGS	4.6%
5	Schindler	4.4%
6	Lindt & Sprüngli	4.1%
7	Julius Baer	3.8%
8	VAT Group	3.5%
9	Roche	3.0%
10	PSP Swiss Property	2.9%
11	Temenos	2.6%
12	Straumann	2.5%
13	Belimo	2.5%
14	DSM Firmenich	2.5%
15	Swiss Prime Site	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 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 31.08.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'875.64
Total Fondsvermögen	CHF 1233 Mio.
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.08.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.0% / 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 31.08.2026, netto)

	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%	7.6%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	8.8%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.08.2026, netto)

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%	0.1%					7.6%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%	2.8%	3.3%	-0.5%	0.3%					8.8%

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.