

zMonthly September 26

Börsen trotzen Zinsanstieg

Im Berichtsmonat rückten die Geldpolitik und die erneute Eskalation im Nahen Osten in den Mittelpunkt der globalen Finanzmärkte. Wieder aufflammende Kämpfe im Iran sowie Angriffe auf wichtige Transportwege und Energieinfrastrukturen liessen den Ölpreis deutlich ansteigen, was die Inflationssorgen verstärkte. Zusätzlich unterstrich ein überraschend starker US-Arbeitsmarktbericht die robuste Konjunktur. Vor diesem Hintergrund erhöhte die US-Notenbank erstmals seit 2023 den Leitzins und signalisierte eine weiterhin restriktive Geldpolitik. Auch die Europäische Zentralbank zog nach, während die Schweizerische Nationalbank die Zinsen unverändert belies. Die Kombination aus hartnäckiger Inflation, geopolitischen Risiken und Sorgen über die hohe Staatsverschuldung liess die langfristigen Kapitalmarktzinsen weltweit weiter ansteigen und führte zeitweise zu Gegenwind an den Aktienmärkten. Trotz des anspruchsvollen Umfelds zeigten sich die globalen Börsen gegen Monatsende bemerkenswert robust. Insbesondere US-Technologiewerte profitierten von den weiterhin guten Wachstumsaussichten und erreichten teilweise neue Höchststände. Der Versicherer Helvetia Baloise kommt bei der Integration schneller voran als erwartet. Der Konzern erhöhte deshalb das Kosteneinsparungsziel für das Gesamtjahr, woraufhin die Aktie deutlich zulegte. Zyklische Titel profitierten von steigenden Einkaufsmangerindizes und entwickelten sich tendenziell besser als der breite Schweizer Aktienmarkt. Der Fund verlor im September 0.8% (SPI Extra -0.4%).

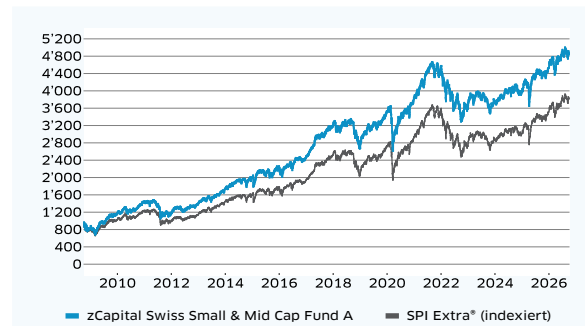
Indexanpassungen und neue Positionen

Beim SPI Extra fand im September die grösste Anpassung seit der Index-Lancierung statt. Dabei stiegen die beiden Schwergewichte Galderma und Sandoz in den SMI auf, während Swisscom und Kühne+Nagel in das Nebenwertesegment abstiegen. Wir haben diese Anpassungen schrittweise umgesetzt. Den Isolatorhersteller Skan haben wir wieder ins Portfolio aufgenommen, weil der neue CEO einen stärkeren Fokus auf die Profitabilität legt. Neu im Portfolio findet sich Sensirion. Das Wachstum des Sensorherstellers wird unserer Meinung nach unterschätzt. Das Unternehmen profitiert vom Trend zu klimafreundlichen Kühlmitteln und höheren Sicherheitsstandards für Batterien von Elektrofahrzeugen.

Inflation belastet die Konsumenten

Während die Industrie an Schwung gewinnt, leiden die Konsumenten weltweit unter deutlich höheren Benzin- und Dieselpreisen sowie steigenden Kosten für Lebensmittel. In den USA ist die Verbraucherstimmung im September auf das tiefste Niveau seit 2014 gefallen, und in Europa sieht es ähnlich aus. Weil das frei verfügbare Einkommen sinkt, schnallen viele Haushalte den Gürtel enger. Entsprechend stehen Aktien von Unternehmen aus den Bereichen Lebensmittel und Güter des täglichen Bedarfs unter Druck. Ein Beispiel dafür ist die zweite Gewinnwarnung von Lindt & Sprüngli in diesem Jahr. Aus heutiger Sicht gibt es wenige Anzeichen für eine rasche Verbesserung. Daher bevorzugen wir im aktuellen Umfeld Firmen, die vom Ausbau der KI-Infrastruktur und der allgemein steigenden Investitionstätigkeit der Unternehmen profitieren.

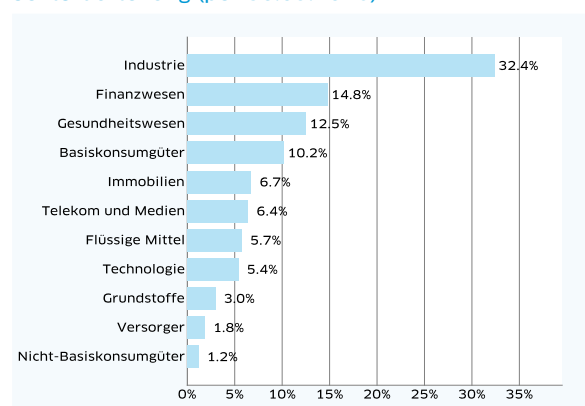
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.09.2026)



Wertentwicklung (per 30.09.2026, netto)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.8% / -0.4%
Seit Jahresanfang	6.7% / 8.3%
1 Jahr	12.1% / 14.9%
3 Jahre p.a.	9.3% / 10.5%
5 Jahre p.a.	2.0% / 2.1%
10 Jahre p.a.	7.1% / 7.1%
Seit Lancierung p.a.	9.4% / 7.9%

Sektoraufteilung (per 30.09.2026)



Grösste Positionen (per 30.09.2026)

1	Helvetia Baloise	5.0%
2	SGS	4.8%
3	Schindler	4.6%
4	Swisscom	4.2%
5	VAT Group	4.0%
6	Lindt & Sprüngli	3.9%
7	Julius Baer	3.8%
8	DSM-Firmenich	3.4%
9	Kühne + Nagel	3.2%
10	Roche	3.1%
11	PSP Swiss Property	2.9%
12	Belimo	2.6%
13	Straumann	2.5%
14	Sonova	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 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 30.09.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'834.85
Total Fondsvermögen	CHF 1223 Mio.
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.09.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	11.0% / 11.7%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	-0.8

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 31.05.2026	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 30.09.2026, 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%	6.7%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	8.3%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.09.2026, 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%	-0.8%				6.7%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%	2.8%	3.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%				8.3%

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. 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.