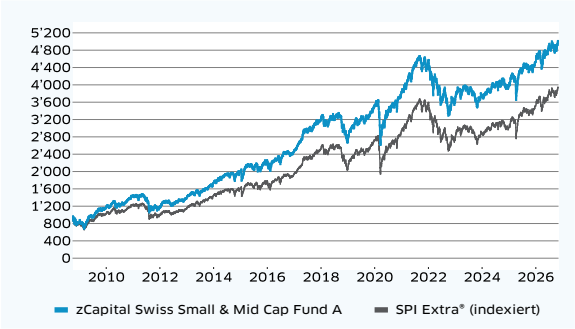
zMonthly Oktober 26

Starker Schweizer Aktienmarkt
Zu Monatsbeginn bestimmte der Anleihenmarkt das Geschehen an den Börsen. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichten zeitweise den höchsten Stand seit rund 25 Jahren. Zudem trieben Zweifel an der Haushaltspolitik die Zinsaufschläge französischer Staatsanleihen auf Niveaus wie in der Euro-Schuldenkrise. Für Entspannung sorgte US-Präsident Donald Trump mit der Ankündigung, vor den Zwischenwahlen auf Angriffe gegen Iran zu verzichten, worauf die Renditen etwas nachgaben. Im weiteren Monatsverlauf wuchs die Skepsis gegenüber hoch verschuldeten KI-Akteuren, nachdem beim Cloud-Anbieter CoreWeave Finanzierungsprobleme auftauchten. Auch aus diesem Grund geriet der Tech-Sektor unter Druck, und die Anleger schichteten in defensive Branchen um. Davon profitierte der Schweizer Aktienmarkt, der sich deutlich besser hielt als andere Börsen. Der SMI kletterte dabei auf ein neues Rekordhoch. An ihren jeweiligen Meetings liessen die US-Notenbank und die EZB die Leitzinsen wie erwartet unverändert, was an den Märkten kaum Reaktionen hervorrief. Die Aktien von Schindler legten deutlich zu, nachdem der Lifthersteller die Erwartungen sowohl beim Auftragseingang als auch bei der Profitabilität übertraf. Der Smart Meter-Hersteller Landis+Gyr verbuchte im Oktober einen Grossauftrag in den USA und passte nach dem ersten Halbjahr trotz tieferem Umsatz das Margenziel nach oben an. Der Bankensoftware-Anbieter Temenos steigerte die Profitabilität und hob die Gewinnziele an, was die Anleger mit Kursgewinnen honorierten. Der Fund stieg im Oktober um 3.6% (SPI Extra +3.3%).

Ruhiger Monat
Wir haben im Oktober bei BKW, Sulzer und Julius Bär zugekauft. Auf der Gegenseite reduzierten wir die Positionen bei SGS, Tecan und Georg Fischer.

Wie weiter nach den US-Zwischenwahlen?
Die US-Zwischenwahlen am 3. November könnten zu erhöhter Volatilität und zu Sektorrotationen führen. Ein geteilter Kongress wäre für die Märkte kein nennenswertes Hindernis. Ein Sieg der Demokraten in beiden Kammern wäre hingegen ein ungünstiges Szenario für Aktien, insbesondere für Technologie- und Finanzaktien. Zwar bliebe Trumps Vetorecht eine wirksame Bremse, doch könnten mehr Regulierungsdruck und politische Unsicherheit die Risikoprämien erhöhen. Der wichtigste Störfaktor wäre ein harter Streit um das Budget und die Schuldenobergrenze. Vergleichsweise gut halten dürften sich dann Aktien aus den Bereichen erneuerbare Energien und Gesundheitswesen. Nach den Wahlen erwarten die Märkte von Präsident Trump zudem einen Entscheid über das weitere Vorgehen gegenüber Iran. Möglich sind sowohl eine Verhandlungslösung als auch eine erneute militärische Eskalation. Daneben dürften zwei weitere Themen das Marktgeschehen beeinflussen: die zunehmenden Zweifel an der Nachhaltigkeit der enormen KI-Investitionen sowie das steigende Inflationsrisiko infolge des starken Anstiegs der Energiepreise.

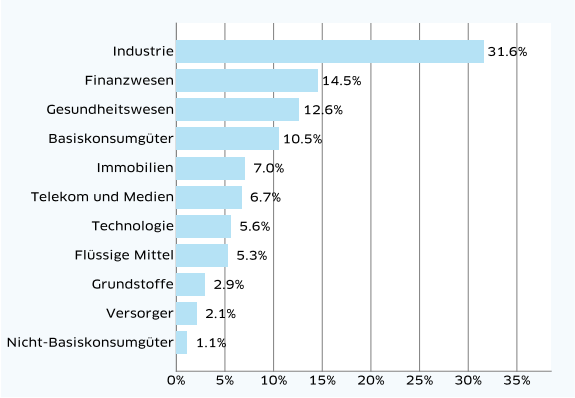
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.10.2026)



Wertentwicklung (per 30.10.2026, netto)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	3.6% / 3.3%
Seit Jahresanfang	10.6% / 12.0%
1 Jahr	13.1% / 15.6%
3 Jahre p.a.	12.8% / 14.2%
5 Jahre p.a.	2.2% / 2.3%
10 Jahre p.a.	7.6% / 7.6%
Seit Lancierung p.a.	9.5% / 8.1%

Sektoraufteilung (per 30.10.2026)



Grösste Positionen (per 30.10.2026)

1	Helvetia Baloise	5.2%
2	Schindler	5.1%
3	SGS	4.7%
4	Swisscom	4.6%
5	Lindt & Sprüngli	4.0%
6	Julius Baer	3.6%
7	DSM-Firmenich	3.5%
8	Roche	3.4%
9	Kühne + Nagel	3.4%
10	VAT Group	3.2%
11	PSP Swiss Property	3.0%
12	Sonova	3.0%
13	Temenos	2.7%
14	Straumann	2.6%
15	Belimo	2.4%

zCapital AG
Baarerstrasse 82
6300 Zug
T + 41 41 729 80 80
www.zcapital.ch

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 30.10.2026)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 5'010.33
Total Fondsvermögen	CHF 1249 Mio.
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.10.2026)

Volatilität Fund / Index p.a.	10.9% / 11.6%
Tracking Error	1.6%
Information Ratio	-0.9

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 Funds
Total Expense Ratio (TER) per 31.05.2026	1.50%
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 14.45 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag, T) bei der Depotbank vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag (Bewertungstag, T+1) auf der Basis des an diesem Tag berechneten Nettoinventarwerts abgewickelt. Er wird am Bewertungstag aufgrund der Schlusskurse des Auftragstags berechnet.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 30.10.2026, 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%	10.6%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	16.9%	12.0%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.10.2026, 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%	3.6%			10.6%
SPI Extra®	2.2%	3.6%	-6.5%	3.5%	2.8%	3.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%	3.3%			12.0%

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.