

zMonthly Februar 25

Nervöse Börsen

Was zu Beginn des Berichtsmonats wie ein grosser Paukenschlag klang, entpuppte sich kurz darauf als Strohfeder. Die von Donald Trump angekündigten Zölle auf Importe aus Kanada und Mexiko wurden für einen Monat auf Eis gelegt. Dies erfolgte nach Gesprächen und Zugeständnissen der Regierungen beider betroffenen Staaten. In den USA ist die Inflation nach wie vor ein Thema, das die Verbraucher beschäftigt. Vor dem Hintergrund ständig neuer Zolldrohungen passten die Konsumenten ihre Inflationserwartungen nach oben an. Zudem stiegen die Konsumentenpreise für den Monat Januar deutlich stärker als erwartet. Fed-Chef Jerome Powell machte deshalb klar, dass es keine Eile gebe, die Zinsen rasch zu senken. Die Aktienmärkte zeigten sich davon wenig beeindruckt und setzten ihre Rekordfahrt fort. Erst gegen Monatsende machte sich nach enttäuschenden US-Konjunkturdaten Unsicherheit breit, weil die Investoren befürchteten, dass die unberechenbare Politik von US-Präsident Trump das globale Wirtschaftswachstum beeinträchtigen könnte. Dementsprechend setzte dies insbesondere die US-Börse unter Druck. Der Warenprüfkonzern SGS überzeugte mit einer verbesserten Profitabilität und einem starken freien Cashflow, worauf die Aktie positiv reagierte. Der Lift- und Fahrtreppenhersteller Schindler konnte die Erwartungen bezüglich EBIT-Marge einmal mehr übertreffen. Landis+Gyr, Spezialist für intelligente Stromzähler, musste die Prognosen für das laufende Geschäftsjahr deutlich senken, was einen Kursrutsch auslöste. Auch die Valoren der Privatbank Julius Bär gerieten unter Druck, nachdem der Ausblick für das Jahr 2025 die Anleger enttäuschte. Der Fund verlor im Februar 0.8% (SPI Extra -0.7%).

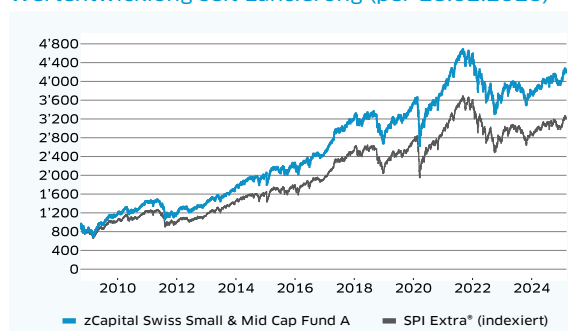
Kleinere Anpassungen im Portfolio

Im Februar haben wir Aktien von Landis+Gyr und Barry Callebaut zugekauft. Andererseits realisierten wir Gewinne bei Cembra Money Bank, Burckhardt Compression, Belimo und Galenica.

Wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland?

Die neue deutsche Regierung wird wohl aus einer Koalition zwischen CDU/CSU und der SPD mit Friedrich Merz als Bundeskanzler bestehen. Die Verhandlungen dürften jedoch schwierig werden. Allen Parteien ist klar, dass das Land aus der wirtschaftlichen Stagnation herausgeführt werden muss. Einiges spricht dafür, dass die Schuldenbremse reformiert wird, um Spielraum für Investitionen in die Infrastruktur und Verteidigung zu schaffen. Zudem bestehen gute Chancen, dass die von Donald Trump mit Zöllen bedrohte Automobilindustrie von gelockerten Umweltvorschriften und einem Aufschub des Verbots von Verbrennungsmotoren profitieren könnte. Nicht zuletzt würde der Abbau von Bürokratie das Investitionsklima verbessern. Eine wirtschaftsfreundlichere Politik in Deutschland wäre für viele Schweizer Unternehmen von Vorteil. Aktuell werden die Börsen jedoch primär von Trumps Äusserungen und Tweets getrieben. Die Unsicherheiten und die Volatilität bleiben hoch.

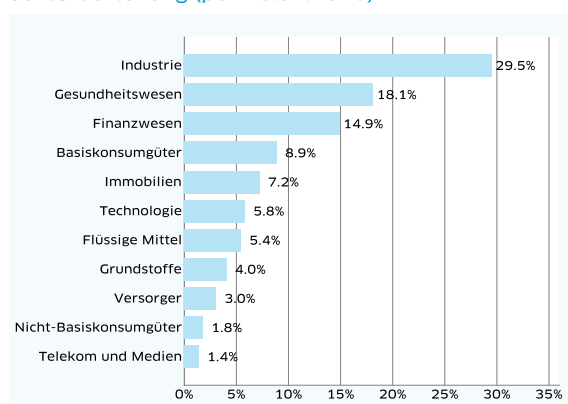
Wertentwicklung seit Lancierung (per 28.02.2025)



Wertentwicklung (per 28.02.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.8% / -0.7%
Seit Jahresanfang	5.1% / 5.9%
1 Jahr	9.7% / 8.4%
3 Jahre p.a.	0.6% / 0.1%
5 Jahre p.a.	5.1% / 5.0%
10 Jahre p.a.	7.3% / 6.8%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.5%

Sektoraufteilung (per 28.02.2025)



Grösste Positionen (per 28.02.2025)

1	Lindt & Sprüngli	5.8%
2	SGS	5.3%
3	Schindler	4.9%
4	Baloise	4.3%
5	Julius Baer	3.9%
6	Sandoz Group	3.8%
7	Roche	3.4%
8	Straumann	3.4%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Temenos	2.9%
11	Galderma Group	2.7%
12	VAT Group	2.7%
13	Swiss Prime Site	2.5%
14	BKW	2.4%
15	Galenica	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 28.02.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'186.83
Total Fondsvermögen	CHF 1086 Mio.
Investitionsgrad	94.8%
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 28.02.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	13.4% / 14.5%
Tracking Error	1.8%
Information Ratio	0.2

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 30.11.2024	1.50%
Zeichnungen und Rücknahmen	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Zeichnungen und Rücknahmen, die bis 15.45 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 28.02.2025)

	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
Fund	19.0%	-21.1%	5.0%	5.2%	5.1%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	5.9%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 28.02.2025)

2025	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.0%	-0.8%											5.1%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%											5.9%

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 in Deutschland (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) 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.