

## zMonthly Januar 25

### Europäische Börsen mit starkem Januar

Die globalen Aktienmärkte starteten vorerst verhalten ins neue Jahr, wobei die Aussicht auf weniger Zinssenkungen der US-Notenbank noch nachwirkte. Zudem reagierten die Börsen mit Abgaben auf starke Arbeitsmarktdaten und den darauffolgenden Renditeanstieg bei amerikanischen Staatsanleihen. Die Veröffentlichung der etwas besseren US-Inflationszahlen für den Dezember markierte einen Wendepunkt in der Stimmungslage. Insbesondere die europäischen Aktienmärkte setzten zu einem Höhenflug an. Im weiteren Monatsverlauf richtete sich die Aufmerksamkeit auf das Wirken des neuen US-Präsidenten Donald Trump. Er startete mit dem Erlass von zahlreichen Dekreten zwar dynamisch in seine zweite Amtszeit, verzichtete jedoch vorerst auf die Einführung neuer Zölle, was mit Erleichterung aufgenommen wurde. Für ein kurzes, aber heftiges Beben im Technologiesektor sorgte das chinesische Start-up DeepSeek. Das neu vorgestellte KI-Modell R1 soll deutlich kostengünstiger und mit leistungsschwächeren Chips trainiert worden sein als vergleichbare Chatbots. Dies schickte vor allem die Aktie des Tech-Giganten Nvidia auf Talfahrt. Der Bankensoftwarespezialist Temenos überraschte die Anleger für einmal mit einer positiven Gewinnwarnung und die Aktie legte an der Börse entsprechend zu. Die Valoren des Kabelmaschinenherstellers Komax machten einen Kurssprung, weil der Auftragseingang die Erwartungen deutlich übertreffen konnte. Nachdem der Laborausrüster Tecan den Ausblick für 2024 zweimal senken musste, fiel der Umsatzrückgang nun weniger stark aus als befürchtet, was die Aktie beflügelte. Der Fund stieg im Januar um +6.1% (SPI Extra +6.7%).

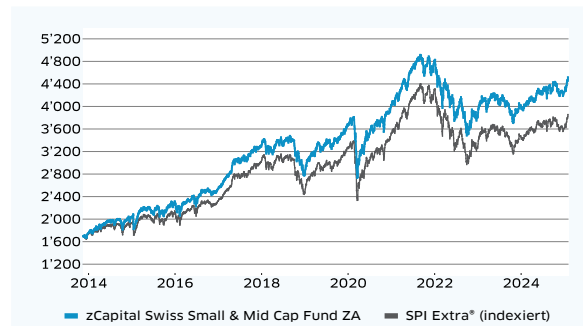
### Veränderungen im Fund

Im Januar haben wir unsere Engagements in Emmi, Tecan, Arbonia und SGS erhöht. Demgegenüber nahmen wir bei R&S Group sowie Burckhardt Compression Gewinne mit.

### Trump zettelt einen Handelskrieg an

Die Märkte hofften, dass Trump nur blufft, aber nun tut er es doch. Die Einführung hoher Zölle für Importe aus Kanada und Mexiko und zusätzlicher Tarife für Waren aus China wird nur Verlierer hervorbringen und könnte eine Eskalationsspirale auslösen. Ein Handelskrieg wird zu höheren Preisen für die Verbraucher und zu tieferem Wirtschaftswachstum führen. Es ist wohl nur eine Frage der Zeit, bis auch Einfuhren aus Europa und der Schweiz mit Zöllen belastet werden. Weitere Auswirkungen der politischen Veränderungen in Amerika bleiben mit vielen Unsicherheiten verbunden. So ist bis heute völlig unklar, was mit der Steuerpolitik oder regulatorischen Massnahmen konkret geschehen wird. Angeführt von einigen Large Caps ging es im Januar bereits mit der Berichtssaison los. Diese wird uns in den nächsten Wochen vermehrt beschäftigen. Der Start ins neue Börsenjahr war auch für Schweizer Aktien überaus erfreulich und übertraf unsere Erwartungen. Aber die Visibilität bleibt tief, und Trumps Unberechenbarkeit könnte uns noch einige Überraschungen bescheren.

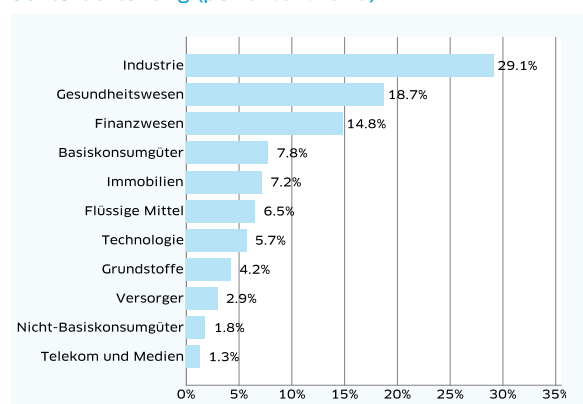
### Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.01.2025)



### Wertentwicklung (per 31.01.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	6.1% / 6.7%
Seit Jahresanfang	6.1% / 6.7%
1 Jahr	12.2% / 10.7%
3 Jahre p.a.	-0.0% / -1.0%
5 Jahre p.a.	4.2% / 3.4%
10 Jahre p.a.	9.0% / 7.9%
Seit Lancierung p.a.	9.1% / 7.6%

### Sektoraufteilung (per 31.01.2025)



### Grösste Positionen (per 31.01.2025)

1	Lindt & Sprüngli	5.4%
2	SGS	4.9%
3	Schindler	4.8%
4	Sandoz Group	4.1%
5	Baloise	4.1%
6	Julius Baer	3.9%
7	Straumann	3.5%
8	Roche	3.2%
9	PSP Swiss Property	3.1%
10	Temenos	3.0%
11	VAT Group	2.8%
12	Galderma Group	2.7%
13	Galenica	2.5%
14	Swiss Prime Site	2.5%
15	Belimo	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 31.01.2025)

<b>Nettoinventarwert</b>	pro Anteil ZA CHF 4'507.02
<b>Total Fondsvermögen</b>	CHF 1120 Mio.
<b>Investitionsgrad</b>	93.7%
<b>Anzahl Gesellschaften</b>	62

## Kennzahlen 3 Jahre (per 31.01.2025)

<b>Volatilität Fund / Index p.a.</b>	13.7% / 14.8%
<b>Tracking Error</b>	1.8%
<b>Information Ratio</b>	0.5

## Termsheet

<b>Fund-Name</b>	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (ZA-Klasse)
<b>Vermögensverwalter</b>	zCapital AG, Zug
<b>Valorenummer / ISIN</b>	22475680 / CH0224756806
<b>Kurspublikationen</b>	www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPSZA SW Equity / 22475680.S
<b>Benchmark</b>	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
<b>Morningstar-Rating</b>	★★★★★
<b>Fondstyp / Vertrieb</b>	Schweizer Effektenfonds / Vertriebszulassung in der Schweiz und in Deutschland
<b>Fondsleitung / Depotbank</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich / Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich
<b>Management-Gebühren (inkl. Fondsleitung / Depotbank)</b>	1% p.a.
<b>Ausgabe- / Rücknahmekommission</b>	Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds
<b>Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2024</b>	1.00%
<b>Voraussetzungen</b>	Mindestinitialzeichnung und Mindestbestand von CHF 5 Mio.
<b>Zeichnungen und Rücknahmen</b>	An jedem Bankwerktag zum Nettoinventarwert (NAV). Der Investor zeigt zCapital jeweils die Absicht an, Anteile am Swiss Small & Mid Cap Fund zu erwerben. Er meldet jeweils via E-Mail an info@zcapital.ch, über welchen Kanal er welchen Betrag bzw. welche Anzahl Anteile zu zeichnen gedenkt. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 15.45 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 NAV abgewickelt.
<b>Revisionsstelle</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Jährliche Wertentwicklung (per 31.01.2025)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Fund</b>	3.3%*	16.4%	13.4%	9.8%	29.6%	-14.0%	29.4%	9.7%	19.6%	-20.7%	5.6%	5.8%	6.1%
SPI Extra®	2.2%*	11.4%	11.0%	8.5%	29.7%	-17.2%	30.4%	8.1%	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	6.7%

\* seit Lancierung (15. November 2013)

## Monatliche Wertentwicklung (per 31.01.2025)

2025	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>Fund</b>	6.1%												6.1%
SPI Extra®	6.7%												6.7%

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieses Dokument 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. Dieses Dokument bzw. die «ZA-Klasse» des zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund wendet sich ausschliesslich an Anleger, die folgende Voraussetzung erfüllen: (i) es muss eine Mindestzeichnung in Höhe von 5'000'000 CHF bestehen sowie (ii) mit zCapital AG ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag oder eine vergleichbare Vereinbarung abgeschlossen sein. 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» Anlagefonds 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.