

zMonthly März 25

Unsichere Rahmenbedingungen belasten die Märkte

Einmal mehr hat US-Präsident Donald Trump mit seiner wirren Zollpolitik für Verunsicherung gesorgt. Nachdem die amerikanische Regierung ihre Drohung wahr gemacht und Strafzölle auf Waren aus Kanada und Mexico erhoben hatte, folgte nach einem Telefongespräch mit der mexikanischen Präsidentin die Kehrtwende. Die Zölle auf gewissen Gütern wurden nun bis zum 2. April aufgeschoben. Als Konsequenz dieser planlosen Politik ist das Konsumentenvertrauen deutlich gesunken und die Inflationserwartungen haben angezogen. Der designierte deutsche Bundeskanzler Friedrich Merz überraschte die Finanzmärkte mit einem Reformvorschlag zur Schuldenbremse, der deutlich höhere Verteidigungsausgaben zulässt. Zudem wurde ein EUR 500 Mrd. schweres Infrastrukturpaket beschlossen. Die Finanzmärkte reagierten entsprechend darauf, indem die Renditen deutscher Bundesanleihen in die Höhe schossen, der Euro erstarkte und die Aktienmärkte kurzfristig kräftig zulegten. Gegen Ende des Monats sorgte jedoch die Ankündigung Donald Trumps, Importzölle in Höhe von 25% auf Autos und Autoteile zu erheben, für Unruhe an den Börsen. Die Valoren des Versicherers Baloise erreichten nach über den Erwartungen liegenden Jahreszahlen neue Rekordkurse. Der Transformatorenhersteller R&S Group überraschte mit einer verbesserten Profitabilität und einem erhöhten Ausblick positiv. Der Stromkonzern BKW enttäuschte die Anleger mit seinem Ausblick auf das laufende Jahr. Der Fund verlor im März 2.4% (SPI Extra -2.6%).

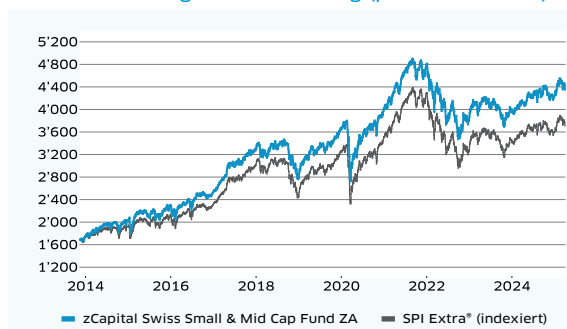
Galderma zugekauft

Der Private Equity Investor EQT hat ein weiteres Aktienpaket an der Dermatologiefirma Galderma verkauft. Wir haben an der Platzierung mitgemacht. Zudem erhöhten wir unsere Positionen in Inficon und Huber+Suhner. Andererseits realisierten wir Gewinne bei Baloise, Galenica und Cembra Money Bank.

Zunehmende Konjunktursorgen in Amerika

Die chaotische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die zunehmende Angst vor einem Handelskrieg lassen die amerikanischen Konsumenten nicht kalt. Immer mehr Daten weisen auf zurückhaltendere Verbraucher hin. Auch hören wir von etlichen Unternehmen, dass Investitionsprojekte verschoben oder Entscheidungen abgewartet werden, bis wieder Klarheit über die ökonomischen Rahmenbedingungen herrscht. Am 2. April will Trump Details zu den angedrohten Zöllen kommunizieren. Vermutlich wird neben Kanada und Mexiko auch Europa ins Visier genommen. Obwohl das offizielle Bern hinter den Kulissen versucht, die Schweiz aus der Schusslinie zu nehmen, müssen auch die hiesigen Exporteure mit dem Schlimmsten rechnen. Wir haben den Eindruck, dass die Mehrheit der Anleger das Thema Strafzölle und allfällige Retorsionsmassnahmen verdrängen. Zölle und Deglobalisierung führen zu Ineffizienzen, die das Realwachstum bremsen und den Inflationsdruck erhöhen. Dies ist grundsätzlich ein schwieriges Umfeld für Aktienanlagen.

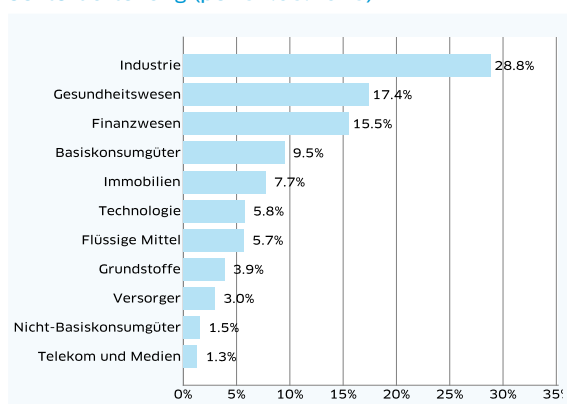
Wertentwicklung seit Lancierung (per 31.03.2025)



Wertentwicklung (per 31.03.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-2.4% / -2.6%
Seit Jahresanfang	2.7% / 3.1%
1 Jahr	4.5% / 2.3%
3 Jahre p.a.	-0.2% / -1.2%
5 Jahre p.a.	7.3% / 7.0%
10 Jahre p.a.	7.3% / 6.3%
Seit Lancierung p.a.	8.7% / 7.2%

Sektoraufteilung (per 31.03.2025)



Grösste Positionen (per 31.03.2025)

1	Lindt & Sprüngli	6.3%
2	SGS	5.1%
3	Schindler	5.1%
4	Baloise	4.4%
5	Julius Baer	4.0%
6	Sandoz Group	3.7%
7	Roche	3.3%
8	PSP Swiss Property	3.3%
9	Straumann	3.0%
10	Galderma Group	3.0%
11	Temenos	2.7%
12	Swiss Prime Site	2.7%
13	VAT Group	2.6%
14	BKW	2.3%
15	Galenica	2.2%

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 31.03.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil ZA CHF 4'350.39
Total Fondsvermögen	CHF 1059 Mio.
Investitionsgrad	94.7%
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 31.03.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	12.7% / 13.7%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	0.5

Termsheet

Fund-Name	zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund (ZA-Klasse)
Vermögensverwalter	zCapital AG, Zug
Valorenummer / ISIN	22475680 / CH0224756806
Kurspublikationen	www.swissfunddata.ch, www.fundinfo.com
Bloomberg / Reuters	ZCAPSZA SW Equity / 22475680.S
Benchmark	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
Morningstar-Rating	★★★★★
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% p.a.
Ausgabe- / Rücknahmekommission	Keine / 0.25% zu Gunsten des Fonds
Total Expense Ratio (TER) per 30.11.2024	1.00%
Voraussetzungen	Mindestinitialzeichnung und Mindestbestand von CHF 5 Mio.
Zeichnungen und Rücknahmen	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.
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Jährliche Wertentwicklung (per 31.03.2025)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fund	3.3%*	16.4%	13.4%	9.8%	29.6%	-14.0%	29.4%	9.7%	19.6%	-20.7%	5.6%	5.8%	2.7%
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%	3.1%

* seit Lancierung (15. November 2013)

Monatliche Wertentwicklung (per 31.03.2025)

2025	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.1%	-0.8%	-2.4%										2.7%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%										3.1%

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.