

zMonthly Juni 25

Nahostkonflikt belastet nur kurz

Die Aktienmärkte starteten freundlich in den Berichtsmonat. Obwohl das Hin und Her im Handelskrieg kein Ende nahm, reagierten die Investoren gelassen auf Androhungen. Mittlerweile hat man gelernt, dass Präsident Trump letztlich immer einen Rückzieher macht. In London einigten sich die USA und China auf ein Rahmenabkommen für den Handel. Zusätzlich sorgten die weniger stark gestiegenen US-Konsumentenpreise für eine Fortsetzung der Erholung. Diese wurde jedoch durch Spannungen im Nahen Osten mit dem Angriff Israels auf den Iran gebremst. Der anfänglich stark angestiegene Ölpreis und die Sorge um Lieferengpässe im Falle einer Blockade der Strasse von Hormus führten zu Verkäufen an den Aktienmärkten. Das Bombardement von US-Militärflugzeugen auf iranische Nuklearanlagen markierte den Wendepunkt im Konflikt. Daraufhin korrigierte der Ölpreis deutlich, und die Börsen erholten sich. Während die US-Notenbank Fed den Referenzzins erneut unverändert belies, senkte die Schweizerische Nationalbank den Leitzins auf null Prozent. Der Hauptgrund für diesen Schritt war die im Mai in den Minusbereich gesunkene Inflation. Entgegen der sorglosen Stimmung in den USA, die einigen Indizes zu neuen Höchstständen verhalf, waren in Gesprächen mit Vertretern von Schweizer Firmen vorsichtiger Töne zur Entwicklung im ersten Semester und zu den Aussichten für das kommende Halbjahr zu hören. Im Juni blieb der Fund unverändert (SPI Extra +0.5%).

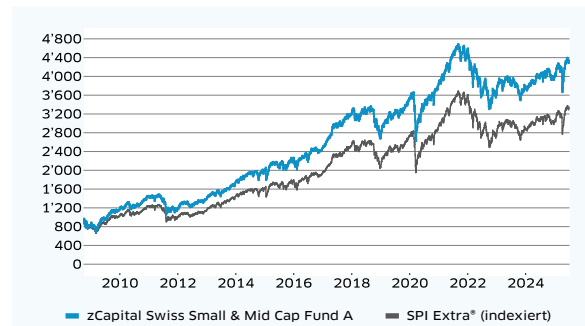
Emmi-Platzierung

Bei der Platzierung eines Blocks Emmi-Aktien durch die MIBA Genossenschaft haben wir mitgemacht. Weiter wurde bei Inficon, Huber+Suhner, Bachem, Landis+Gyr und Sunrise zugekauft. Auf der Gegenseite realisierten wir Gewinne bei Sulzer und R&S Group.

Dollar-Crash wird zur Belastung

Seit Jahresbeginn hat der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken 12% verloren und notiert mittlerweile unter 80 Rappen. Auch asiatische Währungen wie der chinesische Renminbi oder die indische Rupie haben massiv an Wert eingebüsst. Einzig der Euro blieb im Jahresverlauf stabil. Dies wird bei den Exportfirmen ab dem zweiten Quartal 2025 zu deutlich negativen Währungseffekten führen. Im Durchschnitt dürfte der Einfluss auf den Umsatz für das Gesamtjahr im Bereich von 4-6% liegen. Die Gewinnsschätzungen müssen entsprechend nach unten revidiert werden. Bis spätestens am 4. Juli will Präsident Trump seine «Big Beautiful Bill» in Kraft setzen. Es fehlt jedoch noch die Zustimmung des Senats, weil etliche Republikaner eine weitere Schuldenexplosion befürchten. Am 9. Juli läuft die Frist für den Aufschub der reziproken Zölle ab. Der Markt ist sehr entspannt und geht davon aus, dass der US-Präsident diese Frist weiter verlängern wird. Die Schweiz könnte eines der nächsten Länder sein, das mit den USA eine grundsätzliche Einigung abschliesst. Dennoch dürfte ein übergeordneter Zollsatz von rund 10% bestehen bleiben. Obwohl die Börsen momentan in einer Schönwetterlaune sind, sehen wir erhebliche Risiken für das zweite Halbjahr.

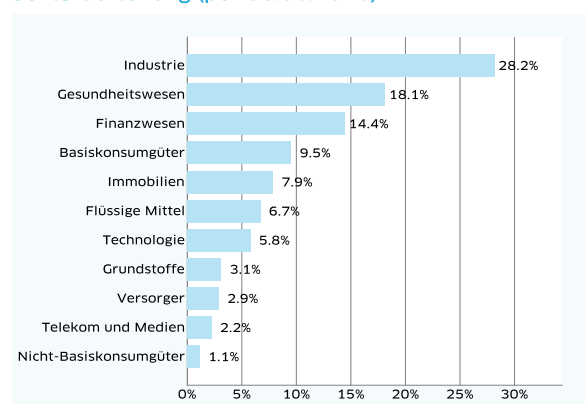
Wertentwicklung seit Lancierung (per 30.06.2025)



Wertentwicklung (per 30.06.2025)

Seit Monatsanfang (Fund / Benchmark)	-0.0% / 0.5%
Seit Jahresanfang	8.7% / 10.5%
1 Jahr	9.3% / 9.8%
3 Jahre p.a.	6.0% / 6.5%
5 Jahre p.a.	5.1% / 5.6%
10 Jahre p.a.	7.8% / 7.4%
Seit Lancierung p.a.	9.3% / 7.7%

Sektoraufteilung (per 30.06.2025)



Grösste Positionen (per 30.06.2025)

1	Lindt & Sprüngli	6.8%
2	Schindler	5.1%
3	SGS	4.8%
4	Baloise	4.1%
5	Galderma Group	3.9%
6	Sandoz Group	3.7%
7	Julius Baer	3.3%
8	PSP Swiss Property	3.2%
9	Straumann	3.0%
10	Roche	2.8%
11	Swiss Prime Site	2.7%
12	VAT Group	2.6%
13	Belimo	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 30.06.2025)

Nettoinventarwert	pro Anteil A CHF 4'327.73
Total Fondsvermögen	CHF 1128 Mio.
Investitionsgrad	94.1%
Anzahl Gesellschaften	62

Kennzahlen 3 Jahre (per 30.06.2025)

Volatilität Fund / Index p.a.	12.5% / 13.5%
Tracking Error	1.7%
Information Ratio	-0.4

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 31.05.2025	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 30.06.2025)

	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%	8.7%
SPI Extra®	22.2%	-24.0%	6.5%	3.8%	10.5%

* seit Lancierung (6. Oktober 2008)

Monatliche Wertentwicklung (per 30.06.2025)

2025	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	6.0%	-0.8%	-2.4%	0.6%	5.4%	-0.0%							8.7%
SPI Extra®	6.7%	-0.7%	-2.6%	0.5%	6.2%	0.5%							10.5%

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung. 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, Claridenstrasse 20, 8002 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.