

OKTOBER 2025

Märkte trotzen Unsicherheiten

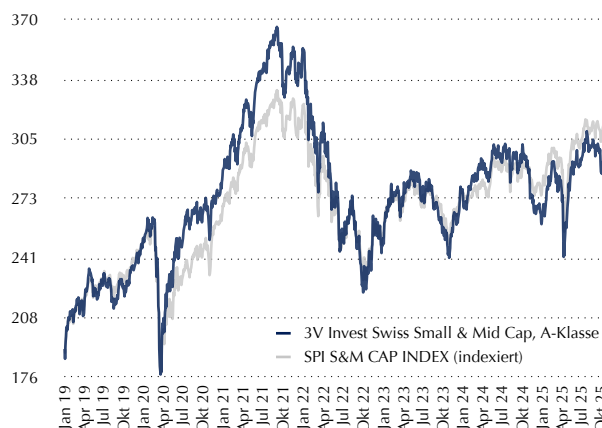
Die Aktienmärkte starteten ruhig in den Oktober und konnten ihre Aufwärtsbewegung trotz politischer und wirtschaftlicher Turbulenzen fortsetzen. Zwischendurch sorgten Spannungen im Handel mit China für kurzfristige Kurskorrekturen. Verschärfte Exportregelungen für seltene Erden führten zu neuen Zollandrohungen seitens der USA, was die Märkte zunächst belastete. Im weiteren Monatsverlauf trugen diplomatische Fortschritte im Handelskonflikt mit China zu einer Beruhigung der Lage bei. Der 3V Invest Swiss Small & Mid Cap legte im Oktober um 1.3% zu. Unsere Benchmark verteuerte sich im selben Zeitraum um 1.9%.

Das Dentalunternehmen Straumann steigerte im dritten Quartal den Umsatz weiter, besonders in EMEA, während Nordamerika eine leichte Erholung zeigte. Organisch wuchs das Unternehmen um 8.3% und bestätigte den Ausblick für 2025. Positive Aussagen zum Wachstum in Nordamerika trieben die Straumann-Aktie im Oktober um 19% nach oben. Auch der Banksoftwarehersteller Temenos wusste zu überzeugen und übertraf im dritten Quartal die Erwartungen der Analysten. Das Genfer Unternehmen steigerte den Umsatz, das bereinigte EBIT und den Cashflow deutlich. Der starke Zahlenausweis gepaart mit der Aussicht auf grössere Vertragsabschlüsse im vierten Quartal in den USA sorgte dafür, dass die Temenos-Aktie im Berichtsmonat um 18.1% haussierte. In der Berichtsperiode haben wir an der Platzierung der Galderma-Altaktionären partizipiert und unsere Gewichtung ausgebaut. Ebenso haben wir unsere Position in SIG, Swiss Marketplace Group (SMG) sowie Aryzta erhöht. Im Gegenzug haben wir unsere Position in Schindler sowie, nach dem starken Kursanstieg, Temenos leicht reduziert. Die Position in u-blox haben wir vollständig verkauft.

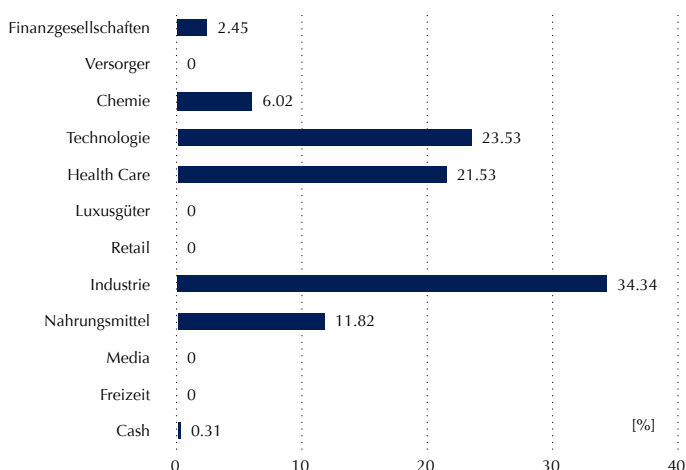
In the Spotlight: Aryzta

Im Oktober sorgte der Backwarenkonzern Aryzta mit dem überraschenden Rücktritt von CEO Michael Schai und der gleichzeitigen Rückkehr von Urs Jordi auf den CEO-Posten für Schlagzeilen. Nach der Senkung der EBITDA-Prognose auf mindestens EUR 300 Mio. verlor die Aktie im Berichtsmonat 20.6%, was wir als übertriebene Reaktion einschätzen. Positiv hervorzuheben ist, dass sowohl Volumen als auch Preise zuletzt zum Wachstum beitrugen und die neuen Produktionslinien planmässig anlaufen. Mit klaren Mittelfristzielen - darunter eine EBITDA-Marge von mindestens 15% bis 2028 und jährliche Kosteneinsparungen von EUR 20-30 Mio. - hat Aryzta die Basis für eine nachhaltige Verbesserung gelegt. Wir setzen grosses Vertrauen in Urs Jordi, der in der Vergangenheit bereits erfolgreich Stabilität und Profitabilität zurückgebracht hat und haben daher unsere Position ausgebaut.

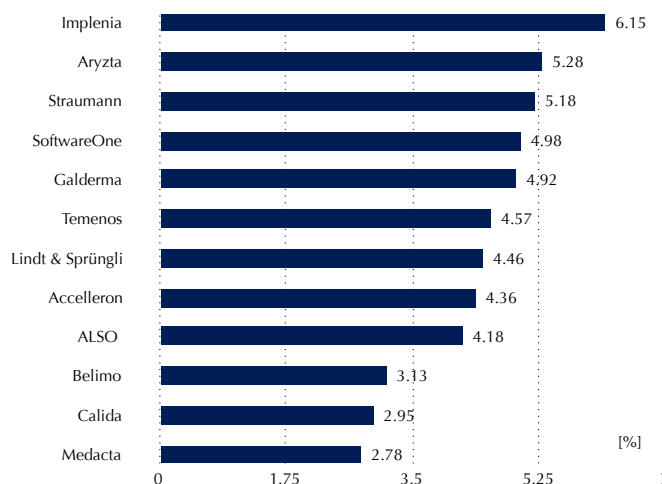
Kursverlauf seit 2019 Januar 2019 bis Oktober 2025



Gewichtung nach Branchen



TOP 12 Positionen Swiss Small & Mid Cap Fund



Anlageuniversum und Stil

Das Anlageuniversum umfasst sämtliche Gesellschaften, welche im von der Schweizer Börse SIX publizierten SPI Small and Middle Companies Index enthalten sind. Dies sind rund 200 Beteiligungspapiere. Es können bis zu maximal 20% des Fondsvermögen in Gesellschaften investiert werden, welche im SPI Large Companies Index vertreten sind. 3V Asset Management verwaltet den Fonds aktiv, verfolgt einen High-Conviction-Ansatz, der deutliche Unterschiede zum Index aufweist und es wird in rund 30 Gesellschaften investiert. Die Titelauswahl basiert auf fundamentalen Gesellschaftsanalysen unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien. Über Anlageziele und die Anlagepolitik des Fonds informiert der Verkaufsprospekt.

Kennwerte Fonds

Nettoinventarwert pro Anteil A per	31.10.2025	CHF 290.90
Total Fondsvermögen per	31.10.2025	CHF 166 Mio

Kennzahlen (seit 1. Januar 2019)

Volatilität Fonds p.a.	17 %
Active Share	74.7 %
Tracking Error	5.1 %

Jährliche Wertentwicklung * per 31.10.2025

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fonds	14.2 %	32.0 %	-28.1 %	30.7 %	15.2 %	22.1 %	-29.4 %	11.3 %	-4.9 %	10.6 %
SPI SMC	9.0 %	29.7 %	-16.4 %	30.0 %	8.0 %	20.3 %	-22.0 %	9.6 %	1.0 %	11.7 %

Monatliche Wertentwicklung * per 31.10.2025

	JAN	FEB	MAR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	Jahr
Fonds	+7.8 %	+0.5 %	-4.7 %	+1.1 %	+5.8 %	+1.1 %	+3.0 %	-0.4 %	-4.5 %	+1.3 %			10.6 %
SPI SMC	+6.5 %	-0.5 %	-3.0 %	0.0 %	+5.7 %	+0.2 %	+2.2 %	+0.2 %	-1.7 %	+1.9 %			11.7 %

Termsheet

Fonds-Name	3V Invest Swiss Small & Mid Cap Fonds (A-Klasse)
Fondsmanager	3V Asset Management AG (Martin Lehmann)
Valorennummer / WKN / ISIN	Valor: 977433 / WKN: 989282 / ISIN: LU0092739993
Bloomberg	OPPDVFX LX Equity
Benchmark	SPI Small & Middle Companies
Management-Gebühren	1.5% p.a. (TER: 1.8%)
Fondsleitung / Depotbank	VP Fund Solutions (Luxembourg) SA / VP Bank (Luxembourg) SA
Zeichnungen & Rücknahmen	täglich, Zeichnungen und Rücknahmen bis 16.00 Uhr zum NAV
Vertrieb	Vertriebszulassung in der Schweiz, Deutschland, Österreich und Luxemburg
Mindestanlage / Referenzwährung	Keine Vorschriften / CHF
Zahlstelle in der Schweiz	Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8024 Zürich
ESG	MSCI ESG AA, Artikel 8-Fonds

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Diese ist ausschliesslich für die persönliche Verwendung des Empfängers bestimmt und darf weder elektronisch noch in anderer Form dupliziert, mit Dritten geteilt oder publiziert werden. Die enthaltenen Informationen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments, keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Sie dienen ausschliesslich Informationszwecken. Die 3V Asset Management AG übernimmt keine Gewähr für die Vollständigkeit und die Korrektheit der dargestellten Informationen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des 3V Invest Swiss Small & Mid Cap Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Vertreterin dieses Fonds luxemburgischen Rechts in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich. Verkaufsprospekte sowie die jeweils letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei BNP Paribas Securities, Paris, succursale de Zurich kostenlos bezogen werden. Die Anteile des Fonds dürfen nur unter denjenigen Rechtsordnungen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, welche dies als zulässig erachten. Anteile dieser Anlagefonds dürfen innerhalb der USA und/oder US-Personen weder angeboten noch verkauft noch ausgeliefert werden. Mit der Zeichnung des Fonds erwerben Sie einen Anteil am Fonds und keinen bestimmten Basiswert. Der Wert dieses Anteils kann sowohl steigen wie auch fallen und Wertebussens können nicht ausgeschlossen werden. Es wird keine Gewähr für die Erreichung von Anlagezielen übernommen. Historische Performancedaten sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Es ist Sache der Anleger, sich über steuerliche Aspekte zu informieren. Diese sind von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig und können sich in der Zukunft ändern.

* In der Vergangenheit erzielte Erfolge bieten keine Gewähr für künftige Entwicklungen



3V ASSET MANAGEMENT