

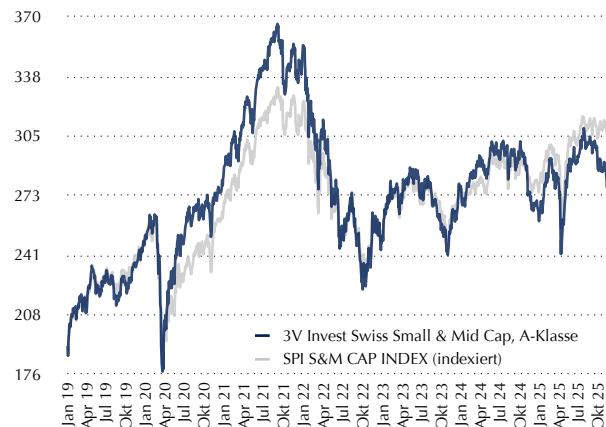
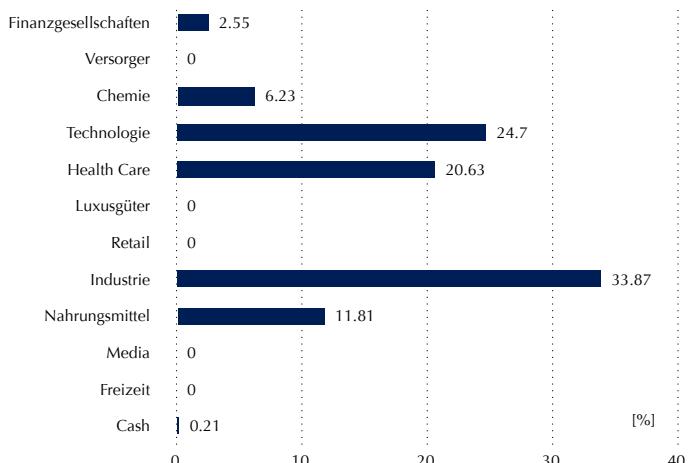
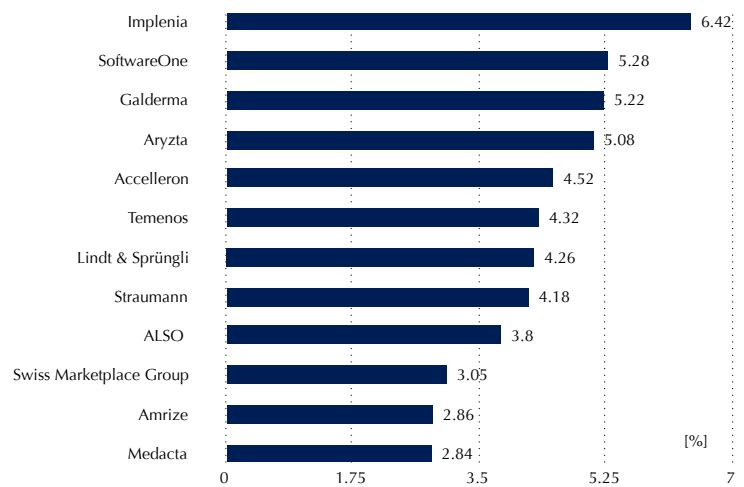
NOVEMBER 2025

KI-Zweifel, Zinsfrage, Zollfrieden

Der November war geprägt von der Frage, ob sich rund um das Thema Künstliche Intelligenz bereits eine Blase bildet, was zu deutlichen Gewinnmitnahmen bei Technologieaktien führte. Parallel dazu schwankten die Erwartungen an die US-Notenbank stark, da widersprüchliche Konjunkturdaten die Frage offenliessen, ob bereits im Dezember eine weitere Zinssenkung erfolgt. Positiv aufgenommen wurde die erzielte Einigung im Zollstreit zwischen der Schweiz und den USA, auch wenn die tatsächliche Umsetzung des tieferen Zollsatzes noch aussteht. Schweizer Small & Mid Caps blieben dennoch zurück, da in diesem Umfeld Anleger vermehrt in defensive Schwergewichte umschichteten. Der 3V Invest Swiss Small & Mid Cap gab im November um 1.2% nach. Unsere Benchmark verteuerte sich im selben Zeitraum um 0.4%. Der weltgrösste Schokoladenhersteller Barry Callebaut überraschte trotz rückläufiger Volumen mit robusten Ergebnissen, starkem Cashflow und schneller Entschuldung. Mit stabilisierenden Kakaopreisen und wirksamen Effizienzprogrammen bestehen gute Chancen auf eine spürbare Verbesserung. Comet hat am Kapitalmarkttag seine Mittelfristziele wegen des starken Schweizer Frankens und des verzögerten Halbleiter-Investitionszyklus leicht nach unten angepasst und um ein Jahr verschoben. Trotz diesem Währungs- und Timing-Effekt bleibt das Unternehmen technologisch führend positioniert. In der Berichtsperiode haben wir den Kursrücksetzer im Nachgang einer Platzierung in Sunrise genutzt um eine Position aufzubauen. Ebenso haben wir unser Anteil in Swiss Marketplace Group weiter erhöht.

In the Spotlight: Straumann

Der Kapitalmarkttag von Ende November hat eindrucksvoll gezeigt, dass Straumann auch in den kommenden Jahren in einem stark wachsenden und deutlich unter penetrierten Dentalmarkt hervorragend positioniert ist. Die neuen Ziele - rund 10% jährliches Wachstum und schrittweise Verbesserung der Profitabilität - sind ambitioniert, wirken aber gut erreichbar. Besonders positiv fiel auf, wie klar Straumann in allen Bereichen Marktanteile gewinnt und mit seinem digitalen Ökosystem AXS die Kundenbindung stärkt. Auch ohne Übernahmen, die zusätzliches Potenzial bieten würden, dürfte die Firma seine Erfolgsstory fortschreiben. Gleichzeitig will Straumann künftig mehr freien Cashflow erwirtschaften und damit finanziell noch robuster werden. Trotz einer im Vergleich zum Gesamtmarkt höheren Bewertung, erscheint die Aktie angesichts der starken Wachstumstreiber attraktiv. Der Kapitalmarkttag bestätigte eindrücklich, dass Straumann strategisch wie operativ auf einem soliden Fundament steht. Wir bleiben von der Qualität des Geschäfts und dem Potenzial der Aktie überzeugt.

Kursverlauf seit 2019 Januar 2019 bis November 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	28.11.2025	CHF 287.39
Total Fondsvermögen per	28.11.2025	CHF 168 Mio

Kennzahlen (seit 1. Januar 2019)

Volatilität Fonds p.a.	16.9 %
Active Share	74.5 %
Tracking Error	5.2 %

Jährliche Wertentwicklung * per 28.11.2025

	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 %	9.2 %
SPI SMC	9.0 %	29.7 %	-16.4 %	30.0 %	8.0 %	20.3 %	-22.0 %	9.6 %	1.0 %	12.2 %

Monatliche Wertentwicklung * per 28.11.2025

	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 %	-1.2 %		9.2 %
SPI SMC	+6.5 %	-0.5 %	-3.0 %	0.0 %	+5.7 %	+0.2 %	+2.2 %	+0.2 %	-1.7 %	+1.9 %	+0.4 %		12.2 %

Term sheet

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	OPPDAVF 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 Rechtdortungen 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 Wertverlusten 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

