



zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Geprüfter Jahresbericht 2010/2011

für die Periode vom 1. Dezember 2010 bis 30. November 2011

KOLLEKTIVE KAPITALANLAGE SCHWEIZERISCHEN RECHTS
DER ART «ÜBRIGE FONDS FÜR TRADITIONELLE ANLAGEN»

**Geprüfter Jahresbericht per 30. November 2011
1. Dezember 2010 bis 30. November 2011**

Dieser Jahresbericht stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Nach schweizerischem Kollektivanlagerecht gehört der «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» Fonds zur Art der «Übrigen Fonds für traditionelle Anlagen». 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. Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes mit integriertem Fondsvertrag, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind. Der Verkaufsprospekt, der Fondsvertrag, der Jahres- und der Halbjahresbericht sind kostenlos bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug, bei Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich oder auf der Website www.zcapital.ch erhältlich. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden.

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Inhalt

Organisation	2
Basisdaten	3
Performance	3
zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund	4
Jahresausschüttung 2010/2011	9
Weitere Informationen	10
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	12

Organisation

Fondsleitung

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Telefon +41 58 283 53 50, Fax +41 58 283 53 05

Verwaltungsrat

Dominic Gaillard	Direktor, Bank Vontobel AG, Präsident
Christoph Ledergerber	Direktor, Bank Vontobel AG
Serdar Aktasli	Direktor, Bank Vontobel AG

Geschäftsleitung

Diego Gadiant	Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG, Vorsitzender
Patrick Thalmann	Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG
Roland Franz	Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG

Depotbank

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Badenerstrasse 567
Postfach 101
CH-8066 Zürich

Vermögensverwalter

zCapital AG
Baarerstrasse 82
CH-6300 Zug
Telefon +41 41 729 80 80, Fax +41 41 729 80 88

Portfoliomanager

Hilmar Langensand	CIO, zCapital AG
-------------------	------------------

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG
Maagplatz 1
CH-8005 Zürich

Zeichnungs- und Zahlstelle

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Telefon +41 58 283 71 11, Fax +41 58 283 76 50

Kurspublikationen

www.zcapital.ch
www.swissfunddata.ch

Basisdaten

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

	30.11.2009	30.11.2010	30.11.2011
Total Nettofondsvermögen in Mio. CHF	93.92	205.67	220.63
Ausstehende Anteile	81'510.656	145'508.948	183'978.683
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'152.21	1'413.43	1'199.24
Ausschüttung pro Anteil in CHF	3.20	3.00	-
TER exkl. Performance fee in % ¹⁾	1.55	1.51	1.51
TER inkl. Performance fee in % ¹⁾	2.02	2.22	1.67
PTR in % ²⁾	125.14	55.24	52.74
Höchst seit Lancierung (in CHF)	1'193.89	1'430.74	1'518.28
Tiefst seit Lancierung (in CHF)	707.99	707.99	707.99
Lancierungsdatum	06.10.2008		
Valorenummer	4534164		
ISIN	CH0045341648		
Reuters-Seite	4534164.S		
Bloomberg	ZCAPSWI SW Equity		

¹⁾ TER (Total Expense Ratio) = Total Betriebsaufwand x 100/Durchschnittliches Nettofondsvermögen.

²⁾ Die PTR (Portfolio Turnover Rate) bezeichnet die Umschlagshäufigkeit des Fondsportfolios.
Sie gilt als Indikator für die Bedeutung der Transaktionskosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen.

Performance

in CHF	Lancierungs-Datum	2009	2010	2011	2012 01.01.2012 bis 31.01.2012	seit Lanc. bis 31.01.2012*
zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund	06.10.2008	40.2%	23.4%	-18.4%	6.1%	28.2%
SPI Extra® Total Return		29.6%	20.1%	-19.1%	4.0%	6.7%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

* Die Performance wurde per 31.01.2012 berechnet gemäss SFA-Richtlinie vom 16.05.2008.

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art « Übrige Fonds für traditionelle Anlagen »

Entwicklung der Anteile	01.12.09 - 30.11.10	01.12.10 - 30.11.11
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	81'510.656	145'508.948
Anzahl der ausgegebenen Anteile	82'676.292	73'494.000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	18'678.000	35'024.265
Anzahl der Anteile im Umlauf	145'508.948	183'978.683
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'413.43	1'199.24
Vermögensrechnung (in CHF)	30.11.2010	30.11.2011
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	17'401'356.21	10'527'597.14
– auf Zeit	-	-
Effekten		
– Aktien	189'607'150.00	212'374'510.00
Derivative Finanzinstrumente	-	-
Sonstige Vermögenswerte	3'129'604.18	456'904.62
Gesamtfondsvermögen	210'138'110.39	223'359'011.76
/.. Aufgenommene Kredite	-	-
/.. Andere Verbindlichkeiten	-4'465'494.71	-2'724'443.31
Nettofondsvermögen	205'672'615.68	220'634'568.45
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	93'917'464.92	205'672'615.68
Ausschüttungen	-304'267.70	-489'521.84
Saldo aus dem Anteilsverkehr	80'209'922.18	55'617'026.73
Gesamterfolg	31'849'496.28	-40'165'552.12
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	205'672'615.68	220'634'568.45

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art « Übrige Fonds für traditionelle Anlagen »

Erfolgsrechnung (in CHF)	01.12.09 - 30.11.10	01.12.10 - 30.11.11
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	-	-
Erträge der Effekten		
– Aktien	2'458'273.00	2'409'554.10
Sonstige Erträge	-	3'791.03
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	455'073.82	-62'918.80
Total Erträge	2'913'346.82	2'350'426.33
Aufwand		
Passivzinsen	-	-
Revisionsaufwand	18'775.84	16'000.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung:		
– für das Asset Management und den Vertrieb ¹⁾	2'255'045.92	3'594'008.99
– für die Performance Fee ²⁾	1'083'909.41	370'269.14
Sonstige Aufwendungen	2'805.22	7'675.46
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee) ³⁾	-1'083'909.41	-370'269.14
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-12'644.36	-23'921.85
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	136'633.51	-16'414.12
Total Aufwendungen	2'400'616.13	3'577'348.48
Nettoertrag/-verlust (-)	512'730.69	-1'226'922.15
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	12'767'762.28	9'073'468.96
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee) ³⁾	-1'083'909.41	-370'269.14
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-12'644.36	-23'921.85
Realisierter Erfolg	12'183'939.20	7'452'355.82
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	19'665'557.08	-47'617'907.94
Gesamterfolg	31'849'496.28	-40'165'552.12
Verwendung des Erfolges (in CHF)	01.12.09 - 30.11.10	01.12.10 - 30.11.11
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	512'730.69	-1'226'922.15
Nettoverlust zu Lasten angesammelter realisierter Kapitalgewinne	-	-1'226'922.15
Vortrag des Vorjahres	90'361.03	166'564.87
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	603'091.72	166'564.87
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	- 436'526.85	-
Vortrag auf neue Rechnung	166'564.87	166'564.87

Effektive Vergütungen:

1) Die reglementarische Vergütung für die Fondsleitung, namentlich für die Leitung, das Asset Management, den Vertrieb des Anlagefonds und die Entschädigung der Depotbank beträgt 1.50% p.a. vom Inventarwert des Fondsvermögens. Der Anlageverwalter spendet 0.1% p.a. vom Inventarwert des Fondsvermögens an wohltätige Organisationen (in den 1.50% enthalten).

2) 15% nach dem Highwatermark-Prinzip.

3) Gemäss Art. 29 Vollziehungsverordnung zum Bundesgesetz über die Verrechnungssteuer.

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art « Übrige Fonds für traditionelle Anlagen »

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2011

Titel	Bestand 01.12.2010	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2011	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Effekten						
Aktien						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Großbritannien						
Xstrata N		303'000	153'000	150'000	2'175'000.00	0.97
Total - Großbritannien					2'175'000.00	0.97
Kanada						
Intl Minerals Corp N	300'000	290'000	40'000	550'000	3'047'000.00	1.36
Total - Kanada					3'047'000.00	1.36
Liechtenstein						
Liechtensteinische Landesbank I	13'000	-	13'000			0.00
Total - Liechtenstein						0.00
Österreich						
Austriamicrosystems		44'000	-	44'000	1'628'000.00	0.73
Total - Österreich					1'628'000.00	0.73
Schweiz						
Acino Holding N	11'000	-	11'000			0.00
Affichage Holding N		11'500	-	11'500	1'541'000.00	0.69
Allreal Holding N	12'000	3'000	400	14'600	2'036'700.00	0.91
Aryzta N	100'000	47'000	62'000	85'000	3'735'750.00	1.67
Ascom Holding N	77'000	1'000	78'000			0.00
Baloise Holding N	58'000	50'000	1'000	107'000	6'896'150.00	3.09
Bank Sarasin N	35'000	66'000	6'000	95'000	2'698'000.00	1.21
Banque Cantonale Vaudoise N	3'600	1'000	100	4'500	2'012'625.00	0.90
Barry Callebaut N	3'500	1'100	3'000	1'600	1'332'000.00	0.60
Belimo Holding N	1'020	330	550	800	1'227'200.00	0.55
Bucher Industries N	14'000	13'700	6'700	21'000	3'236'100.00	1.45
Burchhardt Compression Holding N	4'000	500	4'500			0.00
Clariant Anrechte (Verfall: 15.04.2011)		471'000	471'000			0.00
Clariant N	145'000	661'000	6'000	800'000	7'140'000.00	3.20
Daetwyler Holding	20'000	12'000	11'000	21'000	1'159'200.00	0.52
Dufry N		43'000	9'000	34'000	3'092'300.00	1.38
EMS-Chemie N	10'000	500	2'700	7'800	1'237'080.00	0.55
Forbo N	5'200	3'160	3'160	5'200	2'074'800.00	0.93
Galenica N	2'000	3'700	800	4'900	2'584'750.00	1.16
Gam Holding N	320'000	340'000	90'000	570'000	6'042'000.00	2.71
Gategroup N	35'000	48'200	1'200	82'000	1'886'000.00	0.84

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art « Übrige Fonds für traditionelle Anlagen »

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2011

Titel	Bestand 01.12.2010	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2011	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Aktien (Fortsetzung)						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Schweiz (Fortsetzung)						
Geberit N	63'000	25'000	8'000	80'000	13'960'000.00	6.25
Georg Fischer N	9'000	6'100	2'100	13'000	4'364'750.00	1.95
Givaudan N	10'200	7'500	17'700			0.00
Goldbach Media N	50'000	4'600	600	54'000	1'212'300.00	0.54
Helvetia Holding N	11'000	6'400	3'200	14'200	3'926'300.00	1.76
Huber & Suhner N	77'000	9'024	31'024	55'000	2'310'000.00	1.03
Implenia N		104'000	2'000	102'000	2'315'400.00	1.04
Kaba N		20'600	1'400	19'200	6'158'400.00	2.76
Komax N		20'000	-	20'000	1'333'000.00	0.60
Kudelski I	120'000	15'000	135'000			0.00
Kuehne & Nagel Intl. N	76'000	44'000	22'000	98'000	10'868'200.00	4.87
Kuoni Reisen Anrechte (Verfall: 09.05.2011)		2'500	2'500			0.00
Kuoni Reisen Holding N	3'200	300	1'000	2'500	635'625.00	0.28
Leclanche Anrechte (Verfall: 21.12.2010)		56'000	56'000			0.00
Leclanche N		40'000	40'000			0.00
Lindt & Spruengli N	144	8	22	130	4'179'500.00	1.87
Lindt & Spruengli PS	1'100	450	330	1'220	3'402'580.00	1.52
Logitech International N	220'000	406'000	96'000	530'000	3'969'700.00	1.78
Lonza Group N		32'000	-	32'000	1'785'600.00	0.80
Looser N	18'000	3'200	1'500	19'700	1'162'300.00	0.52
Metall Zug N		600	-	600	2'033'400.00	0.91
Meyer Burger Technology N	100'000	117'400	67'400	150'000	2'640'000.00	1.18
Mobilezone I	45'000	-	45'000			0.00
Nobel Biocare Holding N	70'000	-	70'000			0.00
OC Oerlikon N	700'000	376'000	456'000	620'000	3'174'400.00	1.42
Orascom N	15'000	-	15'000			0.00
Orior N	38'000	34'400	900	71'500	3'360'500.00	1.50
Partners Group Holding N		25'000	3'000	22'000	3'709'200.00	1.66
Phoenix Mecano N	3'500	600	4'100			0.00
PSP Swiss Property N	80'000	14'000	36'000	58'000	4'584'900.00	2.05
Publigroupe N		21'888	3'188	18'700	2'692'800.00	1.21
Romande Energie N	600	1'780	30	2'350	2'937'500.00	1.32
Schindler Holding PS	36'000	69'200	8'700	96'500	10'537'800.00	4.72
Schindler N	40'000	6'000	18'000	28'000	3'110'800.00	1.39
Schmolz & Bickenbach Anrechte (Verfall: 28.04.2011)		78'500	78'500			0.00
Schmolz & Bickenbach N		118'500	118'500			0.00
Schweiter Technologies I	6'000	1'020	2'520	4'500	2'137'500.00	0.96
Sika I	2'700	1'900	950	3'650	6'226'900.00	2.79
Sonova Holding N	44'000	29'600	23'600	50'000	4'765'000.00	2.13

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Kollektive Kapitalanlage schweizerischen Rechts der Art « Übrige Fonds für traditionelle Anlagen »

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2011

Titel	Bestand 01.12.2010	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2011	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Aktien (Fortsetzung)						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Schweiz (Fortsetzung)						
St. Galler Kantonalbank N	3'100	1'460	60	4'500	1'497'375.00	0.67
Starragheckert Anrechte (Verfall: 26.04.2011)		1'100	1'100			0.00
Starragheckert N	800	24'100	900	24'000	1'344'000.00	0.60
Straumann Holding N	5'000	-	5'000			0.00
Sulzer N	20'000	41'000	7'000	54'000	5'470'200.00	2.45
Swiss Life Holding N	18'000	2'800	300	20'500	1'947'500.00	0.87
Swiss Prime Site N	70'000	31'000	11'000	90'000	6'255'000.00	2.80
Swisslog N	1'500'000	1'395'000	45'000	2'850'000	2'023'500.00	0.91
Swissquote Group N	60'000	25'000	2'000	83'000	3'207'950.00	1.44
Tecan Group N	74'000	34'190	10'190	98'000	5'688'900.00	2.55
Temenos Group N	61'000	40'000	39'000	62'000	942'400.00	0.42
The Swatch Group N	78'000	112'000	95'500	94'500	6'043'275.00	2.71
Uster Technologies N	46'000	6'000	32'600	19'400	795'400.00	0.36
Valiant N	3'000	-	-	3'000	343'500.00	0.15
Valora Holding N	7'500	14'700	200	22'000	3'795'000.00	1.70
Vontobel Holding N	90'000	30'000	120'000			0.00
Winterthur Technologie N	35'000	-	35'000			0.00
Zehnder Group I	1'300	55'050	1'350	55'000	2'744'500.00	1.23
Total - Schweiz					205'524'510.00	92.02
Total - Aktien, die an einer Börse gehandelt werden					212'374'510.00	95.08
Total - Effekten die an einer Börse gehandelt werden					212'374'510.00	95.08
Total - Effekten, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden					0.00	0.00
Total - Effekten					212'374'510.00	95.08
Bankguthaben auf Sicht					10'527'597.14	4.71
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					456'904.62	0.20
Gesamtfondsvermögen					223'359'011.76	100.00
Andere Verbindlichkeiten					-2'724'443.31	-1.22
Nettofondsvermögen					220'634'568.45	98.78

¹⁾Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions.

²⁾Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Jahresausschüttung 2010/2011

Der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund kam per 30. November 2011 zu seinem 3. Jahresabschluss.

Da in der aktuellen Berichtsperiode kein positiver Nettoertrag erzielt wurde, wird auf eine Ausschüttung verzichtet.

Weitere Informationen

Grundsätze für die Berechnung des Nettoinventarwertes und für die Bewertung

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des Anlagefonds berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an. Vorbehalten bleiben die Bestimmungen von Ziff. 3 bis 5 unten.
3.
 - a) Anlagen in Beteiligungspapiere von Gesellschaften, die weder kotiert sind noch an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden anfänglich zu ihrem Erwerbswert bewertet und anschliessend regelmässig (soweit möglich mindestens einmal pro Quartal) von der Fondsleitung neu geschätzt, wobei sich die Fondsleitung auf das Urteil qualifizierter, unabhängiger und im massgeblichen Bereich erfahrener Experten stützt. Die Bewertung erfolgt auf Grundlage des tatsächlichen Verkehrswerts dieser Effekten, also des Preises, zu dem die Effekten kurzfristig wahrscheinlich verkauft werden könnten, und nicht des langfristig möglicherweise erzielbaren Preises. Die Fondsleitung nimmt eine Zwischenschätzung vor, sofern sich in einer dieser Gesellschaften eine bedeutende Veränderung mit unmittelbarer Auswirkung auf den Wert der gehaltenen Beteiligungen ergibt.
 - b) Die Effekten von Gesellschaften, die ihr IPO lanciert haben und deren Titel Verkaufsrestriktionen unterliegen, gelten zu Bewertungszwecken als nicht kotierte oder an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Effekten. Sofern der Börsenwert dieser Effekten das Doppelte des letzten gemäss lit. a oben geschätzten Wertes erreicht, ist die Fondsleitung ermächtigt, eine Bewertungsmethode anzuwenden, die eine degressive Unterbewertung von bis zu 50% des Börsenkurses vorsieht, welche an jedem Bankwerktag linear vermindert wird, bis zu dem Tag, an dem die betreffenden Effekten auf dem Markt frei verkauft werden können.
 - c) Die Anleger können bei der Fondsleitung nähere Angaben zur Bewertung solcher Anlagen einholen.
4.
 - a) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellen Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
 - b) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Marktrendite angepasst.
5. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert eingesetzt, wie er am Bewertungstag eines solchen Zielfonds der Fondsleitung durch die Depotstelle, den Administrator, Transferagenten oder eine sonstige zuständige Gesellschaft mitgeteilt wurde. Wird eine Rücknahmekommission erhoben, so ist diese vom Nettoinventarwert in Abzug zu bringen. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

Soft Commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» abgeschlossen.

Kredite

Per Bilanzstichtag wurden keine Kredite in Anspruch genommen.

Effektenleihe

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

Pensionsgeschäfte

Per Bilanzstichtag bestanden keine Pensionsgeschäfte.

Ausserbilanzgeschäfte

Per Bilanzstichtag bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte.

Weitere Informationen

Änderungen in der Geschäftsleitung der Fondsleitung

Keine.

Fondsvertragsänderungen

Die folgenden Änderungen des Fondsvertrags wurden von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA mit Verfügung vom 31. Januar 2011 genehmigt und traten per 14. Februar 2011 in Kraft:

§ 19 Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Fondsvermögens
In Anlehnung an die Abschaffung des "Swiss Finish" wird die Belastung der nur reduzierten Verwaltungskommission bei der Anlage in eigene Zielfonds ersatzlos gestrichen.

Darüber hinaus wird neu ein Maximalsatz der Verwaltungskommission von Zielfonds, in welche investiert wird, aufgeführt. Dieser beträgt höchstens 2.00% p.a.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des Anlagefonds

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b - h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30. November 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 14. März 2012

Ernst & Young AG

Jürg Müller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Daniele Fiasco
Zugelassener Revisionsexperte

