

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

**zCapital**

---

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. Mai 2020

Mit den Teilvermögen:

**Swiss Dividend Fund**

**Swiss Small & Mid Cap Fund**

## Inhalt

- 3–4 Fakten und Zahlen**
  - Träger der Fonds
  - Fondsmerkmale
  - Kennzahlen
  
- 5–10 Swiss Dividend Fund**
  - Vermögensrechnung
  - Erfolgsrechnung A-Klasse
  - Erfolgsrechnung ZA-Klasse
  - Aufstellung der Vermögenswerte
  - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes  
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
  
- 11–16 Swiss Small & Mid Cap Fund**
  - Vermögensrechnung
  - Erfolgsrechnung A-Klasse
  - Erfolgsrechnung ZA-Klasse
  - Aufstellung der Vermögenswerte
  - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes  
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
  
- 17 Erläuterungen zum Halbjahresbericht**
  
- 18 Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**

## Fakten und Zahlen

### Träger der Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Hans Stamm

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 58 523 96 70  
Telefax +41 58 523 96 71

#### Depotbank

Bank Julius Bär & Co. AG  
Bahnhofstrasse 36  
CH-8001 Zürich

#### Vermögensverwalter

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

#### Vertriebsträger

Der Vermögensverwalter

#### Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

### Fondsmerkmale Swiss Dividend Fund

Das Anlageziel des Teilvermögens Swiss Dividend Fund besteht hauptsächlich darin, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen durch Anlagen in ein Aktienportfolio von Unternehmen, die entweder im Marktindex Swiss Performance Index SPI® Total Return enthalten sind oder die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben und die eine attraktive, verlässliche Dividende ausschütten oder bei denen ein wachsender Dividendenertrag erwartet wird. Das Teilvermögen tätigt Investitionen mit einem langfristigen An-

lagehorizont im Rahmen eines strukturierten aktiven Selektionsverfahrens, welches dem «Bottom Up»-Ansatz folgt. Identifiziert werden dabei Unternehmen, die ein attraktives Risiko- und Ertragsprofil aufweisen, attraktive Dividendenerträge haben oder erwarten lassen und als unterbewertet gelten können. Die Anlagen des Teilvermögens werden nicht nach sektoriellen Kriterien ausgewählt; sie können sich jeweils auf wenige Wirtschaftssektoren fokussieren.

### Kennzahlen Swiss Dividend Fund

	31. 5. 2020	30. 11. 2019	30. 11. 2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	448.01	490.33	441.06
Ausstehende Anteile A-Klasse	125 469	128 976	129 094
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	104 263	110 147	119 800
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	1 789.54	1 902.75	1 659.61
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	2 143.38	2 223.56	1 893.28
Performance A-Klasse	-4.90% <sup>1</sup>	27.10% <sup>2</sup>	-7.04% <sup>2</sup>
Performance ZA-Klasse	-4.80% <sup>1</sup>	27.42% <sup>2</sup>	-6.77% <sup>2</sup>
Vergleichsindex SPI® Total Return	-4.61% <sup>1</sup>	30.59% <sup>2</sup>	-8.57% <sup>2</sup>
TER A-Klasse	1.01%	1.01%	1.01%
TER ZA-Klasse	0.76%	0.76%	0.76%
PTR	0.23	0.50	0.41
Transaktionskosten in CHF <sup>3</sup>	123 682	272 949	299 484

<sup>1</sup> Vom 1. 1. – 31. 5. 2020

<sup>2</sup> Gerechnet aufs Kalenderjahr.

<sup>3</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Fakten und Zahlen

### Fondsmerkmale Swiss Small & Mid Cap Fund

Das Anlageziel des Teilvermögens Swiss Small & Mid Cap Fund besteht hauptsächlich darin, einen langfristig überdurchschnittlichen Wertzuwachs zu erzielen durch Anlagen in ein Aktienportfolio von kleineren und mittleren Unternehmen («Small & Mid Caps») die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben. Als «kleine und mittlere Unternehmen» gelten zurzeit Unternehmen, die im SPI EXTRA® enthalten sind oder eine vergleichbare Kapital-

isierung aufweisen. Das Teilvermögen tätigt Investitionen mit einem langfristigen Anlagehorizont im Rahmen eines strukturierten aktiven Selektionsverfahrens, welches dem «Bottom Up»-Ansatz folgt. Identifiziert werden dabei Unternehmen, die ein attraktives Risiko- und Ertragsprofil aufweisen und als unterbewertet gelten können. Die Anlagen des Teilvermögens werden nicht nach sektoriellen Kriterien ausgewählt; sie können jeweils auf wenige Wirtschaftssektoren fokussieren.

### Kennzahlen Swiss Small & Mid Cap Fund

	31. 5. 2020	30. 11. 2019	30. 11. 2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	875.12	921.73	824.81
Ausstehende Anteile A-Klasse	39 830	52 243	60 226
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	212 528	203 171	212 061
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	3 370.07	3 517.93	2 962.91
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	3 486.08	3 632.09	3 048.01
Performance A-Klasse	-5.99% <sup>1</sup>	28.73% <sup>2</sup>	-14.44% <sup>2</sup>
Performance ZA-Klasse	-5.81% <sup>1</sup>	29.38% <sup>2</sup>	-14.00% <sup>2</sup>
Vergleichsindex SPI EXTRA®	-7.89% <sup>1</sup>	30.42% <sup>2</sup>	-17.23% <sup>2</sup>
TER A-Klasse	1.51%	1.50%	1.51%
TER ZA-Klasse	1.01%	1.00%	1.01%
PTR	0.22	0.52	0.62
Transaktionskosten in CHF <sup>3</sup>	251 459	542 547	732 356

<sup>1</sup> Vom 1. 1. – 31. 5. 2020

<sup>2</sup> Gerechnet aufs Kalenderjahr.

<sup>3</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Vermögensrechnung

	31.5.2020 CHF	30.11.2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	36 261 527	38 363 219
Debitoren	4 334 971	1 283 938
Aktien	407 471 360	450 727 460
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>448 067 858</b>	<b>490 374 617</b>
Verbindlichkeiten	-60 343	-48 042
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>448 007 515</b>	<b>490 326 575</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	128 976	129 094
Ausgegebene Anteile	11 335	36 256
Zurückgenommene Anteile	-14 842	-36 374
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse</b>	<b>125 469</b>	<b>128 976</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	110 147	119 800
Ausgegebene Anteile	11 849	21 889
Zurückgenommene Anteile	-17 733	-31 542
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse</b>	<b>104 263</b>	<b>110 147</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>A-Klasse in CHF</b>	<b>ZA-Klasse in CHF</b>
31.5.2020	1 789.54	2 143.38
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	490 326 575	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-8 845 184	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-17 088 628	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-16 385 249	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>448 007 515</b>	

## Erfolgsrechnung A-Klasse

	1.12.2019 – 31.5.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 053 525	6 416 509
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	53 143	532 367
<b>Total Erträge</b>	<b>6 106 668</b>	<b>6 948 876</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	897	1 036
Negativzins	44 541	50 772
Revisionsaufwand	2 812	5 629
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.98%)	1 129 622	2 224 858
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	24 474	48 326
Sonstiger Aufwand	5 739	15 290
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	60 179	836 742
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 268 264</b>	<b>3 182 653</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>4 838 404</b>	<b>3 766 223</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 527 214	11 429 577
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>10 365 618</b>	<b>15 195 800</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-17 431 679	22 492 060
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-7 066 061</b>	<b>37 687 860</b>

## Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2019 – 31.5.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 332 105	6 552 404
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	564	686 444
<b>Total Erträge</b>	<b>6 332 669</b>	<b>7 238 848</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	910	1 088
Negativzins	46 188	52 012
Revisionsaufwand	2 888	5 734
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.73%)	864 147	1 686 572
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	25 118	49 198
Sonstiger Aufwand	5 865	15 491
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	280 443	1 110 527
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 225 559</b>	<b>2 920 622</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>5 107 110</b>	<b>4 318 226</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 440 657	11 403 986
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>10 547 767</b>	<b>15 722 212</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-19 866 955	22 351 194
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-9 319 188</b>	<b>38 073 406</b>

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Mai 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.5.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.5.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>407 471 360</b>	<b>90.94</b>
ABB NA	CHF	900 000		110 000	18.890	17 001 000	3.79
Adecco Group NA	CHF	96 000			45.620	4 379 520	0.98
Allreal NA	CHF	60 000	2 000	1 000	186.200	11 172 000	2.49
APG SGA NA	CHF	3 100			182.000	564 200	0.13
Baloise NA	CHF	75 000	17 000		136.600	10 245 000	2.29
BKW NA	CHF	140 000		10 000	76.600	10 724 000	2.39
Burkhalter NA	CHF	122 500			67.100	8 219 750	1.83
Cembra Money Bank NA	CHF	110 000		4 000	94.950	10 444 500	2.33
Conzzeta -A- NA	CHF	3 560	1 000		846.000	3 011 760	0.67
DKSH NA	CHF	105 000	105 000		52.900	5 554 500	1.24
EMS-Chemie NA	CHF	13 000	1 500	1 000	710.500	9 236 500	2.06
Flughafen Zürich NA	CHF	53 700	5 700		132.200	7 099 140	1.58
Givaudan NA	CHF	2 900		650	3 447.000	9 996 300	2.23
Glarner KB NA	CHF	118 000			29.000	3 422 000	0.76
Helvetia NA	CHF	55 000	15 000		85.150	4 683 250	1.05
Inficon NA	CHF	10 500		500	713.000	7 486 500	1.67
LafargeHolcim NA	CHF	360 000			39.740	14 306 400	3.19
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	153 800			59.600	9 166 480	2.05
Logitech NA	CHF	215 000		145 000	56.680	12 186 200	2.72
Nestlé NA	CHF	396 000	21 000	39 000	103.860	41 128 560	9.18
Novartis NA	CHF	495 000	38 000	68 000	83.030	41 099 850	9.17
Partners Group NA	CHF	15 000	1 500	2 500	794.400	11 916 000	2.66
PSP Swiss Property NA	CHF	65 000		4 000	109.100	7 091 500	1.58
Roche GS	CHF	106 000		38 000	332.700	35 266 200	7.87
Roche I	CHF	13 000			335.000	4 355 000	0.97
Romande Energie NA	CHF	2 460			1 045.000	2 570 700	0.57
Schweiter Technologies I	CHF	7 800		200	1 106.000	8 626 800	1.93
SGS NA	CHF	6 000	1 250	500	2 255.000	13 530 000	3.02
St.Galler KB NA	CHF	19 000			426.500	8 103 500	1.81
Sunrise Communications NA	CHF	110 000			80.750	8 882 500	1.98
Swiss Life NA	CHF	28 000	28 000		337.400	9 447 200	2.11
Swiss Re NA	CHF	90 000		45 000	65.120	5 860 800	1.31
Swisscom NA	CHF	24 000	1 000	1 000	499.800	11 995 200	2.68
TX Group NA	CHF	46 500			69.500	3 231 750	0.72
Valiant NA	CHF	96 000	10 000		85.800	8 236 800	1.84
VAT Group NA	CHF	50 000	24 000	2 000	173.200	8 660 000	1.93
Zürich Insurance Group NA	CHF	60 000	5 000	1 000	309.500	18 570 000	4.14
<b>Total Effekten</b>						<b>407 471 360</b>	<b>90.94</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						40 596 498	9.06
Gesamtfondsvermögen						448 067 858	100.00
Verbindlichkeiten						-60 343	-0.01
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>448 007 515</b>	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.



## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Mai 2020

### Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Finanzwesen	100 095 530	22.56
Industrie	97 875 370	22.06
Gesundheitswesen	80 721 050	18.19
Verbrauchsgüter	41 128 560	9.27
Liquidität	36 261 527	8.17
Telekommunikation	20 877 700	4.71
Grundstoffe	19 232 800	4.33
Immobilien	18 263 500	4.12
Versorger	13 294 700	3.00
Technologie	12 186 200	2.75
Verbraucherservice	3 795 950	0.86
<b>Total</b>	<b>443 732 887</b>	<b>100.00</b>

### Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	407 471 360	407 471 360	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>407 471 360</b>	<b>407 471 360</b>	–	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
CHF	Kuehne & Nagel NA		50 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

## Vermögensrechnung

	31.5.2020 CHF	30.11.2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	84 852 428	71 106 380
Debitoren	5 085 055	1 674 766
Aktien	782 288 800	849 057 050
Obligationen	3 021 000	–
Sonstige Aktiven	9 625	–
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>875 256 908</b>	<b>921 838 196</b>
Verbindlichkeiten	-135 687	-112 481
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>875 121 221</b>	<b>921 725 715</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	52 243	60 226
Ausgegebene Anteile	2 907	10 831
Zurückgenommene Anteile	-15 320	-18 814
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse</b>	<b>39 830</b>	<b>52 243</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	203 171	212 061
Ausgegebene Anteile	22 242	22 269
Zurückgenommene Anteile	-12 885	-31 159
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse</b>	<b>212 528</b>	<b>203 171</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>A-Klasse in CHF</b>	<b>ZA-Klasse in CHF</b>
31.5.2020	3 370.07	3 486.08
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	921 725 715	
Ausschüttung	-2 190 026	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-4 582 020	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-39 832 448	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>875 121 221</b>	

## Erfolgsrechnung A-Klasse

	1.12.2019 – 31.5.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	2 491 153	2 952 620
Ertrag Obligationen	1 642	–
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	40 343	126 864
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-5 193	80 108
<b>Total Erträge</b>	<b>2 527 945</b>	<b>3 159 592</b>
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	330	442
Negativzinsen	33 292	48 548
Revisionsaufwand	1 025	2 303
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.48%)	1 172 126	2 498 707
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	16 837	35 927
Sonstiger Aufwand	2 080	5 994
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	66 479	104 393
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 292 169</b>	<b>2 696 314</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1 235 776</b>	<b>463 278</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 598 215	5 757 365
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>4 833 991</b>	<b>6 220 643</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-14 193 980	22 090 536
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-9 359 989</b>	<b>28 311 179</b>

## Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2019 – 31.5.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	12 037 575	11 425 101
Ertrag Obligationen	7 983	–
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	183 295	490 369
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	180 073	461 034
<b>Total Erträge</b>	<b>12 408 926</b>	<b>12 376 504</b>
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	1 477	1 681
Negativzinsen	148 601	191 175
Revisionsaufwand	4 675	9 060
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.98%)	3 534 371	6 515 242
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	76 660	141 509
Sonstiger Aufwand	9 278	23 586
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-28 422	303 077
<b>Total Aufwand</b>	<b>3 746 640</b>	<b>7 185 330</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>8 662 286</b>	<b>5 191 174</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	19 841 419	22 983 181
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>28 503 705</b>	<b>28 174 355</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-58 976 164	90 296 092
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-30 472 459</b>	<b>118 470 447</b>

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Mai 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.5.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.5.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>782 288 800</b>	<b>89.38</b>
Allreal NA	CHF	90 000	15 000		186.200	16 758 000	1.91
ALSO NA	CHF	14 000	3 000	19 000	224.500	3 143 000	0.36
ams I	CHF	1 040 000	880 000		14.450	15 028 000	1.72
APG SGA NA	CHF	4 600			182.000	837 200	0.10
Ascom NA	CHF	450 000			6.910	3 109 500	0.36
Baloise NA	CHF	240 000	10 000		136.600	32 784 000	3.75
Barry Callebaut NA	CHF	11 000		3 720	1 932.000	21 252 000	2.43
Belimo NA	CHF	1 800	250	250	7 230.000	13 014 000	1.49
BKW NA	CHF	210 000		15 000	76.600	16 086 000	1.84
Bucher Industries NA	CHF	18 000	3 000		276.400	4 975 200	0.57
Cembra Money Bank NA	CHF	165 000		5 000	94.950	15 666 750	1.79
Clariant NA	CHF	580 000	250 000	20 000	17.615	10 216 700	1.17
Conzzeta -A- NA	CHF	9 000	700		846.000	7 614 000	0.87
DKSH NA	CHF	255 000	255 000		52.900	13 489 500	1.54
dormakaba NA	CHF	10 000	2 000	2 000	540.500	5 405 000	0.62
EMS-Chemie NA	CHF	28 000	7 000	6 000	710.500	19 894 000	2.27
Flughafen Zurich NA	CHF	92 000	11 000	9 000	132.200	12 162 400	1.39
Forbo NA	CHF	6 000	1 000		1 372.000	8 232 000	0.94
Galenica NA	CHF	170 000		30 000	71.000	12 070 000	1.38
Georg Fischer NA	CHF	12 400	2 400	5 000	795.000	9 858 000	1.13
Helvetia NA	CHF	175 000	17 000		85.150	14 901 250	1.70
Inficon NA	CHF	2 000		1 000	713.000	1 426 000	0.16
INTERROLL NA	CHF	1 000	1 500	500	2 100.000	2 100 000	0.24
Julius Bar NA	CHF	650 000	255 000	85 000	40.900	26 585 000	3.04
Komax NA	CHF	28 000		22 000	150.600	4 216 800	0.48
Kuehne & Nagel NA	CHF	147 000		18 000	138.400	20 344 800	2.32
Lindt & Spruengli NA	CHF	455	15		83 400.000	37 947 000	4.34
Lindt & Spruengli PS	CHF	2 740		660	8 010.000	21 947 400	2.51
Logitech NA	CHF	700 000	20 000	120 000	56.680	39 676 000	4.53
OC Oerlikon NA	CHF	400 000	50 000	150 000	7.805	3 122 000	0.36
Orior NA	CHF	6 000		14 000	74.000	444 000	0.05
Partners Group NA	CHF	70 000	620	3 620	794.400	55 608 000	6.35
PIERER Mobility I	CHF	30 000		10 000	42.000	1 260 000	0.14
PSP Swiss Property NA	CHF	160 000	2 500	42 500	109.100	17 456 000	1.99
Romande Energie NA	CHF	5 730		270	1 045.000	5 987 850	0.68
Schindler NA	CHF	155 000	12 000	5 000	222.400	34 472 000	3.94
Schindler PS	CHF	35 000	3 000	24 000	223.100	7 808 500	0.89
Schweiter Technologies I	CHF	6 500		2 000	1 106.000	7 189 000	0.82
SFS Group NA	CHF	95 000			86.700	8 236 500	0.94
Siegfried NA	CHF	13 000	1 000	3 000	398.800	5 184 400	0.59
SIG Combibloc NA	CHF	680 000	230 000		16.060	10 920 800	1.25
SoftwareONE NA	CHF	450 000	200 000	220 000	21.250	9 562 500	1.09
Sonova NA	CHF	125 000	8 000	15 000	210.500	26 312 500	3.01
St.Galler KB NA	CHF	15 000	5 000		426.500	6 397 500	0.73
Stadler Rail NA	CHF	10 000		30 000	40.640	406 400	0.05
Straumann NA	CHF	23 550	1 000	11 450	778.000	18 321 900	2.09

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Mai 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.5.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.5.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Sulzer NA	CHF	55 000			76.050	4 182 750	0.48
Sunrise Communications NA	CHF	180 000		10 000	80.750	14 535 000	1.66
Swatch Group NA	CHF	280 000	10 000	30 000	37.340	10 455 200	1.19
Swiss Prime Site NA	CHF	200 000			89.400	17 880 000	2.04
Temenos NA	CHF	210 000	10 000		146.700	30 807 000	3.52
Valiant NA	CHF	145 000			85.800	12 441 000	1.42
VAT Group NA	CHF	85 000	35 000		173.200	14 722 000	1.68
Vifor Pharma NA	CHF	75 000			146.100	10 957 500	1.25
Vontobel NA	CHF	170 000	5 000		58.450	9 936 500	1.14
VZ Holding NA	CHF	30 000	43 375	13 375	71.400	2 142 000	0.24
Zug Estates -B- NA	CHF	5 350	450		1 930.000	10 325 500	1.18
Zur Rose Group NA	CHF	75 000		5 000	193.000	14 475 000	1.65
<b>Obligationen</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>3 021 000</b>	<b>0.35</b>
2,7500 % Zur Rose Finance 20-31.03.2025 CV	CHF	2 000 000	2 000 000		151.050	3 021 000	0.35
<b>Total Effekten</b>						<b>785 309 800</b>	<b>89.72</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						89 947 108	10.28
Gesamtfondsvermögen						875 256 908	100.00
Verbindlichkeiten						-135 687	-0.02
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>875 121 221</b>	

## Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	185 665 650	21.34
Finanzwesen	176 462 000	20.28
Verbrauchsgüter	101 537 600	11.67
Technologie	101 326 000	11.64
Liquidität	84 852 428	9.75
Immobilien	62 419 500	7.17
Gesundheitswesen	60 776 300	6.98
Verbraucherservice	30 412 825	3.50
Grundstoffe	30 110 700	3.46
Versorger	22 073 850	2.54
Telekommunikation	14 535 000	1.67
<b>Total</b>	<b>870 171 853</b>	<b>100.00</b>

## Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	782 288 800	782 288 800	-	-
Obligationen	3 021 000	3 021 000	-	-
Derivate	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>785 309 800</b>	<b>785 309 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
CHF	Dätwyler I		10 000
CHF	Dufry NA		45 000
CHF	VZ Holding NA		12 000
<b>Bezugsrechte</b>			
CHF	ams -Anrechte 30.03.2020-	180 000	180 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen. Obligationen in Tausend.



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 31. Mai 2020

### 1. Fonds-Performance

Die Teilvermögen verzichten gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. 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.

### 2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Dezember 2019 bis 31. Mai 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

### 3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrags.

#### §16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens 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 entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss §16 Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an 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 wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

## Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

### Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die  
ODDO BHF Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
D-60323 Frankfurt am Main

### Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

### Informationen

Bei der Informationsstelle sind Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Informationen für den Anleger (key investor information document; kurz KIID), des Fondsvertrages, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie ggf. die Umtauschpreise) kostenlos erhältlich.

### Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.