

# **zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art  
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Geprüfter Jahresbericht 2008/2009  
für die Periode vom 6. Oktober 2008 bis 30. November 2009

Dieser Jahresbericht des zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund 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 Anlagefondsrecht gehört der «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» Anlagefonds 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. Der Fondsprospekt ist unentgeltlich bei zCapital AG, Baarerstrasse 82, 6300 Zug, bei Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich oder auf der Website [www.zcapital.ch](http://www.zcapital.ch) erhältlich. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden.

## INHALTSVERZEICHNIS

Organisation	4
Basisdaten	5
Performance	5
Entwicklung der Anteile	6
Vermögensrechnung	6
Erfolgsrechnung	7
Inventar des Fondsvermögens	8
Weitere Informationen	11
Kurzbericht der Prüfgesellschaft	13

**ORGANISATION**

<b>Anlageverwalter</b>	zCapital AG Baarerstrasse 82 6300 Zug Tel. 041 729 80 80, Fax 041 729 80 88
<b>Portfoliomanager</b>	Hilmar Langensand, zCapital AG
<b>Fondsleitung</b>	Vontobel Fonds Services AG Gotthardstrasse 43 8022 Zürich
<b>Verwaltungsrat</b>	Dominic Gaillard (Präsident) Christoph Ledergerber Serdar Aktasli
<b>Geschäftsleitung</b>	Diego Gadiant (Vorsitzender der Geschäftsleitung) Richard Diserens (bis 06.02.2009) Silvia Karrer (bis 31.10.2009)
<b>Depotbank (bisher gültig bis 17. Juli 2009)</b>	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 8022 Zürich
<b>Depotbank (neu ab 20. Juli 2009)</b>	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich CH-8066 Zürich
<b>Zeichnungs- und Zahlstelle</b>	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 8022 Zürich
<b>Prüfgesellschaft</b>	Ernst & Young AG Badenerstrasse 47 8022 Zürich

**BASISDATEN**

	<b>30.11.2009</b>
<b>Management Fee (inkl. Fondsleitung und Depotbank) in %</b>	1.50
<b>Total Expense Ratio (TER) exkl. Performancefee in %</b>	1.55
<b>Total Expense Ratio (TER) inkl. Performancefee in %</b>	2.02
<b>Portfolio Turnover Rate (PTR) in %</b>	125.14
<b>Höchst seit Lancierung (in CHF) (16. November 2009)</b>	1'193.89
<b>Tiefst seit Lancierung (in CHF) (9. März 2009)</b>	707.99
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF</b>	1'152.21
<b>Ausschüttung pro Anteil in CHF (14. Januar 2010)</b>	3.20
<b>Lancierungsdatum</b>	06.10.2008
<b>Valorennummer / ISIN</b>	4534164 / CH0045341648
<b>Kurspublikationen</b>	www.zcapital.ch, www.swissfunddata.ch
<b>Bloomberg / Reuters</b>	ZCAPSWI SW Equity / 4534164.S
<b>Minimale Investition / Referenzwährung</b>	Ein Anteil / CHF
<b>Benchmark</b>	SPI Extra® (Aktien Schweiz Small & Mid Caps)
<b>Anteilsklassen</b>	Eine einzige Anteilsklasse

**PERFORMANCE**

<b>in CHF</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>seit Lancierung</b>
	<b>6.10.-31.12.2008</b>		<b>1.01.-31.01.2010</b>	<b>bis 31.01.2010*</b>
<b>zCapital Swiss Small &amp; Mid Cap Fund</b>	<b>-14.49%</b>	<b>34.55%</b>	<b>1.16%</b>	<b>23.54%</b>
SPI Extra® Total Return	-19.00%	25.22%	0.85%	8.34%

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 31.01.2010 berechnet gemäss SFA-Richtlinie vom 16.05.2008.

## ENTWICKLUNG DER ANTEILE

	<b>06.10.2008 - 30.11.2009</b>
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.00
Anzahl der ausgegebenen Anteile	94'113.66
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	12'603.00
Anzahl Anteile am Ende der Periode	81'510.66
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'152.21

## VERMÖGENSRECHNUNG

<b>in CHF</b>	<b>30.11.2009</b>
<b>Verkehrswerte</b>	
Bankguthaben	
- auf Sicht	6'035'811.79
- auf Zeit	0.00
Effekten	
- Wandelobligationen	0.00
- Aktien	87'749'665.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	541'903.79
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>94'327'380.58</b>
./. Aufgenommene Kredite	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten	-409'915.66
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>93'917'464.92</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Ausschüttungen	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	83'916'014.42
Gesamterfolg	10'001'450.50
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>93'917'464.92</b>

**ERFOLGSRECHNUNG**

in CHF	06.10.2008 - 30.11.2009
<b>Ertrag</b>	
Erträge der Bankguthaben	1'163.60
Erträge der Effekten	
- Obligationen	3'350.00
- Aktien	828'178.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	390'077.97
<b>Total Erträge</b>	<b>1'222'769.57</b>
<b>Aufwand</b>	
Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	28'819.57
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung:	
- für die Administration 1)	20'955.23
- für das Asset Management und den Vertrieb 1)	750'392.37
- für die Performance Fee 2)	247'000.59
- die Depotbank 1)	20'955.23
Sonstige Aufwendungen	6'281.71
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste (Performance Fee) 3)	-247'000.59
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	44'170.32
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>871'574.43</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>351'195.14</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	555'874.17
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste (Performance Fee) 3)	-247'000.59
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>660'068.72</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9'341'381.78
<b>Gesamterfolg</b>	<b>10'001'450.50</b>
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	351'195.14
Vortrag des Vorjahres	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>351'195.14</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	260'834.11
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>90'361.03</b>

**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 ab 20.07.2009 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). Vom 6.10.2008 - 19.07.2009 betrug die Verwaltungskommission für die Administration 0.09%, die Verwaltungskommission für das Asset Management und den Vertrieb 1.32% und die Depotbankgebühr 0.09%.

2) 15% nach dem Highwatermark-Prinzip

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

**INVENTAR DES FONDSVERMÖGENS**

<b>Titel</b>	<b>Kauf 1)</b>	<b>Verkauf 1)</b>	<b>Bestand 30.11.2009</b>	<b>Marktwert in CHF</b>	<b>Marktwert in % des Gesamt- fonds- vermögens 2)</b>	
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Schweiz</b>						
Acino N		3'000	3'000	442'500.00	0.47	
Aryzta N		97'000	97'000	3'686'000.00	3.91	
Ascom N		72'000	32'000	40'000	408'000.00	0.43
Baloise N		38'000		38'000	3'182'500.00	3.37
Bank Sarasin & Co N		10'000		10'000	378'000.00	0.40
Banque Cantonale Vaudoise N		4'800	800	4'000	1'600'000.00	1.70
Barry Callebaut N		2'050	1'050	1'000	656'500.00	0.70
Basilea Pharmaceutica N		8'000	4'300	3'700	284'530.00	0.30
Belimo N		800		800	824'000.00	0.87
Bellevue Group N		10'000	10'000			
BKW FMB Energie N		2'250		2'250	180'225.00	0.19
Bossard I		3'000		3'000	172'500.00	0.18
Bucher Industries N		7'500		7'500	778'500.00	0.83
Burckhardt Compression N		4'000	2'000	2'000	344'200.00	0.36
Calida N		700	700			
Charles Vögele I		4'000	4'000			
Ciba N 2. Linie		12'000	12'000			
Cie Financiere Tradition Anrechte		7'700	7'700			
Cie Financiere Tradition I		5'000	3'000	2'000	253'000.00	0.27
Clariant N		195'000	45'000	150'000	1'578'000.00	1.67
Daetwyler I		16'700	3'700	13'000	650'650.00	0.69
EFG International N		20'000	20'000			
Elektrizitaets-Gesellschaft Laufenburg I		200		200	195'600.00	0.21
EMS-Chemie N		1'000		1'000	114'700.00	0.12
Forbo N		5'350	150	5'200	1'497'600.00	1.59
Galenica N		5'000		5'000	1'772'500.00	1.88
GAM N		220'000		220'000	2'631'200.00	2.79
Gategroup N		45'000		45'000	1'336'500.00	1.42
Geberit N		31'000	1'000	30'000	5'196'000.00	5.51
Georg Fischer N		5'100	600	4'500	1'174'500.00	1.25
Givaudan Aktionaersoptionen		2'015	2'015			
Givaudan N		6'400	200	6'200	4'929'000.00	5.23
Helvetia N		4'000		4'000	1'224'000.00	1.30
Huber & Suhner N		34'000	1'000	33'000	1'138'500.00	1.21
Implenia N		30'000	5'000	25'000	697'500.00	0.74
Industrieholding Cham N		400	400			
Inficon N		4'800		4'800	571'200.00	0.61
Interroll N		1'850	1'850			
Jelmoli I		350	350			
Jelmoli N		3'300	3'300			
Kaba N		3'000	2'000	1'000	237'700.00	0.25
Kardex N		9'000	9'000			
Komax N		6'000		6'000	456'000.00	0.48
Komax N		2'000	2'000			
Kudelski N		35'000		35'000	773'150.00	0.82
Kuehne & Nagel Intl. N		39'000	3'000	36'000	3'492'000.00	3.70



Titel	Kauf 1)	Verkauf 1)	Bestand 30.11.2009	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamt- fonds- vermögens 2)
Kuoni Reisen N	2'500	2'500			
Lifewatch N	13'000	13'000			
Lindt & Sprüngli N	10		10	279'050.00	0.30
Lindt & Sprüngli PS	1'400	200	1'200	2'769'600.00	2.94
Logitech International N	150'000	30'000	120'000	1'989'600.00	2.11
Lonza Group N	31'000	31'000			
Looser Anrechte	15'000	15'000			
Looser N	10'000		10'000	520'000.00	0.55
Meyer Burger Technology N	480	480			
Mobilezone I	50'000		50'000	390'000.00	0.41
Newave Energy N	10'000	8'000	2'000	84'000.00	0.09
Nobel Biocare N	50'000		50'000	1'492'500.00	1.58
OC Oerlikon N	900	900			
Panalpina Welttransport N	5'300	5'300			
Petroplus N	23'000	23'000			
PSP Swiss Property N	50'000		50'000	2'845'000.00	3.02
Quadrant N	3'000	3'000			
Romande Energie N	450		450	846'000.00	0.90
Schindler N	25'000	10'000	15'000	1'122'000.00	1.19
Schindler PS	34'000		34'000	2'575'500.00	2.73
Schulthess Group N	35'000		35'000	1'982'750.00	2.10
Schweiter Technologies I	4'000		4'000	2'160'000.00	2.29
SGS N	3'400	3'400			
Sika I	2'200	550	1'650	2'491'500.00	2.64
Sonova N	32'000	3'000	29'000	3'459'700.00	3.67
St. Galler Kantonalbank N	3'500	500	3'000	1'380'000.00	1.46
Starragheckert N	400		400	239'600.00	0.25
Straumann N	3'300		3'300	812'460.00	0.86
Sulzer N	29'000	5'000	24'000	1'920'000.00	2.04
Swiss Prime Site N	33'000		33'000	1'889'250.00	2.00
Swisslog N	450'000	450'000			
Swissquote Group N	40'000		40'000	2'184'000.00	2.32
Tecan Group N	41'000	5'000	36'000	2'480'400.00	2.63
Temenos Group N	137'000	47'000	90'000	2'205'000.00	2.34
The Swatch Group N	50'000		50'000	2'400'000.00	2.54
Tornos N	15'000	15'000			
Valiant N	5'000		5'000	1'016'500.00	1.08
Vontobel N	52'000	7'000	45'000	1'399'500.00	1.48
VZ N	6'000	6'000			
Winterthur Technologie N	8'000		8'000	316'000.00	0.34
<b>Total Schweiz</b>				<b>86'106'665.00</b>	<b>91.28</b>
<b>Großbritannien</b>					
Xstrata Anrechte	60'000	60'000			
Xstrata N	138'000	88'000	50'000	875'000.00	0.93
<b>Total Großbritannien</b>				<b>875'000.00</b>	<b>0.93</b>
<b>Liechtenstein</b>					
Liechtensteinische Landesbank I	12'000		12'000	768'000.00	0.81
<b>Total Liechtenstein</b>				<b>768'000.00</b>	<b>0.81</b>

Titel	Kauf 1)	Verkauf 1)	Bestand 30.11.2009	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamt- fonds- vermögens 2)
<b>Kanada</b>					
Intl Minerals Corp N		100'000	100'000		
<b>Total Kanada</b>					
<b>Israel</b>					
SHL Telemedicine N		33'000	33'000		
<b>Total Israel</b>					
<b>Österreich</b>					
Austriamicrosystems CH-Cert I		1'000	1'000		
<b>Total Österreich</b>					
<b>Total Aktien</b>				<b>87'749'665.00</b>	<b>93.03</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>					
<b>Schweiz</b>					
ETF Schweiz: XMTCH On SMIM ETF		12'000	12'000		
<b>Total Schweiz</b>					
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>					
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>				<b>87'749'665.00</b>	<b>93.03</b>
<b>Total Depotwert</b>				<b>87'749'665.00</b>	<b>93.03</b>
Bankguthaben auf Sicht				6'035'811.79	6.40
Bankguthaben auf Zeit				0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente				0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte				541'903.79	0.57
<b>Gesamtfondsvermögen</b>				<b>94'327'380.58</b>	<b>100.00</b>
Aufgenommene Kredite				0.00	0.00
Andere Verbindlichkeiten				-409'915.66	-0.43
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>93'917'464.92</b>	<b>99.57</b>

1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Action

2) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

## 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 Erwerbsswert 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 Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite 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 Markttrendite 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.

#### **Änderungen in der Geschäftsleitung der Fondsleitung**

Richard Diserens ist per 6. Februar 2009 aus der Geschäftsleitung ausgeschieden. Die Geschäftsleitung bestand seither aus Diego Gadiant und Silvia Karrer. Silvia Karrer ist per 31. Oktober 2009 aus der Geschäftsleitung ausgeschieden.

#### **Fondsvertragsänderungen**

Die folgenden Änderungen des Fondsvertrags wurden von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA mit Verfügung vom 23.10.2009 genehmigt und traten per 2. November in Kraft:

##### **§ 19 Ziffer 2b**

Das Wording betreffend Performance Fee wurde dahingehend angepasst, dass sich die Performancedifferenz aus der Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwerts pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des im Prospekt genannten Vergleichsindex ("Benchmark") seit dem Tag, an welchem der Nettoinventarwert letztmals unter dem Ausgabepreis bei Lancierung lag, berechnet. Die übrigen Anforderungen an die Performance Fee (Nettoinventarwert muss über dem Erstausgabepreis liegen, High Watermark, Outperforming der Benchmark) bleiben unverändert bestehen.

#### **Depotbankwechsel**

Wechsel der Depotbank von der Bank Vontobel AG zu der RBC Dexia Investor Services Bank S.A, Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich (§ 1 Ziffer 3). Der Depotbankwechsel wurde mit Verfügung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA vom 10. Juli 2009, mit Inkrafttreten per 20. Juli 2009, genehmigt.

Zürich, 24. März 2010

#### **KURZBERICHT DER KOLLEKTIVANLAGENGESETZLICHEN PRÜFGESELLSCHAFT ZUM JAHRESBERICHT**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund, bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a - h Kollektivanlagengesetz für das am 30. November 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

##### *Verantwortung des Verwaltungsrates*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

##### *Verantwortung der Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht 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 der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

##### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 30. November 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem jeweiligen Fondsvertrag und dem jeweiligen Prospekt.

#### **BERICHTERSTATTUNG AUFGRUND WEITERER GESETZLICHER VORSCHRIFTEN**

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

Ernst & Young AG

Stefan Fuchs

Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

Daniele Fiasco

dipl. Wirtschaftsprüfer

#### **BEILAGE(N)**

- Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art.89 Abs.1 Bst.a-h Kollektivanlagengesetz)