



zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

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

Geprüfter Jahresbericht 2009/2010
für die Periode vom 1. Dezember 2009 bis 30. November 2010

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

**Geprüfter Jahresbericht per 30. November 2010
1. Dezember 2009 bis 30. November 2010**

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. 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 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 2009/2010	9
Weitere Informationen	10
Kurzbericht der Prüfungsgesellschaft	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 (ab 15. April 2010)
Roland Franz	Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG (ab 15. April 2010)

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	zCapital AG
-------------------	-------------

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG
Badenerstrasse 47
CH-8022 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
Total Nettofondsvermögen in Mio. CHF	93.92	205.67
Ausstehende Anteile	81'510.66	145'508.95
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'152.21	1'413.43
Ausschüttung pro Anteil in CHF	3.20	3.00
TER exkl. Performance fee in % ¹⁾	1.55	1.51
TER inkl. Performance fee in % ¹⁾	2.02	2.22
PTR ²⁾	125.14	55.24
Höchst seit Lancierung (in CHF)	1'193.89	1'430.74
Tiefst seit Lancierung (in CHF)	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	2008	2009	2010	2011 01.01.2011 bis 31.01.2011	seit Lanc. bis 31.01.2011*
zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund	06.10.2008	-14.49%	40.23%	23.38%	-1.02%	46.38%
SPI Extra® Total Return		-18.53%	29.65%	20.06%	-1.08%	20.93%

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 31.01.2011 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	06.10.08 - 30.11.09	01.12.09 - 30.11.10
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	-	81'510.66
Anzahl der ausgegebenen Anteile	94'113.66	82'676.29
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	12'603.00	18'678.00
Anzahl der Anteile im Umlauf	81'510.66	145'508.95
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'152.21	1'413.43
Vermögensrechnung (in CHF)	30.11.2009	30.11.2010
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	6'035'811.79	17'401'356.21
– auf Zeit	-	-
Effekten		
– Wandelobligationen	-	-
– Aktien	87'749'665.00	189'607'150.00
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-
Derivative Finanzinstrumente	-	-
Sonstige Vermögenswerte	541'903.79	3'129'604.18
Gesamtfondsvermögen	94'327'380.58	210'138'110.39
./.. Aufgenommene Kredite	-	-
./.. Andere Verbindlichkeiten	-409'915.66	-4'465'494.71
Nettofondsvermögen	93'917'464.92	205'672'615.68
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	-	93'917'464.92
Ausschüttungen	-	-304'267.70
Saldo aus dem Anteilsverkehr	83'916'014.42	80'209'922.18
Gesamterfolg	10'001'450.50	31'849'496.28
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	93'917'464.92	205'672'615.68

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

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

Erfolgsrechnung (in CHF)	06.10.08 - 30.11.09	01.12.09 - 30.11.10
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	1'163.60	-
Erträge der Effekten		
– Obligationen	3'350.00	-
– Aktien	828'178.00	2'458'273.00
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-
Sonstige Erträge	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	390'077.97	455'073.82
Total Erträge	1'222'769.57	2'913'346.82
Aufwand		
Passivzinsen	-	-
Revisionsaufwand	28'819.57	18'775.84
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung:		
– für die Administration ¹⁾	20'955.23	-
– für das Asset Management und den Vertrieb ¹⁾	750'392.37	2'255'045.92
– für die Performance Fee ²⁾	247'000.59	1'083'909.41
– die Depotbank ¹⁾	20'955.23	-
Sonstige Aufwendungen	6'281.71	2'805.22
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee) ³⁾	-247'000.59	-1'083'909.41
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-	-12'644.36
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	44'170.32	136'633.51
Total Aufwendungen	871'574.43	2'400'616.13
Nettoertrag/-verlust (-)	351'195.14	512'730.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	555'874.17	12'767'762.28
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee) ³⁾	-247'000.59	-1'083'909.41
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-	-12'644.36
Realisierter Erfolg	660'068.72	12'183'939.20
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9'341'381.78	19'665'557.08
Gesamterfolg	10'001'450.50	31'849'496.28
Verwendung des Erfolges (in CHF)	06.10.2008 - 30.11.2009	01.12.2009 - 30.11.2010
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	351'195.14	512'730.69
Vortrag des Vorjahres	-	90'361.03
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	351'195.14	603'091.72
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-260'834.11	- 436'526.85
Vortrag auf neue Rechnung	90'361.03	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 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.

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

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

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2010

Titel	Bestand 01.12.2009	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2010	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Effekten						
Aktien						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Großbritannien						
Xstrata N	50'000	50'000	100'000			0.00
Total - Großbritannien						0.00
Kanada						
Intl Minerals Corp N		300'000	-	300'000	1'950'000.00	0.93
Total - Kanada					1'950'000.00	0.93
Liechtenstein						
Liechtensteinische Landesbank I	12'000	1'000	-	13'000	903'500.00	0.43
Total - Liechtenstein					903'500.00	0.43
Schweiz						
Acino Holding N	3'000	8'000	-	11'000	1'001'000.00	0.48
Allreal Holding Anrechte		8'000	8'000			0.00
Allreal Holding N		12'000	-	12'000	1'584'000.00	0.75
Aryzta N	97'000	48'000	45'000	100'000	4'255'000.00	2.02
Ascom Holding N	40'000	122'000	85'000	77'000	993'300.00	0.47
Baloise Holding N	38'000	37'000	17'000	58'000	4'964'800.00	2.36
Bank Sarasin N	10'000	34'000	9'000	35'000	1'310'750.00	0.62
Banque Cantonale Vaudoise N	4'000	600	1'000	3'600	1'638'000.00	0.78
Barry Callebaut N	1'000	2'500	-	3'500	2'745'750.00	1.31
Basilea Pharmaceutica N	3'700	-	3'700			0.00
Belimo Holding N	800	1'000	780	1'020	1'641'180.00	0.78
BKW FMB Energie N	2'250	250	2'500			0.00
Bossard I	3'000	-	3'000			0.00
Bucher Industries N	7'500	9'500	3'000	14'000	2'170'000.00	1.03
Burckhardt Compression Holding N	2'000	3'000	1'000	4'000	940'000.00	0.45
Cie Financiere Tradition I	2'000	-	2'000			0.00
Clariant N	150'000	105'000	110'000	145'000	2'627'400.00	1.25
Daetwyler Holding I	13'000	7'000	-	20'000	1'390'000.00	0.66
Elektrizitaets-Gesellschaft Laufenburg I	200	-	200			0.00
EMS-Chemie N	1'000	11'500	2'500	10'000	1'550'000.00	0.74
Forbo N	5'200	6'500	6'500	5'200	2'808'000.00	1.34
Galenica N	5'000	500	3'500	2'000	980'000.00	0.47
Gam Holding N	220'000	220'000	120'000	320'000	4'720'000.00	2.25
Gategroup Anrechte		16'000	16'000			0.00
Gategroup N	45'000	32'000	42'000	35'000	1'702'750.00	0.81
Geberit N	30'000	45'000	12'000	63'000	12'770'100.00	6.08
Genolier Swiss Medical Network N		98'000	98'000			0.00
Georg Fischer N	4'500	7'800	3'300	9'000	4'432'500.00	2.11
Givaudan N	6'200	4'600	600	10'200	10'261'200.00	4.89
Goldbach Media N		50'000	-	50'000	1'775'000.00	0.84

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

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

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2010

Titel	Bestand 01.12.2009	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2010	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Aktien (Fortsetzung)						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Schweiz (Fortsetzung)						
Helvetia Holding N	4'000	8'000	1'000	11'000	3'679'500.00	1.75
Huber & Suhner N	33'000	49'000	5'000	77'000	4'481'400.00	2.13
Implenla N	25'000	-	25'000			0.00
Inficon Holding N	4'800	400	5'200			0.00
Kaba N	1'000	-	1'000			0.00
Komax N	6'000	300	6'300			0.00
Kudelski I	35'000	115'000	30'000	120'000	2'688'000.00	1.28
Kuehne & Nagel Intl. N	36'000	73'000	33'000	76'000	9'781'200.00	4.65
Kuoni Reisen Holding N		3'200	-	3'200	1'358'400.00	0.65
Lindt & Spruengli PS	1'200	900	1'000	1'100	3'006'300.00	1.43
Lindt & Spruengli N	10	144	10	144	4'201'920.00	2.00
Logitech International N	120'000	210'000	110'000	220'000	4'224'000.00	2.01
Looser N	10'000	11'000	3'000	18'000	1'278'000.00	0.61
Meyer Burger Technology N		108'000	8'000	100'000	2'600'000.00	1.24
Mobilezone I	50'000	34'000	39'000	45'000	472'500.00	0.22
Newave Energy N	2'000	-	2'000			0.00
Nobel Biocare Holding N	50'000	90'000	70'000	70'000	1'168'300.00	0.56
OC Oerlikon N		700'000	-	700'000	3'206'000.00	1.53
Orascom Anrechte		10'000	10'000			0.00
Orascom N		15'000	-	15'000	876'000.00	0.42
Orior N		38'000	-	38'000	1'879'100.00	0.89
Petroplus Holdings N		35'000	35'000			0.00
Phoenix Mecano N		3'600	100	3'500	2'129'750.00	1.01
PSP Swiss Property N	50'000	37'000	7'000	80'000	5'640'000.00	2.68
Rieter Holding N		8'000	8'000			0.00
Romande Energie N	450	150	-	600	882'000.00	0.42
Schindler PS	34'000	7'000	5'000	36'000	4'082'400.00	1.94
Schindler N	15'000	27'000	2'000	40'000	4'588'000.00	2.18
Schmolz & Bickenbach N		18'000	18'000			0.00
Schulthess Group N	35'000	-	35'000			0.00
Schweiter Technologies I	4'000	2'700	700	6'000	4'170'000.00	1.98
Sika I	1'650	2'900	1'850	2'700	5'400'000.00	2.57
Sonova Holding N	29'000	53'000	38'000	44'000	5'513'200.00	2.62
Starragheckert N	400	400	-	800	492'000.00	0.23
St. Galler Kantonalbank N	3'000	600	500	3'100	1'439'175.00	0.68
Straumann Holding N	3'300	1'700	-	5'000	1'056'000.00	0.50
Sulzer N	24'000	16'000	20'000	20'000	2'610'000.00	1.24
Swiss Life Holding N		18'000	-	18'000	2'010'600.00	0.96
Swiss Prime Site N	33'000	44'000	7'000	70'000	4'627'000.00	2.20
Swisslog N		1'500'000	-	1'500'000	1'305'000.00	0.62
Swissquote Group N	40'000	20'000	-	60'000	3'060'000.00	1.46
Tecan Group N	36'000	44'000	6'000	74'000	5'268'800.00	2.51
Temenos Group N	90'000	111'000	140'000	61'000	2'040'450.00	0.97
The Swatch Group N	50'000	53'000	25'000	78'000	5'670'600.00	2.71
Uster Technologies N		49'200	3'200	46'000	1'288'000.00	0.61
Valiant N	5'000	-	2'000	3'000	420'000.00	0.20
Valora Holding N		7'500	-	7'500	2'225'625.00	1.06

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

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

Inventar des Fondsvermögens

per 30.11.2010

Titel	Bestand 01.12.2009	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾	Bestand 30.11.2010	Marktwert in CHF	Marktwert in % des Gesamtfonds- vermögens ²⁾
Aktien (Fortsetzung)						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						
Schweiz (Fortsetzung)						
Vontobel Holding N	45'000	65'000	20'000	90'000	3'037'500.00	1.45
Winterthur Technologie N	8'000	29'000	2'000	35'000	1'907'500.00	0.91
Zehnder Group I		1'300	-	1'300	2'728'700.00	1.30
Total - Schweiz					186'753'650.00	88.87
Total - Aktien					189'607'150.00	90.23
Total - Effekten die an einer Börse gehandelt werden					189'607'150.00	90.23
Total - Effekten					189'607'150.00	90.23
Bankguthaben auf Sicht					17'401'356.21	8.28
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					3'129'604.18	1.49
Gesamtfondsvermögen					210'138'110.39	100.00
Andere Verbindlichkeiten					-4'465'494.71	-2.00
Nettofondsvermögen					205'672'615.68	98.00

¹⁾Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions.

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

Jahresausschüttung 2009/2010

Der zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund kam per 30. November 2010 zu seinem 2. Jahresabschluss. Die Ertragsausschüttung erfolgt per Valuta 14. Januar 2011. Dividendenberechtigt sind sämtliche Anteilscheininhaber, welche bis 11. Januar 2011 Anteilscheine gezeichnet haben. Der Ertrag wird für alle Anteilscheine wie folgt am 14. Januar 2011 ausbezahlt.

zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund

Bruttobetrag pro Anteil	CHF 3.00
Abzüglich 35% Verrechnungssteuer	CHF 1.05
Nettobetrag pro Anteil	CHF 1.95

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 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 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 Vereinbarungen bezüglich so genannter « soft commissions » geschlossen.

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

Neu ab dem 15. April 2010:

Patrick Thalmann, Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG

Roland Franz, Stv. Direktor, Vontobel Fonds Services AG

Fondsvertragsänderungen

Die folgenden Änderungen des Fondsvertrags wurden von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA mit Verfügung vom 16.12.2009 genehmigt und traten per 22. Dezember in Kraft:

§ 8 Ziffer 4 lit. b)

Beteiligungswertpapiere und -rechte von kleinen und mittleren Unternehmen weltweit, die an einer Börse in der Schweiz kotiert sind;

§ 8 Ziffer 5 lautet neu:

Die Fondsleitung darf zudem bis höchstens 10% des Fondsvermögens in Beteiligungswertpapiere und -rechte investieren, die die Voraussetzungen gemäss Ziff. 3 und 4 nicht erfüllen.

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 2010 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 2010 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 die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 18. März 2011

Ernst & Young AG

Stefan Fuchs
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Daniele Fiasco
dipl. Wirtschaftsprüfer

