

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

zCapital

Geprüfter Jahresbericht per 30. November 2019

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)

- 17–19 Erläuterungen zum Jahresbericht**
 - 20 Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**
 - 21 Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
 - 22 Rechenschaftsbericht des Vermögensverwalters über die Ausübung der Mitwirkungs- und Stimmrechte**

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser (ab 1.1.2019)
Marcel Weiss (bis 31.12.2018)
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

	30.11.2019	30.11.2018	30.11.2017
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	490.33	441.06	419.98
Ausstehende Anteile A-Klasse	128 976	129 094	101 292
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	110 147	119 800	126 903
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	1 902.75	1 659.61	1 735.17
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	2 223.56	1 893.28	1 924.49
Performance A-Klasse	27.10% ¹	-7.04% ¹	17.46% ¹
Performance ZA-Klasse	27.42% ¹	-6.77% ¹	17.75% ¹
Vergleichsindex SPI® Total Return	30.59% ¹	-8.57% ¹	19.92% ¹
TER A-Klasse	1.01%	1.01%	1.02%
TER ZA-Klasse	0.76%	0.76%	0.76%
PTR	0.50	0.41	0.20
Transaktionskosten in CHF ²	272 949	299 484	217 425

¹ Gerechnet aufs Kalenderjahr.

² 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 Kapitalisierung 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

	30.11.2019	30.11.2018	30.11.2017
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	921.73	824.81	964.34
Ausstehende Anteile A-Klasse	52 243	60 226	61 777
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	203 171	212 061	229 643
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	3 517.93	2 962.91	3 247.03
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	3 632.09	3 048.01	3 325.79
Performance A-Klasse	28.73% ¹	-14.44% ¹	28.97% ¹
Performance ZA-Klasse	29.38% ¹	-14.00% ¹	29.62% ¹
Vergleichsindex SPI EXTRA®	30.42% ¹	-17.23% ¹	29.73% ¹
TER A-Klasse	1.50%	1.51%	1.51%
TER ZA-Klasse	1.00%	1.01%	1.01%
PTR	0.52	0.62	0.60
Transaktionskosten in CHF ²	542 547	732 356	668 972

¹ Gerechnet aufs Kalenderjahr.

² 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

	30.11.2019 CHF	30.11.2018 CHF
Bankguthaben auf Sicht	38 363 219	36 068 143
Debitoren	1 283 938	1 127 424
Aktien	450 727 460	403 907 512
Sonstige Aktiven	–	1 004
Gesamtfondsvermögen	490 374 617	441 104 083
Verbindlichkeiten	-48 042	-42 989
Nettofondsvermögen	490 326 575	441 061 094
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	129 094	101 292
Ausgegebene Anteile	36 256	44 665
Zurückgenommene Anteile	-36 374	-16 863
Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse	128 976	129 094
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	119 800	126 903
Ausgegebene Anteile	21 889	37 050
Zurückgenommene Anteile	-31 542	-44 152
Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse	110 147	119 800
Inventarwert eines Anteils	A-Klasse in CHF	ZA-Klasse in CHF
30.11.2019	1 902.75	2 223.56
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	441 061 094	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-7 699 064	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-18 796 721	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	75 761 266	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	490 326 575	

Erfolgsrechnung A-Klasse

	1. 12. 2018 – 30. 11. 2019 CHF	1. 12. 2017 – 30. 11. 2018 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 416 509	4 699 283
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	532 367	1 061 339
Total Erträge	6 948 876	5 760 622
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 036	895
Negativzins	50 772	22 461
Revisionsaufwand	5 629	5 105
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	2 224 858	1 793 270
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	48 326	38 879
Sonstiger Aufwand	15 290	12 807
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	836 742	279 570
Total Aufwand	3 182 653	2 152 987
Nettoertrag	3 766 223	3 607 635
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 429 577	9 345 771
Realisierter Erfolg	15 195 800	12 953 406
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	22 492 060	-13 183 346
Gesamterfolg	37 687 860	-229 940
	A-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 766 223	
Vortrag des Vorjahres	1 320 282	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	5 086 505	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	3 559 730	
Vortrag auf neue Rechnung	1 526 775	
Ausschüttung pro Anteil	27.60	
Verrechnungssteuer 35%	9.66	
Ausschüttung Kapitalgewinne pro Anteil	30.50	

Bei der A-Klasse wird der Erfolg ausgeschüttet abzüglich der Verrechnungssteuer. Die Ausschüttung der Kapitalgewinne ist verrechnungssteuerfrei.

Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF	1.12.2017 – 30.11.2018 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 552 404	6 836 780
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	686 444	880 615
Total Erträge	7 238 848	7 717 395
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 088	1 229
Negativzins	52 012	29 671
Revisionsaufwand	5 734	6 783
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.73%)	1 686 572	1 774 215
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	49 198	51 626
Sonstiger Aufwand	15 491	17 382
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 110 527	1 441 493
Total Aufwand	2 920 622	3 322 399
Nettoertrag	4 318 226	4 394 996
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 403 986	9 964 328
Realisierter Erfolg	15 722 212	14 359 324
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	22 351 194	-17 432 743
Gesamterfolg	38 073 406	-3 073 419
	ZA-Klasse	
	CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 318 226	
Vortrag des Vorjahres	1 708	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 319 934	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	4 317 761	
Vortrag auf neue Rechnung	2 173	
Thesaurierung pro Anteil	39.20	
Verrechnungssteuer 35%	13.72	

Bei der ZA-Klasse wird der Ertrag thesauriert. Die Verrechnungssteuer auf den Thesaurierungsbetrag wird an die Eidg. Steuerverwaltung abgeliefert.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2019	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						450 727 460	91.91
ABB NA	CHF	1 010 000	205 000	75 000	21.870	22 088 700	4.50
Adecco Group NA	CHF	96 000		21 000	61.820	5 934 720	1.21
Allreal NA	CHF	59 000	7 000	5 500	191.400	11 292 600	2.30
APG SGA NA	CHF	3 100			289.000	895 900	0.18
Baloise NA	CHF	58 000	14 000	17 000	173.800	10 080 400	2.06
BKW NA	CHF	150 000	25 000	10 000	70.300	10 545 000	2.15
Burkhalter NA	CHF	122 500	122 500		71.700	8 783 250	1.79
Cembra Money Bank NA	CHF	114 000	16 000	12 000	104.100	11 867 400	2.42
Conzzeta -A- NA	CHF	2 560		800	972.000	2 488 320	0.51
EMS-Chemie NA	CHF	12 500	4 000	9 500	620.500	7 756 250	1.58
Flughafen Zürich NA	CHF	48 000	6 000	4 000	177.300	8 510 400	1.74
Givaudan NA	CHF	3 550	600	1 550	2 939.000	10 433 450	2.13
Glarner KB NA	CHF	118 000			31.400	3 705 200	0.76
Helvetia NA	CHF	40 000	40 000		136.500	5 460 000	1.11
Inficon NA	CHF	11 000		2 000	724.500	7 969 500	1.63
Kuehne & Nagel NA	CHF	50 000	6 000	14 000	162.600	8 130 000	1.66
LafargeHolcim NA	CHF	360 000	185 000	60 000	51.560	18 561 600	3.79
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	153 800	8 177	3 377	63.800	9 812 440	2.00
Logitech NA	CHF	360 000	90 000	65 000	43.710	15 735 600	3.21
Nestlé NA	CHF	414 000	20 000	61 000	103.920	43 022 880	8.77
Novartis NA	CHF	525 000	123 000	70 000	92.060	48 331 500	9.86
Partners Group NA	CHF	16 000	11 500	8 500	843.200	13 491 200	2.75
PSP Swiss Property NA	CHF	69 000		20 000	130.100	8 976 900	1.83
Roche GS	CHF	144 000	18 000	28 500	308.200	44 380 800	9.05
Roche I	CHF	13 000			304.800	3 962 400	0.81
Romande Energie NA	CHF	2 460			1 190.000	2 927 400	0.60
Schweiter Technologies I	CHF	8 000		700	1 144.000	9 152 000	1.87
SGS NA	CHF	5 250	1 900	950	2 602.000	13 660 500	2.79
St.Galler KB NA	CHF	19 000	19 000		443.500	8 426 500	1.72
Sunrise Communications NA	CHF	110 000	75 000	35 000	78.450	8 629 500	1.76
Swiss Re NA	CHF	135 000		24 000	108.300	14 620 500	2.98
Swisscom NA	CHF	24 000	1 000	1 500	517.600	12 422 400	2.53
Tamedia NA	CHF	46 500			92.500	4 301 250	0.88
Valiant NA	CHF	86 000	10 000		97.100	8 350 600	1.70
VAT Group NA	CHF	28 000		52 000	144.700	4 051 600	0.83
Zurich Insurance Group NA	CHF	56 000	8 000	6 000	392.300	21 968 800	4.48
Total Effekten						450 727 460	91.91
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						39 647 157	8.09
Gesamtfondsvermögen						490 374 617	100.00
Verbindlichkeiten						-48 042	-0.01
Total Nettofondsvermögen						490 326 575	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2019

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	109 330 590	22.35
Finanzwesen	107 783 040	22.04
Gesundheitswesen	96 674 700	19.78
Basiskonsumgüter	43 022 880	8.80
Liquidität	38 363 219	7.84
Telekommunikation	21 051 900	4.30
Immobilien	20 269 500	4.14
Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe	18 189 700	3.72
Technologie	15 735 600	3.22
Versorger	13 472 400	2.75
Nicht-Basiskonsumgüter	5 197 150	1.06
Total	489 090 679	100

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	450 727 460	450 727 460	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	450 727 460	450 727 460	–	–

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
Effekten			
Aktien			
CHF	Alcon NA	100 000	100 000
CHF	ALSO NA		54 000
CHF	Belimo NA		1 200
CHF	GAM NA		590 000
CHF	Helvetia NA		9 000
CHF	mobilezone NA		739 886
CHF	Stadler Rail NA	198 000	198 000

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

	30.11.2019 CHF	30.11.2018 CHF
Bankguthaben auf Sicht	71 106 380	81 878 954
Debitoren	1 674 766	1 644 758
Aktien	849 057 050	741 388 410
Sonstige Aktiven	–	–
Gesamtfondsvermögen	921 838 196	824 912 122
Verbindlichkeiten	-112 481	-102 265
Nettofondsvermögen	921 725 715	824 809 857
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	60 226	61 777
Ausgegebene Anteile	10 831	14 032
Zurückgenommene Anteile	-18 814	-15 583
Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse	52 243	60 226
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	212 061	229 643
Ausgegebene Anteile	22 269	33 488
Zurückgenommene Anteile	-31 159	-51 070
Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse	203 171	212 061
Inventarwert eines Anteils	A-Klasse in CHF	ZA-Klasse in CHF
30.11.2019	3 517.93	3 632.09
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	824 809 857	
Ausschüttung	-1 337 079	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-48 528 689	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	146 781 626	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	921 725 715	

Erfolgsrechnung A-Klasse

	1. 12. 2018 – 30. 11. 2019 CHF	1. 12. 2017 – 30. 11. 2018 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	2 952 620	2 821 974
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	126 864	177 866
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	80 108	9 289
Total Erträge	3 159 592	3 009 129
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	442	418
Negativzinsen	48 548	36 384
Revisionsaufwand	2 303	2 459
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.47%)	2 498 707	2 883 500
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	35 927	41 437
Sonstiger Aufwand	5 994	6 413
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	104 393	9 912
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste	–	-55 861
Total Aufwand	2 696 314	2 924 662
Nettoertrag	463 278	84 467
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 757 365	21 310 511
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste	–	-55 861
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 757 365	21 254 650
Realisierter Erfolg	6 220 643	21 339 117
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	22 090 536	-37 056 296
Gesamterfolg	28 311 179	-15 717 179
	A-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	463 278	
Vortrag des Vorjahres	41 066	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	504 344	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	355 255	
Vortrag auf neue Rechnung	149 089	
Ausschüttung pro Anteil	6.80	
Verrechnungssteuer 35%	2.38	

Bei der A-Klasse wird der Erfolg ausgeschüttet abzüglich der Verrechnungssteuer.

Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1. 12. 2018 – 30. 11. 2019 CHF	1. 12. 2017 – 30. 11. 2018 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	11 425 101	11 201 467
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	490 369	681 743
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	461 034	422 115
Total Erträge	12 376 504	12 305 325
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	1 681	1 580
Negativzinsen	191 175	140 074
Revisionsaufwand	9 060	9 429
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	6 515 242	7 330 880
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	141 509	159 092
Sonstiger Aufwand	23 586	24 750
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	303 077	984 422
Total Aufwand	7 185 330	8 650 227
Nettoertrag	5 191 174	3 655 098
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	22 983 181	76 990 656
Realisierter Erfolg	28 174 355	80 645 754
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	90 296 092	-139 912 756
Gesamterfolg	118 470 447	-59 267 002
	ZA-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	5 191 174	
Vortrag des Vorjahres	2 853	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	5 194 027	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	5 191 026	
Vortrag auf neue Rechnung	3 001	
Thesaurierung pro Anteil	25.55	
Verrechnungssteuer 35%	8.94	

Bei der ZA-Klasse wird der Ertrag thesauriert. Die Verrechnungssteuer auf den Thesaurierungsbetrag wird an die Eidg. Steuerverwaltung abgeliefert.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2019	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						849 057 050	92.10
Allreal NA	CHF	75 000	13 000		191.400	14 355 000	1.56
ALSO NA	CHF	30 000		25 000	158.400	4 752 000	0.52
ams I	CHF	160 000	160 000	100 000	48.250	7 720 000	0.84
APG SGA NA	CHF	4 600		400	289.000	1 329 400	0.14
Ascom NA	CHF	450 000	450 000		9.980	4 491 000	0.49
Baloise NA	CHF	230 000	5 000	30 000	173.800	39 974 000	4.34
Barry Callebaut NA	CHF	14 720	1 490	900	2 010.000	29 587 200	3.21
Belimo NA	CHF	1 800	800	700	6 600.000	11 880 000	1.29
BKW NA	CHF	225 000	101 000	96 000	70.300	15 817 500	1.72
Bucher Industries NA	CHF	15 000	15 000		320.400	4 806 000	0.52
Cembra Money Bank NA	CHF	170 000		15 000	104.100	17 697 000	1.92
Clariant NA	CHF	350 000		710 000	20.660	7 231 000	0.78
Conzzeta -A- NA	CHF	8 300	1 700	5 600	972.000	8 067 600	0.88
Datwyler I	CHF	10 000		20 000	172.800	1 728 000	0.19
dormakaba NA	CHF	10 000	9 500	1 000	677.000	6 770 000	0.73
Dufry NA	CHF	45 000		35 000	97.580	4 391 100	0.48
EMS-Chemie NA	CHF	27 000	2 000	17 000	620.500	16 753 500	1.82
Flughafen Zurich NA	CHF	90 000	8 000	23 000	177.300	15 957 000	1.73
Forbo NA	CHF	5 000	2 000	1 000	1 653.000	8 265 000	0.90
Galenica NA	CHF	200 000	120 000		60.150	12 030 000	1.31
Georg Fischer NA	CHF	15 000	1 000	4 000	979.500	14 692 500	1.59
Helvetia NA	CHF	158 000	158 000		136.500	21 567 000	2.34
Inficon NA	CHF	3 000		9 500	724.500	2 173 500	0.24
Julius Bar NA	CHF	480 000	480 000		47.080	22 598 400	2.45
Komax NA	CHF	50 000		10 000	217.600	10 880 000	1.18
Kuehne & Nagel NA	CHF	165 000		50 000	162.600	26 829 000	2.91
Lindt & Spruengli NA	CHF	440	95	30	85 300.000	37 532 000	4.07
Lindt & Spruengli PS	CHF	3 400		200	7 625.000	25 925 000	2.81
Logitech NA	CHF	800 000	30 000	60 000	43.710	34 968 000	3.79
OC Oerlikon NA	CHF	500 000	20 000	200 000	11.130	5 565 000	0.60
Orior NA	CHF	20 000			89.500	1 790 000	0.19
Partners Group NA	CHF	73 000	10 000	10 000	843.200	61 553 600	6.68
PIERER Mobility I	CHF	40 000		13 000	51.300	2 052 000	0.22
PSP Swiss Property NA	CHF	200 000		80 000	130.100	26 020 000	2.82
Romande Energie NA	CHF	6 000			1 190.000	7 140 000	0.77
Schindler NA	CHF	148 000		26 000	239.200	35 401 600	3.84
Schindler PS	CHF	56 000		24 000	249.300	13 960 800	1.51
Schweiter Technologies I	CHF	8 500		300	1 144.000	9 724 000	1.05
SFS Group NA	CHF	95 000		5 000	92.700	8 806 500	0.96
Siegfried NA	CHF	15 000	15 000		436.500	6 547 500	0.71
SIG Combibloc NA	CHF	450 000	450 000		13.840	6 228 000	0.68
SoftwareONE NA	CHF	470 000	655 000	185 000	19.960	9 381 200	1.02
Sonova NA	CHF	132 000	37 000	17 000	228.300	30 135 600	3.27
St.Galler KB NA	CHF	10 000	10 000		443.500	4 435 000	0.48
Stadler Rail NA	CHF	40 000	345 000	305 000	48.920	1 956 800	0.21
Straumann NA	CHF	34 000	2 000	5 000	962.000	32 708 000	3.55

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2019	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Sulzer NA	CHF	55 000	10 000	85 000	107.200	5 896 000	0.64
Sunrise Communications NA	CHF	190 000	85 000	40 000	78.450	14 905 500	1.62
Swatch Group NA	CHF	300 000	75 000		53.300	15 990 000	1.73
Swiss Prime Site NA	CHF	200 000	25 000		105.600	21 120 000	2.29
Temenos NA	CHF	200 000	45 000	5 000	151.700	30 340 000	3.29
Valiant NA	CHF	145 000	5 000		97.100	14 079 500	1.53
VAT Group NA	CHF	50 000		80 000	144.700	7 235 000	0.78
Vifor Pharma NA	CHF	75 000	20 000	10 000	178.300	13 372 500	1.45
Vontobel NA	CHF	165 000	30 000		64.250	10 601 250	1.15
VZ Holding NA	CHF	12 000	1 500	12 500	298.000	3 576 000	0.39
Zug Estates -B- NA	CHF	4 900	1 400		2 080.000	10 192 000	1.11
Zur Rose Group NA	CHF	80 000	38 000	8 000	94.700	7 576 000	0.82
Total Effekten						849 057 050	92.10
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						72 781 146	7.90
Gesamtfondsvermögen						921 838 196	100.00
Verbindlichkeiten						-112 481	-0.01
Total Nettofondsvermögen						921 725 715	

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	198 557 300	21.58
Finanzwesen	196 081 750	21.31
Verbrauchsgüter	121 141 200	13.17
Technologie	91 652 200	9.96
Gesundheitswesen	82 763 600	8.99
Immobilien	71 687 000	7.79
Liquidität	71 106 380	7.73
Verbraucherservice	25 326 500	2.75
Grundstoffe	23 984 500	2.61
Versorger	22 957 500	2.49
Telekommunikation	14 905 500	1.62
Total	920 163 430	99.99

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	849 057 050	849 057 050	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
Total	849 057 050	849 057 050	-	-

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
Effekten			
Aktien			
CHF	Aryzta NA		10 000
CHF	Comet NA		15 000
CHF	GAM NA		900 000
CHF	Helvetia NA		30 000
CHF	Meyer Burger Technology NA	8 800 000	8 800 000
CHF	mobilezone NA		375 000
CHF	Panalpina Welttransport NA	26 000	64 000
CHF	Rieter NA		12 000
CHF	Sensirion NA	10 000	50 000
CHF	Tecan Group NA		5 000
CHF	Valora NA		24 000

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 Jahresbericht vom 30. November 2019

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 2018 bis 30. November 2019 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 Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedin-

- gungen 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 Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen 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 Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen 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 Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikation vom 22. 3. 2019

Mitteilung an die Anleger des folgenden Umbrella-Fonds «zCapital», ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» mit den Teilvermögen:

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 30. November 2019

- «Swiss Dividend Fund»
- «Swiss Small & Mid Cap Fund»

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt, nachfolgende Änderungen im Fondsvertrag des oben aufgeführten Umbrella-Fonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt vorzunehmen.

1. Fondsvertragsänderungen

1.1. Anlagepolitik (§ 8 Ziff. 2)

– Gemäss Ziff. 2 können die kurzfristigen liquiden Anlagen auf irgendeine frei konvertierbare Währung lauten. Neu wird in Ziff. 2 ergänzt, dass für die einzelnen Teilvermögen diesbezüglich abweichende Regelungen getroffen werden können. Die Ziff. 2 lautet neu deshalb wie folgt: Kurzfristige liquide Anlagen gemäss § 8 Ziff. 1 lit. e) und f) können auf irgendeine frei konvertierbare Währung lauten, *sofern für das einzelne Teilvermögen diesbezüglich keine abweichende Regelung getroffen wurde.*

1.2. Anlagepolitik (§ 8 Ziff. 3.1)

– In Ziff. 3.1 wird die Bst. a dahingehend angepasst, dass neu mindestens 90% (*bisher: 80%*) des Vermögens des Teilvermögens, nach Abzug der flüssigen Mittel, in die unter Bst a aufgeführten Anlagen investiert werden muss. Die Bst a lautet deshalb neu wie folgt:

Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 90% des Vermögens des Teilvermögens in:

- aa) Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen, die entweder in dem Prospekt genannten Marktindex enthalten sind, oder die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben;
 - ab) Derivate (einschliesslich Warrants) auf Anlagen gemäss Ziff. 3.1 lit. aa) oben;
 - ac) auf frei konvertierbare Währungen lautende Forderungswertpapiere und -wertrechte, Geldmarktinstrumente und Guthaben auf Sicht und Zeit, sofern und soweit diese als geldnahe Mittel gemäss Art. 34 Abs. 5 KKV-FINMA und i.S. von § 12 Ziff. 6 nachstehend Verpflichtungen aus Anlagen gemäss Ziff. 3.1 lit. ab vorstehend sicherstellen.
- In Ziff. 3.1 wird die Bst. b dahingehend angepasst, dass neu höchstens 10% (*bisher: 20%*) des Vermögens des Teilvermögens, nach Abzug der flüssigen Mittel, in die unter Bst. b aufgeführten Anlagen investiert werden darf. Zudem wird neu auf die in Bst. bc aufgeführte Möglichkeit von Anlagen in Optionsanleihen verzichtet. Des Weiteren sollen Geldmarktinstrumente gemäss Bst bd nur noch auf Schweizer Franken lauten dürfen (*bisher konnten diese auch auf Euro oder eine andere frei konvertierbare Währung lauten*). Die Bst b lautet deshalb neu wie folgt: Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel, höchstens 10% des Vermögens des Teilvermögens investieren in:
- ba) Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, welche die Voraussetzungen von Ziff. 3.1 lit. aa) oben nicht erfüllen, jedoch in der Schweiz direkt oder über Tochtergesellschaften tätig sind und an einer Börse weltweit kotiert sind;

- bb) Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die an einer Börse in der Schweiz kotiert sind;
- bc) Wandelanleihen, die von Unternehmen gemäss Ziff. 3.1 lit. aa) oben begeben wurden, die auf eine frei konvertierbare Währung lauten;
- bd) auf Schweizer Franken lautende Geldmarktinstrumente von in- und ausländischen Emittenten;
- be) Strukturierte Produkte gemäss § 8 Ziff. 1 lit. c) auf Anlagen gemäss Ziff. 3.1 litt. a) und b);
- bf) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die Anlagen gemäss Ziff. 3.1 lit. ba) bis bf) oben;
- bg) Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (Zielfonds), die ihr Vermögen in die in Ziff. 3.1 lit. a) und Ziff. 3.1. litt. ba) bis bf) oben erwähnten Anlagen investieren.

1.3. Anlagepolitik (§ 8 Ziff. 3.2)

– In Ziff. 3.2 wird die Bst. a dahingehend angepasst, dass neu mindestens 90% (*bisher: 80%*) des Vermögens des Teilvermögens, nach Abzug der flüssigen Mittel, in die unter Bst a aufgeführten Anlagen investiert werden muss. Die Bst a lautet deshalb neu wie folgt:

Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens 90% des Vermögens des Teilvermögens in:

- aa) Beteiligungswertpapiere und -rechte von kleinen und mittleren Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben;
- ab) Derivate (einschliesslich Warrants) auf Anlagen gemäss Ziff. 3.2 lit. aa) oben.
- ac) auf frei konvertierbare Währungen lautende Forderungswertpapiere und -wertrechte, Geldmarktinstrumente und Guthaben auf Sicht und Zeit, sofern und soweit diese als geldnahe Mittel gemäss Art. 34 Abs. 5 KKV-FINMA und i.S. von § 12 Ziff. 6 nachstehend Verpflichtungen aus Anlagen gemäss Ziff. 3.2 lit. ab vorstehend sicherstellen.

Als «kleine und mittlere Unternehmen» gelten Unternehmen, die sich nach ihrer Marktkapitalisierung im Rahmen des Segments der kleineren und mittleren Unternehmen eines repräsentativen Indexes bewegen. Der Prospekt enthält weitere Angaben.

– In Ziff. 3.2 wird die Bst. b dahingehend angepasst, dass neu höchstens 10% (*bisher: 20%*) des Vermögens des Teilvermögens, nach Abzug der flüssigen Mittel, in die unter Bst. b aufgeführten Anlagen investiert werden darf. Zudem wird neu auf die in Bst. bd aufgeführte Möglichkeit von Anlagen in Optionsanleihen verzichtet. Des Weiteren sollen Geldmarktinstrumente gemäss Bst be nur noch auf Schweizer Franken lauten dürfen (*bisher konnten diese auch auf Euro oder eine andere frei konvertierbare Währung lauten*). Die Bst b lautet deshalb neu wie folgt:

- Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel, höchstens 10% des Vermögens des Teilvermögens investieren in:
 - ba) Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die die Voraussetzungen von Ziff. 3.2 lit. aa) oben nicht erfüllen, jedoch in der Schweiz direkt oder über Tochtergesellschaften tätig sind und an einer Börse weltweit kotiert sind;

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 30. November 2019

- bb) Beteiligungswertpapiere und -rechte von kleinen und mittleren Unternehmen weltweit, die an einer Börse in der Schweiz kotiert sind;
- bc) Beteiligungswertpapiere und -rechte von kleinen und mittleren Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, aber folgende Bedingungen erfüllen: (i) die Gegenpartei ein beauftragter, auf OTC-Geschäfte spezialisierter Finanzintermediär ist, und (ii) die OTC-Beteiligungswertpapiere und -rechte täglich handelbar und zudem zuverlässig und nachvollziehbar bewertbar sind («OTC-Titel»);
- bd) Wandelanleihen, die von Unternehmen gemäss Ziff. 3.2 lit. aa) oben begeben wurden, die auf eine frei konvertierbare Währung lauten;
- be) auf Schweizer Franken lautende Geldmarktinstrumente von in- und ausländischen Emittenten;
- bf) Strukturierte Produkte gemäss § 8 Ziff. 1 lit. c) auf Anlagen gemäss Ziff. 3.2 litt. a) und b);
- bg) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die Anlagen gemäss Ziff. 3.2 lit. ba) bis bf) oben;
- bh) Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (Zielfonds), die ihr Vermögen in die in Ziff. 3.2 lit. a) und litt. ba) bis bg) oben erwähnten Anlagen investieren.

Zürich, 22. März 2019

Die Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG, Zürich

Die Depotbank

Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich

1.4. Aufnahme und Gewährung von Krediten (§13 Ziff. 2)

Die Ziff. 2 wird wie folgt ergänzt: Die Laufzeit des Kredits ist dabei auf max. 3 Monate beschränkt.

2. Formelle und redaktionelle Änderungen

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Umbrella-Fonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2^{ter} i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen der Fondsverträge durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf sämtliche in dieser Veröffentlichung aufgeführten Änderungen erstreckt.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie gegen die oben dargelegten Fondsvertragsänderungen innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen der kollektiven Kapitalanlage in bar verlangen können.

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung kostenlos bezogen werden.

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 veröffentlicht.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen des Umbrella-Fonds zCapital

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnungen des Umbrella-Fonds zCapital mit den Teilvermögen

- Swiss Dividend Fund
- Swiss Small & Mid Cap Fund

(die «Teilvermögen»)

bestehend aus den Vermögensrechnungen und den Erfolgsrechnungen, 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) (Seiten 3 bis 19 des Jahresberichts) für das am 30. November 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnungen 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 Jahresrechnungen, 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 Jahresrechnungen 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 Jahresrechnungen frei von wesentlichen falschen Angaben sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in den Jahresrechnungen 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 den Jahresrechnungen als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnungen 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 Jahresrechnungen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnungen der Teilvermögen für das am 30. November 2019 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. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli,
Revisionsexperte, Leitender Prüfer

René Vogel,
Revisionsexperte

Zürich, 27. Januar 2020

Rechenschaftsbericht des Vermögensverwalters über die Ausübung der Mitwirkungs- und Stimmrechte

Die Beteiligungsrechte der zCapital Funds werden im Aktienregister eingetragen und die damit verbundenen Mitgliedschafts- und Stimmrechte gemäss den von der LLB Swiss Investment AG genehmigten Stimmrechtsrichtlinien der zCapital AG konsequent wahrgenommen.

zCapital AG hat die Ausübung der Mitgliedschafts- und Stimmrechte für die Teilvermögen des zCapital Umbrella Fonds zusammenfassend dargestellt. Dieser Bericht ist durch zCapital AG in eigener Verantwortung erstellt worden.

Teilnahme an Generalversammlungen

	Anzahl Generalversammlungen
Delegation an unabhängigen Stimmrechtsvertreter	63
Persönliche Teilnahme	5
Total	68

Ausübung der Stimmrechte an Generalversammlungen

	Anzahl Abstimmungen	Annahme	Ablehnung	Enthaltung	Mit VR-Empfehlung	Gegen VR-Empfehlung
Verwaltungsräte	677	611	66	0	611	66
Kapitalmassnahmen	36	31	5	0	31	5
Standard-Traktanden	565	468	97	0	470	95
Vergütungskomponenten	157	105	52	0	105	52
Reorganisationen	1	1	0	0	1	0
Aktionärsanträge	6	4	2	0	4	2
Total	1 442	1 220	222	0	1 222	220