

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

**zCapital**

---

Geprüfter Jahresbericht per 30. November 2021

Mit den Teilvermögen:

**Swiss Dividend Fund**

**Swiss Small & Mid Cap Fund**

**Swiss ESG Fund**

## Inhalt

3–5	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
6–11	<b>Swiss Dividend Fund</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (A-Klasse und ZA-Klasse) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
12–18	<b>Swiss Small &amp; Mid Cap Fund</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (A-Klasse und ZA-Klasse) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
19–24	<b>Swiss ESG Fund</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (A-Klasse und ZA-Klasse) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
25–27	<b>Erläuterungen zum Jahresbericht</b>
28	<b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>
29	<b>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft</b>
30	<b>Rechenschaftsbericht des Vermögensverwalters über die Ausübung der Mitwirkungs- und Stimmrechte</b>

## Fakten und Zahlen

### Träger der Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Hans Stamm (bis 29. 4. 2021)  
Markus Fuchs (ab 30. 4. 2021)

#### 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

	30.11.2021	30.11.2020	30.11.2019
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	475.71	472.41	490.33
Ausstehende Anteile A-Klasse	123 002	118 334	128 976
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	82 221	104 889	110 147
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	2 122.04	1 935.18	1 902.75
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	2 611.20	2 320.71	2 223.56
Performance A-Klasse	15.26% <sup>1</sup>	5.68% <sup>1</sup>	27.10% <sup>1</sup>
Performance ZA-Klasse	15.56% <sup>1</sup>	5.95% <sup>1</sup>	27.42% <sup>1</sup>
Vergleichsindex SPI® Total Return	23.38% <sup>1</sup>	3.82% <sup>1</sup>	30.59% <sup>1</sup>
Total Expense Ratio (TER) A-Klasse	1.00%	1.01%	1.01%
Total Expense Ratio (TER) ZA-Klasse	0.75%	0.76%	0.76%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	0.08	0.40	0.50
Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	248 599	214 484	272 949

<sup>1</sup> Gerechnet aufs Kalenderjahr.

<sup>2</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-

lisierung 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

	30.11.2021	30.11.2020	30.11.2019
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	1 218.20	1 040.04	921.73
Ausstehende Anteile A-Klasse	40 573	40 610	52 243
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	224 985	224 326	203 171
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	4 427.75	3 806.37	3 517.93
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	4 616.11	3 947.20	3 632.09
Performance A-Klasse	18.99% <sup>1</sup>	9.19% <sup>1</sup>	28.73% <sup>1</sup>
Performance ZA-Klasse	19.58% <sup>1</sup>	9.73% <sup>1</sup>	29.38% <sup>1</sup>
Vergleichsindex SPI EXTRA®	22.19% <sup>1</sup>	8.07% <sup>1</sup>	30.42% <sup>1</sup>
Total Expense Ratio (TER) A-Klasse	1.49%	1.50%	1.50%
Total Expense Ratio (TER) ZA-Klasse	1.00%	1.00%	1.00%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	0.20	0.48	0.52
Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	575 450	640 276	542 547

<sup>1</sup> Gerechnet aufs Kalenderjahr.

<sup>2</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 ESG Fund

Das Anlageziel des Teilvermögens Swiss ESG Fund besteht hauptsächlich darin, einen langfristigen Wertzuwachs durch Anlagen am Schweizer Aktienmarkt zu erzielen unter Berücksichtigung von ESG-Aspekten. 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, die als nachhaltige Unternehmen qualifizieren und als unterbewertet gelten können.

Die Anlagen des Teilvermögens werden nicht nach sektoriellen Kriterien ausgewählt; sie können sich jeweils auf wenige Wirtschaftssektoren fokussieren.

Im Anlageprozess wird der ESG-Integrationsansatz mit den Teilaspekten Umwelt («E» für Environment), Gesellschaft («S» für Social) und gute Unternehmensführung («G» für Governance) verfolgt. Im herkömmlichen Finanzanalyse- und Anlageentscheidungsverfahren werden auch ESG-Risiken und -Chancen auf der Basis von systematischen Prozessen berücksichtigt.

Durch den direkten Kontakt mit den Unternehmen sollen ESG-Chancen und -Risiken besser eingeschätzt werden können. Die Nachhaltigkeit soll zudem durch Investorengespräche und entsprechendes Stimmverhalten gefördert werden.

### Kennzahlen Swiss ESG Fund

	30.11.2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	22.46
Ausstehende Anteile A-Klasse	10 512
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	8 930
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	1 153.46
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	1 156.81
Performance A-Klasse	20.59% <sup>1</sup>
Performance ZA-Klasse	20.97% <sup>1</sup>
Total Expense Ratio (TER) A-Klasse	1.31%
Total Expense Ratio (TER) ZA-Klasse	0.97%
Portfolio Turnover Rate (PTR)	0.10
Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	35 886

<sup>1</sup> Vom 29. 1. – 31. 12. 2021

<sup>2</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

	30.11.2021 CHF	30.11.2020 CHF
Bankguthaben auf Sicht	18 968 120	37 370 253
Debitoren	1 442 203	1 269 886
Aktien	455 300 896	433 796 816
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>475 711 219</b>	<b>472 436 955</b>
Verbindlichkeiten	-758	-23 294
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>475 710 461</b>	<b>472 413 661</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	118 334	128 976
Ausgegebene Anteile	17 737	18 598
Zurückgenommene Anteile	-13 069	-29 240
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse</b>	<b>123 002</b>	<b>118 334</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	104 889	110 147
Ausgegebene Anteile	18 030	19 072
Zurückgenommene Anteile	-40 698	-24 330
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse</b>	<b>82 221</b>	<b>104 889</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>A-Klasse in CHF</b>	<b>ZA-Klasse in CHF</b>
30.11.2021	2 122.04	2 611.20
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	472 413 661	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-8 882 792	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-48 608 178	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	60 787 770	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>475 710 461</b>	

## Erfolgsrechnung A-Klasse

	1. 12. 2020 – 30. 11. 2021 CHF	1. 12. 2019 – 30. 11. 2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 851 080	6 523 796
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	357 117	319 735
<b>Total Erträge</b>	<b>7 208 197</b>	<b>6 843 531</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 047	920
Negativzins	96 288	90 698
Revisionsaufwand	4 389	4 796
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	2 484 202	2 254 772
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	53 923	48 911
Sonstiger Aufwand	9 077	9 562
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	270 132	570 865
<b>Total Aufwand</b>	<b>2 919 058</b>	<b>2 980 524</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>4 289 139</b>	<b>3 863 007</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18 210 075	8 955 738
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>22 499 214</b>	<b>12 818 745</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	7 388 761	-2 803 657
<b>Gesamterfolg</b>	<b>29 887 975</b>	<b>10 015 088</b>
	<b>A-Klasse</b>	
<b>Verwendung des Erfolges</b>	<b>CHF</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 289 139	
Vortrag des Vorjahres	1 614 919	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	5 904 058	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	4 132 841	
Vortrag auf neue Rechnung	1 771 217	
Ausschüttung pro Anteil	33.60	
Verrechnungssteuer 35%	11.76	
Ausschüttung Kapitalgewinne pro Anteil	33.15	

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

## Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2020 – 30.11.2021 CHF	1.12.2019 – 30.11.2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	7 611 196	6 796 739
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	318 603	333 570
<b>Total Erträge</b>	<b>7 929 799</b>	<b>7 130 309</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 156	933
Negativzins	105 294	91 383
Revisionsaufwand	4 832	4 863
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.73%)	2 012 696	1 689 497
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	58 656	49 191
Sonstiger Aufwand	9 894	9 599
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 684 237	599 040
<b>Total Aufwand</b>	<b>3 876 765</b>	<b>2 444 506</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>4 053 034</b>	<b>4 685 803</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	14 947 030	9 449 427
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>19 000 064</b>	<b>14 135 230</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 899 731	-4 934 562
<b>Gesamterfolg</b>	<b>30 899 795</b>	<b>9 200 668</b>
	<b>ZA-Klasse</b>	
<b>Verwendung des Erfolges</b>	<b>CHF</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 053 034	
Vortrag des Vorjahres	2 600	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 055 634	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	4 055 155	
Vortrag auf neue Rechnung	479	
Thesaurierung pro Anteil	49.32	
Verrechnungssteuer 35%	17.26	

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 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>455 300 896</b>	<b>95.71</b>
ABB NA	CHF	805 000	30 000	125 000	31.890	25 671 450	5.40
Baloise NA	CHF	70 000		5 000	137.600	9 632 000	2.02
BKW NA	CHF	115 000	5 000	30 000	125.200	14 398 000	3.03
Burkhalter NA	CHF	162 500	40 000		67.000	10 887 500	2.29
Bystronic -A- NA	CHF	8 000	4 922	1 330	1 260.000	10 080 000	2.12
Cembra Money Bank NA	CHF	94 000	29 000	24 000	63.750	5 992 500	1.26
DKSH NA	CHF	149 000	24 000	10 000	73.400	10 936 600	2.30
EMS-Chemie NA	CHF	10 000	3 500	3 500	877.000	8 770 000	1.84
Galenica NA	CHF	148 500	148 500		63.100	9 370 350	1.97
Givaudan NA	CHF	2 050	200	350	4 500.000	9 225 000	1.94
Helvetia NA	CHF	50 000		30 000	101.700	5 085 000	1.07
HIAG Immobilien NA	CHF	100 000	100 000		92.200	9 220 000	1.94
Holcim NA	CHF	325 000	10 000	45 000	44.450	14 446 250	3.04
Julius Bär NA	CHF	140 000	140 000		57.240	8 013 600	1.68
Lem NA	CHF	4 300	2 386	700	2 430.000	10 449 000	2.20
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	153 800			51.600	7 936 080	1.67
Logitech NA	CHF	180 000	15 000	60 000	72.860	13 114 800	2.76
mobilezone NA	CHF	538 040	407 040		12.900	6 940 716	1.46
Nestlé NA	CHF	375 000	33 000	50 000	118.000	44 250 000	9.30
Novartis NA	CHF	600 000	130 000	70 000	73.440	44 064 000	9.26
Partners Group NA	CHF	6 800		5 200	1 590.000	10 812 000	2.27
PSP Swiss Property NA	CHF	90 000	4 000	13 000	108.000	9 720 000	2.04
Roche GS	CHF	129 000	37 000	34 000	359.650	46 394 850	9.75
Romande Energie NA	CHF	2 460			1 350.000	3 321 000	0.70
Schweiter Technologies I	CHF	6 700			1 320.000	8 844 000	1.86
SGS NA	CHF	4 600		1 400	2 777.000	12 774 200	2.69
St.Galler KB NA	CHF	19 000			443.000	8 417 000	1.77
Stadler Rail NA	CHF	20 000	50 000	30 000	39.900	798 000	0.17
Swiss Life NA	CHF	28 500		5 500	529.800	15 099 300	3.17
Swiss Re NA	CHF	90 000			86.440	7 779 600	1.64
Swisscom NA	CHF	27 000	1 000	2 000	510.400	13 780 800	2.90
Valiant NA	CHF	96 000			86.700	8 323 200	1.75
VAT Group NA	CHF	21 500		28 500	443.000	9 524 500	2.00
Zurich Insurance Group NA	CHF	56 000	4 000	8 000	379.100	21 229 600	4.46
<b>Total Effekten</b>						<b>455 300 896</b>	<b>95.71</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						20 410 323	4.29
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>475 711 219</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-758	-0.00
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>475 710 461</b>	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2021

### Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	114 411 500	24.12
Finanzwesen	108 319 880	22.84
Gesundheitswesen	90 458 850	19.07
Verbrauchsgüter	44 250 000	9.33
Liquidität	18 968 120	4.00
Immobilien	18 940 000	3.99
Grundstoffe	17 995 000	3.79
Versorger	17 719 000	3.74
Verbraucherservice	16 311 066	3.44
Telekommunikation	13 780 800	2.91
Technologie	13 114 800	2.77
<b>Total</b>	<b>474 269 016</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	455 300 896	455 300 896	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>455 300 896</b>	<b>455 300 896</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	Adecco Group NA		80 000
CHF	Allreal NA	2 000	62 000
CHF	Inficon NA		8 000
CHF	Roche I		13 000
CHF	TX Group NA		46 500

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

	30.11.2021 CHF	30.11.2020 CHF
Bankguthaben auf Sicht	86 496 016	98 755 907
Debitoren	1 978 865	2 164 971
Aktien	1 129 723 450	939 177 580
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>1 218 198 331</b>	<b>1 040 098 458</b>
Verbindlichkeiten	-58	-61 862
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>1 218 198 273</b>	<b>1 040 036 596</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	40 610	52 243
Ausgegebene Anteile	5 500	5 682
Zurückgenommene Anteile	-5 537	-17 315
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse</b>	<b>40 573</b>	<b>40 610</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	224 326	203 171
Ausgegebene Anteile	30 673	50 291
Zurückgenommene Anteile	-30 014	-29 136
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse</b>	<b>224 985</b>	<b>224 326</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>A-Klasse in CHF</b>	<b>ZA-Klasse in CHF</b>
30.11.2021	4 427.75	4 616.11
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	1 040 036 596	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-3 144 074	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 912 384	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	183 218 135	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1 218 198 273</b>	

## Erfolgsrechnung A-Klasse

	1. 12. 2020 – 30. 11. 2021 CHF	1. 12. 2019 – 30. 11. 2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	2 507 710	2 864 458
Ertrag Obligationen	–	2 462
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	92 088	80 176
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 394	51 945
<b>Total Erträge</b>	<b>2 602 192</b>	<b>2 999 041</b>
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	322	337
Negativzinsen	83 353	72 689
Revisionsaufwand	1 245	1 599
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.47%)	2 619 789	2 215 124
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	37 661	31 834
Sonstiger Aufwand	2 737	3 179
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	31 637	115 300
<b>Total Aufwand</b>	<b>2 776 744</b>	<b>2 440 062</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-174 552</b>	<b>558 979</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13 103 872	11 037 405
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>12 929 320</b>	<b>11 596 384</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13 036 968	-3 276 341
<b>Gesamterfolg</b>	<b>25 966 288</b>	<b>8 320 043</b>
		<b>A-Klasse CHF</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-174 552	
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-174 552	
Vortrag des Vorjahres	210 596	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	210 596	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	148 212	
Vortrag auf neue Rechnung	62 384	
Ausschüttung pro Anteil	3.65	
Verrechnungssteuer 35%	1.28	

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

## Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2020 – 30.11.2021 CHF	1.12.2019 – 30.11.2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	14 629 851	14 222 938
Ertrag Obligationen	–	12 663
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	535 775	411 835
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	196 731	1 239 867
<b>Total Erträge</b>	<b>15 362 357</b>	<b>15 887 303</b>
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	1 881	1 516
Negativzinsen	487 130	378 064
Revisionsaufwand	7 276	8 060
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	10 124 662	7 553 350
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	219 841	163 949
Sonstiger Aufwand	16 235	15 735
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	458 687	565 211
<b>Total Aufwand</b>	<b>11 315 712</b>	<b>8 685 885</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>4 046 645</b>	<b>7 201 418</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	75 597 851	63 102 347
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>79 644 496</b>	<b>70 303 765</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	77 607 351	3 983 221
<b>Gesamterfolg</b>	<b>157 251 847</b>	<b>74 286 986</b>
	<b>ZA-Klasse</b>	
<b>Verwendung des Erfolges</b>	<b>CHF</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 046 645	
Vortrag des Vorjahres	3 554	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 050 199	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	4 045 223	
Vortrag auf neue Rechnung	4 976	
Thesaurierung pro Anteil	17.98	
Verrechnungssteuer 35%	6.29	

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 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>1 129 723 450</b>	<b>92.74</b>
Adecco Group NA	CHF	265 000	20 000	5 000	42.800	11 342 000	0.93
Allreal NA	CHF	100 000	5 000		190.400	19 040 000	1.56
ALSO NA	CHF	10 000			279.000	2 790 000	0.23
ams I	CHF	500 000		550 000	16.370	8 185 000	0.67
APG SGA NA	CHF	10 000			190.200	1 902 000	0.16
Arbonia NA	CHF	440 000	112 000		19.500	8 580 000	0.70
Ascom NA	CHF	520 000	70 000	100 000	11.940	6 208 800	0.51
Baloise NA	CHF	275 000	20 000		137.600	37 840 000	3.11
Barry Callebaut NA	CHF	14 000	8 500	5 000	2 180.000	30 520 000	2.51
Belimo NA	CHF	40 000	40 000		533.000	21 320 000	1.75
BKW NA	CHF	247 000	22 000		125.200	30 924 400	2.54
Bossard Holding NA	CHF	15 000	15 000		304.000	4 560 000	0.37
Bucher Industries NA	CHF	23 000	1 000	9 000	419.000	9 637 000	0.79
Bystronic -A- NA	CHF	14 300	3 900		1 260.000	18 018 000	1.48
Calida NA	CHF	140 000	140 000		50.600	7 084 000	0.58
Cassiopea NA	CHF	55 000			30.000	1 650 000	0.14
Cembra Money Bank NA	CHF	150 000	55 000	60 000	63.750	9 562 500	0.78
Clariant NA	CHF	1 350 000	100 000		18.050	24 367 500	2.00
Comet NA	CHF	27 000	28 000	1 000	346.500	9 355 500	0.77
DKSH NA	CHF	235 000	25 000	80 000	73.400	17 249 000	1.42
dormakaba NA	CHF	12 000	1 800	800	565.000	6 780 000	0.56
Dottikon ES Holding NA	CHF	30 000	63 750	33 750	280.000	8 400 000	0.69
EMS-Chemie NA	CHF	22 500	2 200	2 700	877.000	19 732 500	1.62
Flughafen Zürich NA	CHF	35 000		30 000	153.100	5 358 500	0.44
Forbo NA	CHF	4 000	420	420	1 780.000	7 120 000	0.58
Galenica NA	CHF	260 000	72 000		63.100	16 406 000	1.35
Georg Fischer NA	CHF	12 500		7 500	1 342.000	16 775 000	1.38
Helvetia NA	CHF	185 000	10 000	25 000	101.700	18 814 500	1.54
HIAG Immobilien NA	CHF	52 000	52 000		92.200	4 794 400	0.39
Idorsia NA	CHF	450 000	450 000		16.190	7 285 500	0.60
Inficon NA	CHF	4 000		2 000	1 182.000	4 728 000	0.39
Interroll NA	CHF	1 200			4 215.000	5 058 000	0.42
Julius Bär NA	CHF	930 000	55 000	50 000	57.240	53 233 200	4.37
Komax NA	CHF	63 000	40 200	28 200	245.600	15 472 800	1.27
Kuehne & Nagel NA	CHF	173 000	44 000	9 000	263.700	45 620 100	3.74
Lindt & Spruengli NA	CHF	445		40	113 400.000	50 463 000	4.14
Lindt & Spruengli PS	CHF	2 300		400	11 310.000	26 013 000	2.14
Logitech NA	CHF	460 000	45 000	350 000	72.860	33 515 600	2.75
Montana Aerospace NA	CHF	171 000	171 000		30.150	5 155 650	0.42
OC Oerlikon NA	CHF	900 000	1 120 000	220 000	8.975	8 077 500	0.66
Pierer Mobility I	CHF	25 000			84.500	2 112 500	0.17
PSP Swiss Property NA	CHF	260 000	10 000		108.000	28 080 000	2.31
Romande Energie NA	CHF	6 000	200		1 350.000	8 100 000	0.66
Schindler NA	CHF	160 000	12 000	3 500	228.800	36 608 000	3.01
Schindler PS	CHF	48 000		9 300	237.000	11 376 000	0.93
Schweiter Technologies I	CHF	7 000			1 320.000	9 240 000	0.76

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
SFS Group NA	CHF	66 000	19 000	13 000	116.800	7 708 800	0.63
Siegfried NA	CHF	10 000	1 300	8 500	829.000	8 290 000	0.68
SIG Combibloc NA	CHF	1 120 000	200 000	230 000	24.240	27 148 800	2.23
SKAN Group NA	CHF	61 300	61 300		89.500	5 486 350	0.45
SoftwareONE NA	CHF	360 000	100 000	375 000	19.240	6 926 400	0.57
Sonova NA	CHF	212 000	55 000	8 000	346.500	73 458 000	6.03
St.Galler KB NA	CHF	16 000			443.000	7 088 000	0.58
Stadler Rail NA	CHF	200 000	140 000	40 000	39.900	7 980 000	0.66
Straumann NA	CHF	26 500	2 000	3 500	1 957.000	51 860 500	4.26
Sulzer NA	CHF	85 000	50 000	5 000	87.350	7 424 750	0.61
Swatch Group NA	CHF	660 000	380 000		52.550	34 683 000	2.85
Swiss Prime Site NA	CHF	225 000		10 000	87.200	19 620 000	1.61
Tecan Group NA	CHF	34 000	39 000	5 000	548.500	18 649 000	1.53
Temenos NA	CHF	228 000	16 000	72 000	117.850	26 869 800	2.21
The Swatch Group I	CHF	5 000	5 000		271.400	1 357 000	0.11
TX Group NA	CHF	5 000	5 000		151.200	756 000	0.06
Valiant NA	CHF	125 000		30 000	86.700	10 837 500	0.89
VAT Group NA	CHF	90 000	8 000	8 000	443.000	39 870 000	3.27
Vifor Pharma NA	CHF	128 000	33 000		103.200	13 209 600	1.08
Vontobel NA	CHF	100 000	10 000	30 000	76.000	7 600 000	0.62
VZ Holding NA	CHF	145 000	125 000		91.100	13 209 500	1.08
Zur Rose Group NA	CHF	15 000	5 000	23 000	349.000	5 235 000	0.43
<b>Total Effekten</b>						<b>1 129 723 450</b>	<b>92.74</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						88 474 881	7.26
Gesamtfondsvermögen						1 218 198 331	100.00
Verbindlichkeiten						-58	-0.00
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>1 218 198 273</b>	

## Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	360 443 400	29.63
Gesundheitswesen	179 888 950	14.79
Verbrauchsgüter	159 352 500	13.10
Finanzwesen	158 185 200	13.01
Liquidität	86 496 016	7.11
Technologie	84 495 600	6.95
Immobilien	71 534 400	5.88
Grundstoffe	52 500 000	4.32
Versorger	39 024 400	3.21
Verbraucherservice	24 299 000	2.00
<b>Total</b>	<b>1 216 219 466</b>	<b>100.00</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.



## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2021

### 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	1 129 723 450	1 129 723 450	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>1 129 723 450</b>	<b>1 129 723 450</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	Belimo NA		2 000
CHF	medmix NA	35 000	35 000
CHF	Partners Group NA		13 000
CHF	Zug Estates -B- NA	100	5 500

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.

## Vermögensrechnung

	30.11.2021 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	1 065 041	
Debitoren	123 795	
Aktien	21 266 992	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>22 455 828</b>	
Verbindlichkeiten	-7	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>22 455 821</b>	
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
	<b>Anteilscheine</b>	
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	-	
Ausgegebene Anteile	11 565	
Zurückgenommene Anteile	-1 053	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse</b>	<b>10 512</b>	
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	-	
Ausgegebene Anteile	9 478	
Zurückgenommene Anteile	-548	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse</b>	<b>8 930</b>	
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>A-Klasse in CHF</b>	<b>ZA-Klasse in CHF</b>
29.1.2021	1 000.00	1 000.00
30.11.2021	1 153.46	1 156.81
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		<b>CHF</b>
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode		-
Saldo aus Anteilscheinverkehr		19 843 549
Gesamterfolg der Berichtsperiode		2 612 272
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>		<b>22 455 821</b>

## Erfolgsrechnung A-Klasse

29. 1. 2021 – 30. 11. 2021  
CHF

Ertrag Bankguthaben	–
Ertrag Aktien	174 614
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	36 078
<b>Total Erträge</b>	<b>210 692</b>
abzüglich:	–
Sollzinsen & Bankspesen	–
Negativzinsen	1 724
Revisionsaufwand	4 798
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.23%)	106 360
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	1 840
Sonstiger Aufwand	3 594
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	7 468
<b>Total Aufwand</b>	<b>125 784</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>84 908</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	207 789
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>292 697</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 026 973
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1 319 670</b>
	A-Klasse CHF
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	84 908
Vortrag des Vorjahres	–
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	84 908
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	59 435
Vortrag auf neue Rechnung	25 473
Ausschüttung pro Anteil	5.65
Verrechnungssteuer 35%	1.98

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

## Erfolgsrechnung ZA-Klasse

29. 1. 2021 – 30. 11. 2021  
CHF

Ertrag Bankguthaben	–
Ertrag Aktien	179 086
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	10 406
<b>Total Erträge</b>	<b>189 492</b>
abzüglich:	–
Sollzinsen & Bankspesen	–
Negativzinsen	1 516
Revisionsaufwand	4 472
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.88%)	70 029
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	1 694
Sonstiger Aufwand	3 191
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	7 304
<b>Total Aufwand</b>	<b>88 206</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>101 286</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	176 770
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>278 056</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 014 546
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1 292 602</b>
	<b>ZA-Klasse</b>
	<b>CHF</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	101 286
Vortrag des Vorjahres	–
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	101 286
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	101 266
Vortrag auf neue Rechnung	20
Thesaurierung pro Anteil	11.34
Verrechnungssteuer 35%	3.97

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 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2021	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)						<b>21 266 992</b>	<b>94.71</b>
ABB NA	CHF	34 200	34 200		31.890	1 090 638	4.86
Allreal NA	CHF	1 750	1 750		190.400	333 200	1.48
Ascom NA	CHF	25 000	25 000		11.940	298 500	1.33
Baloise NA	CHF	4 700	4 700		137.600	646 720	2.88
Belimo NA	CHF	700	700		533.000	373 100	1.66
Bossard Holding NA	CHF	1 390	2 100	710	304.000	422 560	1.88
Bystronic -A- NA	CHF	350	350		1 260.000	441 000	1.96
DKSH NA	CHF	8 100	8 100		73.400	594 540	2.65
Emmi NA	CHF	700	700		1 026.000	718 200	3.20
Galenica NA	CHF	10 900	10 900		63.100	687 790	3.06
Geberit NA	CHF	1 255	1 255		703.800	883 269	3.93
Georg Fischer NA	CHF	360	390	30	1 342.000	483 120	2.15
Givaudan NA	CHF	295	310	15	4 500.000	1 327 500	5.91
Komax NA	CHF	1 780	1 940	160	245.600	437 168	1.95
Lem NA	CHF	250	250		2 430.000	607 500	2.71
Logitech NA	CHF	9 000	9 500	500	72.860	655 740	2.92
Medacta Group	CHF	2 600	2 600		129.000	335 400	1.49
Partners Group NA	CHF	420	420		1 590.000	667 800	2.97
PSP Swiss Property NA	CHF	4 000	4 000		108.000	432 000	1.92
Roche GS	CHF	5 150	5 150		359.650	1 852 198	8.25
Romande Energie NA	CHF	310	310		1 350.000	418 500	1.86
Schindler NA	CHF	2 300	2 300		228.800	526 240	2.34
SGS NA	CHF	280	280		2 777.000	777 560	3.46
SIG Combibloc NA	CHF	28 800	28 800		24.240	698 112	3.11
Sika NA	CHF	2 200	2 200		360.700	793 540	3.53
SKAN Group NA	CHF	3 900	3 900		89.500	349 050	1.55
Sonova NA	CHF	2 985	3 325	340	346.500	1 034 303	4.61
Swisscom NA	CHF	1 620	1 620		510.400	826 848	3.68
Tecan Group NA	CHF	750	1 100	350	548.500	411 375	1.83
Vontobel NA	CHF	5 500	5 500		76.000	418 000	1.86
Zug Estates -B- NA	CHF	220	220		1 950.000	429 000	1.91
Zurich Insurance Group NA	CHF	3 420	3 420		379.100	1 296 522	5.77
<b>Total Effekten</b>						<b>21 266 992</b>	<b>94.71</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1 188 836	5.29
Gesamtfondsvermögen						22 455 828	100.00
Verbindlichkeiten						-7	-0.00
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>22 455 821</b>	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2021

### Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	8 128 347	36.41
Gesundheitswesen	3 646 925	16.33
Finanzwesen	3 029 042	13.56
Grundstoffe	1 327 500	5.94
Technologie	1 289 640	5.77
Immobilien	1 194 200	5.35
Liquidität	1 065 041	4.77
Telekommunikation	826 848	3.70
Verbrauchsgüter	718 200	3.22
Verbraucherservice	687 790	3.08
Versorger	418 500	1.87
<b>Total</b>	<b>22 332 033</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	21 266 992	21 266 992	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>21 266 992</b>	<b>21 266 992</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	Belimo NA	25	25
CHF	OC Oerlikon NA	37 000	37 000
CHF	Siegfried NA	350	350
CHF	SoftwareONE NA	10 000	10 000
CHF	Temenos NA	5 390	5 390
<b>Genussscheine</b>			
CHF	Schindler PS	2 300	2 300

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 2021

### 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 2020 bis 30. November 2021 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 21. 9. 21

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «zCapital» (Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts Art «Effektenfonds»); mit den Teilvermögen:

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 30. November 2021

- Swiss Dividend Fund
- Swiss Small & Mid Cap Fund
- Swiss ESG 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. Änderung des Fondsvertrages

#### 1.1. Risikoverteilung (§ 15 Ziff. 13)

Anpassung der Risikoverteilungsvorschriften bezüglich der Beschränkung der Beteiligung an einem einzigen Emittenten.

Aktuell lautet der Wortlaut sinngemäss wie folgt:

*Die Fondsleitung darf keine Beteiligungsrechte erwerben, die insgesamt mehr als 10% der Stimmrechte ausmachen oder die es ihr erlauben, einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftsleitung eines Emittenten auszuüben.*

Die Fondsleitung hat in Anlehnung an Art. 84 Abs. 2 KKV bei der Aufsichtsbehörde einen Antrag gestellt, den Grenzwert bezüglich der Beschränkung der Beteiligung an einem einzigen Emittenten von 10% gemäss Art. 84 Abs. 1 KKV für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf einen «engen Markt» auf neu 20% zu erhöhen. Da gewisse Teilvermögen einen anlagepolitischen Fokus auf einen «engen Markt» haben, lautet der Wortlaut in Ziffer 13 (vormals Ziffer 9) neu wie folgt:

#### 13. Grundsätzliche Regelung

Die Fondsleitung darf keine Beteiligungsrechte erwerben, die insgesamt mehr als 10% der Stimmrechte ausmachen oder die es erlauben, einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftsleitung eines Emittenten auszuüben («grundsätzliche Regelung»).

#### Ausnahmeregelung

In Abweichung von der grundsätzlichen Regelung vorstehend darf die Fondsleitung bei Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» oder «Goldminen-Gesellschaften weltweit» folgende Limiten anwenden:

##### a) Anlagesegment: «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften»

Für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» (Definition gemäss SIX Swiss Exchange AG sowie alle nicht kotierten Schweizer Gesellschaften) darf die Fondsleitung, konsolidiert über alle Fonds bzw. Teilvermögen mit diesem anlagepolitischen Fokus, nicht mehr als 20% der Beteiligungsrechte eines Emittenten aus diesem Anlagesegment erwerben, wobei die Ausübung der Stimmrechte insgesamt auf maximal 17% begrenzt ist.

Für alle anderen Emittenten, welche nicht dem Anlagesegment «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

##### b) Anlagesegment: «Goldminen-Gesellschaften weltweit»

Für Fonds bzw. Teilvermögen mit einem anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Goldminen-Gesellschaften weltweit» darf die Fondsleitung, konsolidiert über alle Fonds bzw. Teilvermögen mit diesem anlagepolitischen Fokus, nicht mehr als 20% der Beteiligungsrechte eines Emittenten aus diesem Anlagesegment erwerben, wobei die Ausübung der Stimmrechte auf insgesamt maximal 17% begrenzt ist.

Für alle anderen Emittenten, welche nicht dem Anlagesegment «Goldminen-Gesellschaften weltweit» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

##### c) Anlagesegment: «Übrige»

Für alle Fonds bzw. Teilvermögen, die weder einen anlagepolitischen Fokus auf Beteiligungsrechte in «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» (Definition gemäss SIX Swiss Exchange AG sowie alle nicht kotierten Schweizer Gesellschaften) noch auf Beteiligungsrechte in «Goldminen-Gesellschaften weltweit» haben, darf die Fondsleitung keine Beteiligungsrechte von Emittenten aus diesen beiden Anlagesegmenten erwerben, die insgesamt mehr als 6% der Stimmrechte ausmachen.

Für alle anderen Emittenten, welche keinem der beiden Anlagesegmente «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» und «Goldminen-Gesellschaften weltweit» zugeordnet sind, gilt die grundsätzliche Regelung vorstehend.

#### Maximale Begrenzung pro Emittent (kumuliert auf Stufe Fondsleitung)

Unabhängig von den vorstehenden Regeln darf die Fondsleitung, kumuliert über alle von ihr verwalteten Fonds bzw. Teilvermögen und über alle Anlagesegmente, in keinem Fall mehr als 20% der Beteiligungsrechte bzw. 17% der Stimmrechte eines Emittenten halten bzw. ausüben.

#### Klassifizierung der Teilvermögen

##### a) Swiss Dividend Fund

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlagesegment «Übrige» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

##### b) Swiss Small & Mid Cap Fund

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlagesegment «Schweizer Small & Mid Cap Gesellschaften» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

##### c) Swiss ESG Fund

Dieses Teilvermögen wurde aufgrund seiner Anlagepolitik dem Anlagesegment «Übrige» zugeordnet. Die Klassifizierung des Teilvermögens kann bei sich verändernden Umständen angepasst werden.

### 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 30. November 2021

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>ter</sup> 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, die Wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Zürich, 21. September 2021

*Die Fondsleitung:*

LLB Swiss Investment AG, Zürich

*Die Depotbank:*

Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich

## 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.

## 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
- Swiss ESG 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 27 des Jahresberichts) für das am 30. November 2021 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 2021 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*

Eileen Moira Lang  
*Revisionsexpertin*

Zürich, 25. Januar 2022

## Rechenschaftsbericht des Vermögensverwalters über die Ausübung der Mitwirkungs- und Stimmrechte

Die Beteiligungsrechte der zCapital Fonds 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	82
Persönliche Teilnahme (aufgrund Corona nicht möglich)	0
Stimmrechte nicht ausgeübt	0
<b>Total</b>	<b>82</b>

### Ausübung der Stimmrechte an Generalversammlungen

	Anzahl Abstimmungen	Annahme	Ablehnung	Enthaltung	Mit VR-Empfehlung	Gegen VR-Empfehlung	% Ja-Stimmen
Verwaltungsräte	1 295	1 161	134	0	1 162	133	90
Kapitalmassnahmen	54	45	9	0	45	9	83
Standard-Traktanden	1 050	851	199	0	857	193	81
Vergütungskomponenten	293	218	75	0	218	75	74
Reorganisationen	6	6	0	0	6	0	100
Aktionärsanträge	5	4	1	0	5	0	80
Anträge zum Klima	1	1	0	0	1	0	100
Diverses	1	0	1	0	0	1	0
<b>Total</b>	<b>2 705</b>	<b>2 286</b>	<b>419</b>	<b>0</b>	<b>2 294</b>	<b>411</b>	<b>85</b>