

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

zCapital

Geprüfter Jahresbericht per 30. November 2020

Mit den Teilvermögen:

Swiss Dividend Fund

Swiss Small & Mid Cap Fund

Inhalt

- 3–4 Fakten und Zahlen**
 - Träger der Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5–10 Swiss Dividend Fund**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung A-Klasse
 - Erfolgsrechnung ZA-Klasse
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

- 11–16 Swiss Small & Mid Cap Fund**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung A-Klasse
 - Erfolgsrechnung ZA-Klasse
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

- 17 Erläuterungen zum Jahresbericht**

- 18 Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**

- 19 Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

- 20 Rechenschaftsbericht des Vermögensverwalters über die Ausübung der Mitwirkungs- und Stimmrechte**

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

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

Depotbank

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

Vermögensverwalter

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

Vertriebsträger

Der Vermögensverwalter

Prüfgesellschaft

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

	30.11.2020	30.11.2019	30.11.2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	472.41	490.33	441.06
Ausstehende Anteile A-Klasse	118 334	128 976	129 094
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	104 889	110 147	119 800
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	1 935.18	1 902.75	1 659.61
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	2 320.71	2 223.56	1 893.28
Performance A-Klasse	5.68% ¹	27.10% ¹	-7.04% ¹
Performance ZA-Klasse	5.95% ¹	27.42% ¹	-6.77% ¹
Vergleichsindex SPI® Total Return	3.82% ¹	30.59% ¹	-8.57% ¹
TER A-Klasse	1.01%	1.01%	1.01%
TER ZA-Klasse	0.76%	0.76%	0.76%
PTR	0.40	0.50	0.41
Transaktionskosten in CHF ²	214 484	272 949	299 484

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 Kapital-

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

Kennzahlen Swiss Small & Mid Cap Fund

	30.11.2020	30.11.2019	30.11.2018
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	1 040.04	921.73	824.81
Ausstehende Anteile A-Klasse	40 610	52 243	60 226
Ausstehende Anteile ZA-Klasse	224 326	203 171	212 061
Inventarwert pro Anteil A-Klasse in CHF	3 806.37	3 517.93	2 962.91
Inventarwert pro Anteil ZA-Klasse in CHF	3 947.20	3 632.09	3 048.01
Performance A-Klasse	9.19% ¹	28.73% ¹	-14.44% ¹
Performance ZA-Klasse	9.73% ¹	29.38% ¹	-14.00% ¹
Vergleichsindex SPI EXTRA®	8.07% ¹	30.42% ¹	-17.23% ¹
TER A-Klasse	1.50%	1.50%	1.51%
TER ZA-Klasse	1.00%	1.00%	1.01%
PTR	0.48	0.52	0.62
Transaktionskosten in CHF ²	640 276	542 547	732 356

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

	30.11.2020 CHF	30.11.2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	37 370 253	38 363 219
Debitoren	1 269 886	1 283 938
Aktien	433 796 816	450 727 460
Gesamtfondsvermögen	472 436 955	490 374 617
Verbindlichkeiten	-23 294	-48 042
Nettofondsvermögen	472 413 661	490 326 575
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	128 976	129 094
Ausgegebene Anteile	18 598	36 256
Zurückgenommene Anteile	-29 240	-36 374
Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse	118 334	128 976
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	110 147	119 800
Ausgegebene Anteile	19 072	21 889
Zurückgenommene Anteile	-24 330	-31 542
Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse	104 889	110 147
Inventarwert eines Anteils	A-Klasse in CHF	ZA-Klasse in CHF
30.11.2020	1 935.18	2 320.71
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	490 326 575	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-8 845 184	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-28 283 487	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	19 215 756	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	472 413 661	

Erfolgsrechnung A-Klasse

	1.12.2019 – 30.11.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 523 796	6 416 509
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	319 735	532 367
Total Erträge	6 843 531	6 948 876
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	920	1 036
Negativzins	90 698	50 772
Revisionsaufwand	4 796	5 629
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.98%)	2 254 772	2 224 858
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	48 911	48 326
Sonstiger Aufwand	9 562	15 290
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	570 865	836 742
Total Aufwand	2 980 524	3 182 653
Nettoertrag	3 863 007	3 766 223
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 955 738	11 429 577
Realisierter Erfolg	12 818 745	15 195 800
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 803 657	22 492 060
Gesamterfolg	10 015 088	37 687 860
	A-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 863 007	
Vortrag des Vorjahres	1 526 775	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	5 389 782	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	3 774 863	
Vortrag auf neue Rechnung	1 614 919	
Ausschüttung pro Anteil	31.90	
Verrechnungssteuer 35%	11.17	
Ausschüttung Kapitalgewinne pro Anteil	27.80	

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

Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1. 12. 2019 – 30. 11. 2020 CHF	1. 12. 2018 – 30. 11. 2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 796 739	6 552 404
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	333 570	686 444
Total Erträge	7 130 309	7 238 848
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	933	1 088
Negativzins	91 383	52 012
Revisionsaufwand	4 863	5 734
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.73%)	1 689 497	1 686 572
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	49 191	49 198
Sonstiger Aufwand	9 599	15 491
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	599 040	1 110 527
Total Aufwand	2 444 506	2 920 622
Nettoertrag	4 685 803	4 318 226
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9 449 427	11 403 986
Realisierter Erfolg	14 135 230	15 722 212
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-4 934 562	22 351 194
Gesamterfolg	9 200 668	38 073 406
	ZA-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 685 803	
Vortrag des Vorjahres	2 173	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 687 976	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	4 685 376	
Vortrag auf neue Rechnung	2 600	
Thesaurierung pro Anteil	44.67	
Verrechnungssteuer 35%	15.63	

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 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						433 796 816	91.82
ABB NA	CHF	900 000		110 000	23.970	21 573 000	4.57
Adecco Group NA	CHF	80 000		16 000	55.040	4 403 200	0.93
Allreal NA	CHF	60 000	2 000	1 000	191.800	11 508 000	2.44
Baloise NA	CHF	75 000	17 000		156.700	11 752 500	2.49
BKW NA	CHF	140 000		10 000	93.800	13 132 000	2.78
Burkhalter NA	CHF	122 500			64.800	7 938 000	1.68
Cembra Money Bank NA	CHF	89 000		25 000	105.400	9 380 600	1.99
Conzzeta -A- NA	CHF	4 408	1 848		1 056.000	4 654 848	0.99
DKSH NA	CHF	135 000	135 000		62.150	8 390 250	1.78
EMS-Chemie NA	CHF	10 000	1 500	4 000	830.500	8 305 000	1.76
Givaudan NA	CHF	2 200		1 350	3 704.000	8 148 800	1.72
Helvetia NA	CHF	80 000	40 000		89.250	7 140 000	1.51
Inficon NA	CHF	8 000	500	3 500	769.000	6 152 000	1.30
LafargeHolcim NA	CHF	360 000			47.660	17 157 600	3.63
Lem NA	CHF	2 614	2 614		1 682.000	4 396 748	0.93
Liechtensteinische Landesbank NA	CHF	153 800			55.100	8 474 380	1.79
Logitech NA	CHF	225 000	25 000	160 000	80.380	18 085 500	3.83
mobilezone NA	CHF	131 000	131 000		9.680	1 268 080	0.27
Nestlé NA	CHF	392 000	21 000	43 000	101.180	39 662 560	8.40
Novartis NA	CHF	540 000	83 000	68 000	82.270	44 425 800	9.40
Partners Group NA	CHF	12 000	1 500	5 500	975.000	11 700 000	2.48
PSP Swiss Property NA	CHF	99 000	34 000	4 000	110.700	10 959 300	2.32
Roche GS	CHF	126 000	23 000	41 000	299.050	37 680 300	7.98
Roche I	CHF	13 000			301.600	3 920 800	0.83
Romande Energie NA	CHF	2 460			1 085.000	2 669 100	0.56
Schweiter Technologies I	CHF	6 700		1 300	1 446.000	9 688 200	2.05
SGS NA	CHF	6 000	1 250	500	2 589.000	15 534 000	3.29
St.Galler KB NA	CHF	19 000			414.000	7 866 000	1.66
Swiss Life NA	CHF	34 000	34 000		405.800	13 797 200	2.92
Swiss Re NA	CHF	90 000		45 000	83.020	7 471 800	1.58
Swisscom NA	CHF	28 000	11 300	7 300	480.000	13 440 000	2.84
TX Group NA	CHF	46 500			70.900	3 296 850	0.70
Valiant NA	CHF	96 000	10 000		84.900	8 150 400	1.73
VAT Group NA	CHF	50 000	24 000	2 000	190.800	9 540 000	2.02
Zurich Insurance Group NA	CHF	60 000	5 000	1 000	368.900	22 134 000	4.69
Total Effekten						433 796 816	91.82
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						38 640 139	8.18
Gesamtfondsvermögen						472 436 955	100.00
Verbindlichkeiten						-23 294	-0.00
Total Nettofondsvermögen						472 413 661	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2020

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	109 427 846	23.22
Finanzwesen	107 866 880	22.89
Gesundheitswesen	86 026 900	18.26
Verbrauchsgüter	39 662 560	8.42
Liquidität	37 370 253	7.93
Immobilien	22 467 300	4.77
Technologie	18 085 500	3.84
Grundstoffe	16 453 800	3.49
Versorger	15 801 100	3.35
Telekommunikation	13 440 000	2.85
Verbraucherservice	4 564 930	0.97
Total	471 167 069	100.00

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	433 796 816	433 796 816	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	433 796 816	433 796 816	–	–

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	APG SGA NA		3 100
CHF	Flughafen Zürich NA	5 700	53 700
CHF	Glarner KB NA		118 000
CHF	Kuehne & Nagel NA		50 000
CHF	Sunrise Communications NA		110 000
CHF	Sunrise Communications NA 2 Linie September 2020	110 000	110 000

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

	30.11.2020 CHF	30.11.2019 CHF
Bankguthaben auf Sicht	98 755 907	71 106 380
Debitoren	2 164 971	1 674 766
Aktien	939 177 580	849 057 050
Gesamtfondsvermögen	1 040 098 458	921 838 196
Verbindlichkeiten	-61 862	-112 481
Nettofondsvermögen	1 040 036 596	921 725 715
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode A-Klasse	52 243	60 226
Ausgegebene Anteile	5 682	10 831
Zurückgenommene Anteile	-17 315	-18 814
Stand am Ende der Berichtsperiode A-Klasse	40 610	52 243
Stand am Beginn der Berichtsperiode ZA-Klasse	203 171	212 061
Ausgegebene Anteile	50 291	22 269
Zurückgenommene Anteile	-29 136	-31 159
Stand am Ende der Berichtsperiode ZA-Klasse	224 326	203 171
Inventarwert eines Anteils	A-Klasse in CHF	ZA-Klasse in CHF
30.11.2020	3 806.37	3 947.20
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	921 725 715	
Ausschüttung/Entsteuerung Thesaurierung	-2 190 026	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	37 893 879	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	82 607 029	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	1 040 036 596	

Erfolgsrechnung A-Klasse

	1.12.2019 – 30.11.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	2 864 458	2 952 620
Ertrag Obligationen	2 462	–
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	80 176	126 864
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	51 945	80 108
Total Erträge	2 999 041	3 159 592
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	337	442
Negativzinsen	72 689	48 548
Revisionsaufwand	1 599	2 303
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.48%)	2 215 124	2 498 707
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	31 834	35 927
Sonstiger Aufwand	3 179	5 994
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	115 300	104 393
Total Aufwand	2 440 062	2 696 314
Nettoertrag	558 979	463 278
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 037 405	5 757 365
Realisierter Erfolg	11 596 384	6 220 643
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3 276 341	22 090 536
Gesamterfolg	8 320 043	28 311 179
Verwendung des Erfolges	A-Klasse CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	558 979	
Vortrag des Vorjahres	149 089	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	708 068	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	497 472	
Vortrag auf neue Rechnung	210 596	
Ausschüttung pro Anteil	12.25	
Verrechnungssteuer 35%	4.29	

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

Erfolgsrechnung ZA-Klasse

	1.12.2019 – 30.11.2020 CHF	1.12.2018 – 30.11.2019 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	14 222 938	11 425 101
Ertrag Obligationen	12 663	–
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	411 835	490 369
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 239 867	461 034
Total Erträge	15 887 303	12 376 504
abzüglich:		
Sollzinsen & Bankspesen	1 516	1 681
Negativzinsen	378 064	191 175
Revisionsaufwand	8 060	9 060
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.98%)	7 553 350	6 515 242
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.02%)	163 949	141 509
Sonstiger Aufwand	15 735	23 586
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	565 211	303 077
Total Aufwand	8 685 885	7 185 330
Nettoertrag	7 201 418	5 191 174
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	63 102 347	22 983 181
Realisierter Erfolg	70 303 765	28 174 355
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 983 221	90 296 092
Gesamterfolg	74 286 986	118 470 447
	ZA-Klasse	
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	7 201 418	
Vortrag des Vorjahres	3 001	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	7 204 419	
Zur Thesaurierung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	7 200 865	
Vortrag auf neue Rechnung	3 554	
Thesaurierung pro Anteil	32.10	
Verrechnungssteuer 35%	11.24	

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 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						939 177 580	90.30
Adecco Group NA	CHF	250 000	250 000		55.040	13 760 000	1.32
Allreal NA	CHF	95 000	20 000		191.800	18 221 000	1.75
ALSO NA	CHF	10 000	3 000	23 000	236.000	2 360 000	0.23
ams I	CHF	1 050 000	1 160 000	270 000	23.200	24 360 000	2.34
APG SGA NA	CHF	10 000	7 653	2 253	200.000	2 000 000	0.19
Arbonia NA	CHF	328 000	328 000		12.860	4 218 080	0.41
Ascom NA	CHF	550 000	100 000		12.280	6 754 000	0.65
Baloise NA	CHF	255 000	25 000		156.700	39 958 500	3.84
Barry Callebaut NA	CHF	10 500	2 600	6 820	1 951.000	20 485 500	1.97
Belimo NA	CHF	2 000	450	250	7 650.000	15 300 000	1.47
BKW NA	CHF	225 000	15 000	15 000	93.800	21 105 000	2.03
Bucher Industries NA	CHF	31 000	16 000		382.200	11 848 200	1.14
Cassiopea NA	CHF	55 000	56 000	1 000	46.500	2 557 500	0.25
Cembra Money Bank NA	CHF	155 000	10 000	25 000	105.400	16 337 000	1.57
Clariant NA	CHF	1 250 000	920 000	20 000	18.240	22 800 000	2.19
Conzzeta -A- NA	CHF	10 400	2 100		1 056.000	10 982 400	1.06
DKSH NA	CHF	290 000	343 000	53 000	62.150	18 023 500	1.73
dormakaba NA	CHF	11 000	3 000	2 000	509.500	5 604 500	0.54
EMS-Chemie NA	CHF	23 000	8 000	12 000	830.500	19 101 500	1.84
Flughafen Zürich NA	CHF	65 000	13 000	38 000	153.800	9 997 000	0.96
Forbo NA	CHF	4 000	1 500	2 500	1 484.000	5 936 000	0.57
Galenica NA	CHF	188 000	18 000	30 000	58.250	10 951 000	1.05
Georg Fischer NA	CHF	20 000	11 000	6 000	1 058.000	21 160 000	2.03
Helvetia NA	CHF	200 000	42 000		89.250	17 850 000	1.72
Infinicon NA	CHF	6 000	4 000	1 000	769.000	4 614 000	0.44
Interroll NA	CHF	1 200	1 700	500	2 585.000	3 102 000	0.30
Julius Bär NA	CHF	925 000	530 000	85 000	52.440	48 507 000	4.66
Komax NA	CHF	51 000	27 000	26 000	180.100	9 185 100	0.88
Kuehne & Nagel NA	CHF	138 000	2 000	29 000	205.700	28 386 600	2.73
Lindt & Spruengli NA	CHF	485	45		80 800.000	39 188 000	3.77
Lindt & Spruengli PS	CHF	2 700	200	900	7 755.000	20 938 500	2.01
Logitech NA	CHF	765 000	95 000	130 000	80.380	61 490 700	5.91
Partners Group NA	CHF	13 000	1 120	61 120	975.000	12 675 000	1.22
Pierer Mobility I	CHF	25 000		15 000	60.300	1 507 500	0.14
PSP Swiss Property NA	CHF	250 000	92 500	42 500	110.700	27 675 000	2.66
Romande Energie NA	CHF	5 800	70	270	1 085.000	6 293 000	0.61
Schindler NA	CHF	151 500	17 000	13 500	240.600	36 450 900	3.50
Schindler PS	CHF	57 300	25 300	24 000	248.000	14 210 400	1.37
Schweiter Technologies I	CHF	7 000	500	2 000	1 446.000	10 122 000	0.97
SFS Group NA	CHF	60 000		35 000	103.300	6 198 000	0.60
Siegfried NA	CHF	17 200	6 200	4 000	638.000	10 973 600	1.06
SIG Combibloc NA	CHF	1 150 000	700 000		20.900	24 035 000	2.31
SoftwareONE NA	CHF	635 000	415 000	250 000	23.100	14 668 500	1.41
Sonova NA	CHF	165 000	48 000	15 000	225.100	37 141 500	3.57
St.Galler KB NA	CHF	16 000	6 000		414.000	6 624 000	0.64
Stadler Rail NA	CHF	100 000	90 000	30 000	40.880	4 088 000	0.39

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. November 2020

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.11.2020	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.11.2020	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Straumann NA	CHF	28 000	5 950	11 950	1 042.000	29 176 000	2.81
Sulzer NA	CHF	40 000		15 000	90.300	3 612 000	0.35
Swatch Group NA	CHF	280 000	55 000	75 000	43.580	12 202 400	1.17
Swiss Prime Site NA	CHF	235 000	35 000		81.800	19 223 000	1.85
Temenos NA	CHF	284 000	89 000	5 000	114.800	32 603 200	3.13
Valiant NA	CHF	155 000	10 000		84.900	13 159 500	1.27
VAT Group NA	CHF	90 000	40 000		190.800	17 172 000	1.65
Vifor Pharma NA	CHF	95 000	20 000		133.300	12 663 500	1.22
Vontobel NA	CHF	120 000	10 000	55 000	69.100	8 292 000	0.80
VZ Holding NA	CHF	20 000	43 375	23 375	76.000	1 520 000	0.15
Zug Estates -B- NA	CHF	5 400	500		2 000.000	10 800 000	1.04
Zur Rose Group NA	CHF	33 000	1 000	48 000	273.000	9 009 000	0.87
Total Effekten						939 177 580	90.30
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						100 920 878	9.70
Gesamtfondsvermögen						1 040 098 458	100.00
Verbindlichkeiten						-61 862	-0.01
Total Nettofondsvermögen						1 040 036 596	

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen sowie Bankguthaben	Verkehrswert CHF	% Anteil
Industrie	267 851 600	25.81
Finanzwesen	164 923 000	15.89
Technologie	142 236 400	13.70
Verbrauchsgüter	104 475 980	10.07
Liquidität	98 755 907	9.51
Gesundheitswesen	92 512 100	8.91
Immobilien	75 919 000	7.31
Grundstoffe	41 901 500	4.04
Versorger	27 398 000	2.64
Verbraucherservice	21 960 000	2.12
Total	1 037 933 487	100.00

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	939 177 580	939 177 580	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
Total	939 177 580	939 177 580	-	-

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	Dätwyler I		10 000
CHF	Dufry NA		45 000
CHF	OC Oerlikon NA	50 000	550 000
CHF	Orior NA		20 000
CHF	Sunrise Communications NA	40 000	230 000
CHF	Sunrise Communications NA 2 Linie September 2020	220 000	220 000
CHF	VZ Holding NA		12 000
Obligationen			
CHF	2,7500 % Zur Rose Finance 20-31.03.2025 CV	2 000 000	2 000 000
Bezugsrechte			
CHF	ams -Anrechte 30.03.2020-	180 000	180 000

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 30. November 2020

1. Fonds-Performance

Die Teilvermögen verzichten gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Dezember 2019 bis 30. November 2020 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrags.

§16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss §16 Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen 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.

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 17 des Jahresberichts) für das am 30. November 2020 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 2020 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, 22. Januar 2021

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	78
Total	78

Ausübung der Stimmrechte an Generalversammlungen

	Anzahl Abstimmungen	Annahme	Ablehnung	Enthaltung	Mit VR-Empfehlung	Gegen VR-Empfehlung	% Ja-Stimmen
Verwaltungsräte	991	900	91	0	900	91	90.8
Kapitalmassnahmen	34	29	5	0	29	5	85.3
Standard-Traktanden	808	645	163	0	645	163	79.8
Vergütungskomponenten	220	162	58	0	162	58	73.6
Total	2 053	1 736	317	0	1 736	317	84.6