

ZKB SILVER ETF

Halbjahresbericht per 31.03.2024

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

Klasse	Valor	Währung
AA CHF	18313597	CHF
AA EUR	18313599	EUR
AA USD	18313600	USD
AAH CHF	18313602	CHF
AAH EUR	18313604	EUR

Rechnungswährung: CHF

Weitere Informationen stehen im Internet unter www.swisscanto-fondsleitungen.com zur Verfügung.

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 27.05.2024

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I	11
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	11
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	12
7	Pauschale Verwaltungskommission	12
8	Benchmark	12
9	TER	12
10	Fussnoten	13
11	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	14

1 Organisation und Verwaltung

Fondsleitung

Firma Swisscanto Fondsleitung AG
Sitz Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Verwaltungsrat

Daniel Previdoli, Präsident
Mitglied der Generaldirektion und Leiter Products,
Services & Direct Banking, Zürcher Kantonalbank

Christoph Schenk, Vizepräsident
Mitglied der Direktion und Leiter Investment Solutions,
Zürcher Kantonalbank

Dr. Thomas Fischer, Mitglied
General Counsel, Zürcher Kantonalbank

Regina Kleeb, Mitglied
Unabhängige Verwaltungsrätin, Master of Advanced Studies in Bankmanagement (IFZ)

Geschäftsleitung

Hans Frey
Geschäftsführer
Andreas Hogg
Stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Risk, Finance & Services
Silvia Karrer
Leiterin Administration & Operations

Delegationen

Anlageentscheide Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
Fondsadministration Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Depotbank

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Maagplatz 1, 8005 Zürich

2 Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Vertriebsträger

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.10.2023	01.10.2022	01.10.2021	01.10.2020
	bis	31.03.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Konsolidiert					
CHF					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'126'893'496.44	1'910'610'511.92	1'824'535'104.72	2'075'310'240.03
Klasse AA CHF					
CHF					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		1'104'178'578.32	1'031'845'073.72	989'164'329.26	1'100'656'581.21
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		16'994'304.000	17'539'304.000	18'102'935.000	18'115'136.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		64.97	58.83	54.64	60.76
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AA EUR					
EUR					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		309'773'407.17	309'535'701.28	290'586'902.69	323'504'423.17
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'515'861.000	1'672'861.000	1'690'861.000	1'692'861.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		210.08	191.04	178.23	176.76
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AA USD					
USD					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		397'174'128.00	323'834'701.91	318'819'372.04	380'983'035.55
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'943'546.000	1'750'133.000	1'855'133.000	1'993'633.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		226.89	202.27	174.61	204.86
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AAH CHF					
CHF					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		261'032'629.97	210'745'212.75	196'604'649.23	233'763'754.79
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		5'471'003.000	4'835'250.000	4'955'250.000	4'905'250.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		47.71	43.59	39.68	47.66
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AAH EUR					
EUR					
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		54'734'752.98	34'649'822.26	29'359'851.50	36'402'445.31
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		435'235.000	306'500.000	291'500.000	269'500.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		129.28	116.72	104.46	124.94
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse AA CHF	10.44 %	-10.22 %	3.66 %	-9.58 %
Klasse AA EUR	9.97 %	-4.64 %	8.78 %	-5.62 %
Klasse AA USD	12.17 %	-1.30 %	2.08 %	-12.28 %
Klasse AAH CHF	9.45 %	-6.30 %	-1.42 %	-13.73 %
Klasse AAH EUR	10.76 %	-4.34 %	-0.90 %	-13.46 %

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 Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.2024	30.09.2023
Bankguthaben auf Sicht	501'092.86	137'225.34
Andere Anlagen - Edelmetalle	2'127'185'944.12	1'913'364'205.40
Derivative Finanzinstrumente	159'792.22	76'178.52
Sonstige Vermögenswerte	1'946.68	211.79
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'127'848'775.88	1'913'577'821.05
Andere Verbindlichkeiten	-955'279.44	-2'967'309.13
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'126'893'496.44	1'910'610'511.92

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse AA CHF	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		17'539'304.000	18'102'935.000
Ausgegebene Anteile		-	275'000.000
Zurückgenommene Anteile		-545'000.000	-835'000.000
Zurückgenommene Anteile (Sachauslagen)		-	-3'631.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		16'994'304.000	17'539'304.000

Klasse AA EUR	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'672'861.000	1'690'861.000
Ausgegebene Anteile		14'000.000	80'000.000
Zurückgenommene Anteile		-171'000.000	-98'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'515'861.000	1'672'861.000

Klasse AA USD	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'750'133.000	1'855'133.000
Ausgegebene Anteile		43.763	98'000.000
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		332'539.616	-
Zurückgenommene Anteile		-139'170.379	-203'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'943'546.000	1'750'133.000

Klasse AAH CHF	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		4'835'250.000	4'955'250.000
Ausgegebene Anteile		20'000.000	280'000.000
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		1'301'362.743	-
Zurückgenommene Anteile		-685'609.743	-400'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		5'471'003.000	4'835'250.000

Klasse AAH EUR	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		306'500.000	291'500.000
Ausgegebene Anteile		9'002.000	39'000.000
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		153'832.227	-
Zurückgenommene Anteile		-34'099.227	-24'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		435'235.000	306'500.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von	01.10.2023	01.10.2022
	bis	31.03.2024	30.09.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		1'910'610'511.92	1'824'535'104.72
Saldo aus dem Anteilverkehr		15'393'104.84	-65'127'590.74
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		200'889'879.68	151'202'997.94
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'126'893'496.44	1'910'610'511.92

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		811.95	500.67
Übertrag von Erträgen aus übernommenen Fonds/-anteilen		-783'147.07	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-4'857.48	-199'790.84
Total Ertrag		-787'192.60	-199'290.17
Aufwand			
Passivzinsen		0.00	-0.35
Reglementarische Vergütungen		-5'869'074.44	-12'058'389.47
Sonstige Aufwendungen		0.00	-0.15
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		287'631.50	362'897.60
Total Aufwand		-5'581'442.94	-11'695'492.37
Nettoertrag / Verlust		-6'368'635.54	-11'894'782.54
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		3'116'232.82	22'726'754.21
Realisierter Erfolg		-3'252'402.72	10'831'971.67
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		204'142'282.40	140'371'026.27
Gesamterfolg		200'889'879.68	151'202'997.94

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode und Bestandesveränderungen während der Periode

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Andere Anlagen							2'127'185'944.12	99.97	
Edelmetalle									
CH0002876073	SILBERBARREN (1 GRAMM) - 999	2'933'114'380	298'717'188	289'199'000	2'942'632'568	CHF	0.72	2'127'185'944.12	99.97 a)
XD0002747208	SILBER 1 UZ	0	6'764'105	6'764'105	0	USD	0.00	0.00	0.00
Total Edelmetalle							2'127'185'944.12	99.97	
Derivative Finanzinstrumente							159'792.22	0.01	
Devisentermingeschäfte									
	CHF/EUR	Verfall	27.11.2023	260'000	250'235	EUR/CHF		0.00	0.00
	CHF/EUR	Verfall	13.12.2023	30'000	28'362	EUR/CHF		0.00	0.00
	CHF/EUR	Verfall	14.12.2023	60'000	56'831	EUR/CHF		0.00	0.00
	EUR/CHF	Verfall	17.01.2024	84'058	90'000	CHF/EUR		0.00	0.00
	EUR/CHF	Verfall	21.02.2024	47'431	50'000	CHF/EUR		0.00	0.00
Devisentermingeschäfte							0.00	0.00	
Class Hedge Devisentermingeschäfte 35)									
	USD/CHF	Verfall	04.10.2023	216'644'710	236'860'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	05.10.2023	203'792'819	221'730'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	06.10.2023	201'198'238	218'420'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	10.10.2023	198'173'640	215'660'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	11.10.2023	199'267'301	218'040'000	CHF/USD		0.00	0.00
	CHF/USD	Verfall	11.10.2023	218'040'000	199'234'050	USD/CHF		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	12.10.2023	203'790'079	223'050'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	13.10.2023	208'012'149	229'720'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	16.10.2023	210'304'564	233'150'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	17.10.2023	209'138'711	230'760'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	18.10.2023	215'008'641	237'670'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	19.10.2023	215'411'537	239'000'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	20.10.2023	217'918'583	242'050'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	23.10.2023	218'438'017	243'350'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	24.10.2023	216'285'371	241'230'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	25.10.2023	223'219'731	250'410'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	26.10.2023	220'065'163	246'490'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	27.10.2023	218'219'876	244'300'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	30.10.2023	216'875'584	242'370'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	31.10.2023	213'551'392	237'690'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	01.11.2023	217'561'258	241'040'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	02.11.2023	221'953'947	246'150'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	03.11.2023	219'737'534	241'460'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	06.11.2023	216'724'256	238'130'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	07.11.2023	216'948'122	239'430'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	08.11.2023	220'152'497	245'100'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	09.11.2023	218'801'471	243'900'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	10.11.2023	213'777'422	237'450'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	13.11.2023	214'152'819	238'430'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	14.11.2023	217'178'286	241'520'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	15.11.2023	211'799'588	234'550'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	16.11.2023	208'653'390	231'220'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	17.11.2023	219'622'767	246'210'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	20.11.2023	220'857'496	249'310'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	21.11.2023	227'711'777	256'630'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	22.11.2023	224'261'721	252'990'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	24.11.2023	222'794'208	252'000'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	27.11.2023	225'931'305	256'090'000	CHF/USD		0.00	0.00
	CHF/USD	Verfall	27.11.2023	256'090'000	226'841'961	USD/CHF		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	28.11.2023	223'266'248	252'080'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	29.11.2023	229'237'343	259'990'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	30.11.2023	233'896'482	265'530'000	CHF/USD		0.00	0.00
	USD/CHF	Verfall	01.12.2023	233'489'427	265'870'000	CHF/USD		0.00	0.00

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
USD/CHF	Verfall 04.12.2023		236'466'589	270'360'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 05.12.2023		236'142'351	271'610'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 06.12.2023		239'131'998	274'150'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 07.12.2023		234'082'318	267'860'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 08.12.2023		228'721'086	261'650'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 13.12.2023		227'505'738	260'530'000	CHF/USD		0.00	0.00	
CHF/USD	Verfall 13.12.2023		260'530'000	228'332'139	USD/CHF		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 14.12.2023		224'557'513	256'250'000	CHF/USD		0.00	0.00	
CHF/USD	Verfall 14.12.2023		256'250'000	225'365'469	USD/CHF		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 15.12.2023		59'447'103	67'601'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 15.12.2023		222'738'667	253'290'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 18.12.2023		267'142'311	305'020'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 19.12.2023		286'324'446	330'660'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 20.12.2023		284'873'491	328'650'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 21.12.2023		279'612'269	322'190'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 22.12.2023		283'811'809	330'160'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 27.12.2023		285'251'527	331'430'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 28.12.2023		286'748'335	334'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 29.12.2023		288'760'079	337'570'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 03.01.2024		284'278'959	336'270'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 04.01.2024		285'895'256	341'890'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 05.01.2024		281'976'740	335'050'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 08.01.2024		269'399'093	316'080'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 09.01.2024		270'238'156	318'070'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 10.01.2024		275'676'102	325'390'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 11.01.2024		270'891'527	320'090'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 12.01.2024		270'692'173	317'640'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 16.01.2024		267'169'707	313'900'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 17.01.2024		266'552'929	311'760'000	CHF/USD		0.00	0.00	
CHF/USD	Verfall 17.01.2024		311'760'000	265'279'702	USD/CHF		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 18.01.2024		274'575'340	322'720'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 19.01.2024		266'402'671	309'790'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 22.01.2024		263'524'728	303'630'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 23.01.2024		263'418'757	303'130'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 24.01.2024		262'513'433	302'140'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 25.01.2024		259'563'391	298'590'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 26.01.2024		260'305'954	298'750'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 29.01.2024		264'555'362	306'540'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 30.01.2024		266'715'030	307'340'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 31.01.2024		265'063'966	307'090'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 01.02.2024		265'281'191	307'160'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 02.02.2024		267'156'410	309'490'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 05.02.2024		270'507'208	315'450'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 06.02.2024		266'512'403	309'360'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 07.02.2024		262'044'052	302'750'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 08.02.2024		260'106'995	298'460'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 09.02.2024		260'067'977	298'820'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 12.02.2024		259'856'807	298'150'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 13.02.2024		259'300'370	296'480'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 14.02.2024		261'646'175	299'070'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 15.02.2024		263'771'943	301'070'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 16.02.2024		256'983'348	289'920'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 20.02.2024		257'683'636	290'860'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 21.02.2024		267'391'713	303'780'000	CHF/USD		0.00	0.00	
CHF/USD	Verfall 21.02.2024		303'780'000	267'542'084	USD/CHF		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 22.02.2024		267'706'656	304'000'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 23.02.2024		268'039'403	304'620'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 26.02.2024		266'858'842	303'040'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 27.02.2024		262'413'767	297'540'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 28.02.2024		256'527'979	291'180'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 29.02.2024		242'453'103	275'360'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 01.03.2024		242'046'495	275'310'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 04.03.2024		241'013'782	273'940'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 05.03.2024		243'909'895	277'040'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 06.03.2024		243'027'928	274'610'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 07.03.2024		249'416'917	281'950'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 08.03.2024		253'919'222	287'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 11.03.2024		254'291'401	288'500'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 12.03.2024		258'664'537	294'300'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 13.03.2024		255'860'451	292'280'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 14.03.2024		258'122'492	293'950'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 15.03.2024		254'615'801	289'930'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 18.03.2024		260'415'197	296'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 19.03.2024		262'353'685	297'010'000	CHF/USD		0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
USD/CHF	Verfall 20.03.2024		267'457'964	302'720'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 21.03.2024		263'176'734	296'940'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 22.03.2024		260'848'627	293'700'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 25.03.2024		260'732'745	292'630'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 26.03.2024		259'271'291	288'340'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 27.03.2024		259'068'234	288'460'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 28.03.2024		258'795'197	288'130'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 02.04.2024		256'146'464	283'860'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 03.04.2024		256'012'272	282'700'000		CHF/USD	0.00	0.00	
USD/CHF	Verfall 04.04.2024		259'420'862	288'070'000		CHF/USD	149'662.34	0.01	b)
Klasse AAH CHF							149'662.34	0.01	
USD/EUR	Verfall 04.10.2023		36'738'161	38'900'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 05.10.2023		34'591'033	36'310'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 06.10.2023		34'792'386	36'450'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 10.10.2023		34'230'225	35'920'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 11.10.2023		34'449'246	36'280'000		EUR/USD	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall 11.10.2023		36'280'000	34'424'518		USD/EUR	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 12.10.2023		35'220'088	37'120'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 13.10.2023		35'995'830	38'150'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 16.10.2023		36'356'621	38'630'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 17.10.2023		36'142'501	38'150'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 18.10.2023		37'222'320	39'100'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 19.10.2023		37'278'066	39'330'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 20.10.2023		37'721'793	39'900'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 23.10.2023		37'848'975	39'890'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 24.10.2023		37'460'626	39'590'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 25.10.2023		38'689'560	40'970'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 26.10.2023		38'092'353	40'490'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 27.10.2023		37'833'972	40'100'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 30.10.2023		37'592'387	39'800'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 31.10.2023		37'001'064	39'010'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 01.11.2023		37'665'264	39'850'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 02.11.2023		38'454'096	40'840'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 03.11.2023		38'079'650	40'250'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 06.11.2023		37'548'786	39'570'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 07.11.2023		37'582'019	39'910'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 08.11.2023		38'129'609	40'930'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 09.11.2023		37'926'575	40'750'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 10.11.2023		37'033'432	39'570'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 13.11.2023		37'120'842	39'750'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 14.11.2023		37'680'406	40'380'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 15.11.2023		36'718'244	39'180'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 16.11.2023		36'172'472	38'670'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 17.11.2023		38'068'209	41'260'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 20.11.2023		38'316'785	41'640'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 21.11.2023		39'463'361	42'930'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 22.11.2023		38'898'033	42'350'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 24.11.2023		38'601'868	42'230'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 27.11.2023		39'272'772	42'950'000		EUR/USD	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall 27.11.2023		42'950'000	39'526'965		USD/EUR	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 28.11.2023		38'733'865	42'090'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 29.11.2023		39'777'149	43'520'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 30.11.2023		40'580'028	44'370'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 01.12.2023		40'529'220	44'510'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 04.12.2023		41'041'067	45'050'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 05.12.2023		41'197'165	44'950'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 06.12.2023		41'637'252	45'120'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 07.12.2023		40'636'312	43'950'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 08.12.2023		39'794'770	43'000'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 13.12.2023		39'545'688	42'680'000		EUR/USD	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall 13.12.2023		42'680'000	39'574'216		USD/EUR	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 14.12.2023		38'979'161	42'040'000		EUR/USD	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall 14.12.2023		42'040'000	39'036'892		USD/EUR	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 15.12.2023		18'865'805	20'318'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 15.12.2023		38'552'427	41'520'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 18.12.2023		54'727'596	59'080'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 19.12.2023		56'650'706	62'290'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 20.12.2023		56'598'623	61'780'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 21.12.2023		56'033'239	61'160'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 22.12.2023		56'655'548	62'250'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 27.12.2023		56'969'233	62'530'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 28.12.2023		57'346'607	63'030'000		EUR/USD	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall 29.12.2023		57'673'782	63'520'000		EUR/USD	0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.	
USD/EUR	Verfall 03.01.2024		57'032'355	63'350'000		EUR/USD	0.00	0.00		
EUR/USD	Verfall 03.01.2024		63'350'000	57'046'889		USD/EUR	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 04.01.2024		56'979'236	63'280'000		EUR/USD	0.00	0.00		
EUR/USD	Verfall 04.01.2024		63'280'000	57'288'225		USD/EUR	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 05.01.2024		56'181'428	62'060'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 08.01.2024		53'867'874	58'750'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 09.01.2024		54'050'280	59'220'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 10.01.2024		55'102'842	60'500'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 11.01.2024		54'195'157	59'460'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 12.01.2024		54'167'628	59'140'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 16.01.2024		53'369'752	58'540'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 17.01.2024		53'537'533	58'610'000		EUR/USD	0.00	0.00		
EUR/USD	Verfall 17.01.2024		58'610'000	53'447'018		USD/EUR	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 18.01.2024		55'177'306	60'510'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 19.01.2024		53'758'275	58'470'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 22.01.2024		53'030'499	57'540'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 23.01.2024		52'979'095	57'490'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 24.01.2024		52'830'036	57'500'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 25.01.2024		52'188'883	56'810'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 26.01.2024		52'425'765	56'790'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 29.01.2024		53'222'272	58'030'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 30.01.2024		53'695'464	58'160'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 31.01.2024		53'348'898	57'950'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 01.02.2024		53'470'043	57'740'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 02.02.2024		53'804'120	58'310'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 05.02.2024		54'508'453	59'220'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 06.02.2024		53'680'132	58'130'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 07.02.2024		52'731'195	56'960'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 08.02.2024		52'352'116	56'150'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 09.02.2024		52'424'676	56'330'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 12.02.2024		52'401'276	56'380'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 13.02.2024		52'286'088	56'270'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 14.02.2024		52'718'620	56'870'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 15.02.2024		53'136'660	57'220'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 16.02.2024		51'793'989	55'510'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 20.02.2024		51'980'655	55'740'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 21.02.2024		53'935'027	58'050'000		EUR/USD	0.00	0.00		
EUR/USD	Verfall 21.02.2024		58'050'000	53'889'714		USD/EUR	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 22.02.2024		53'989'575	58'160'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 23.02.2024		54'044'341	58'500'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 26.02.2024		53'811'253	58'150'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 27.02.2024		53'346'530	57'670'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 28.02.2024		52'876'463	57'220'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 29.02.2024		52'601'265	57'080'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 01.03.2024		52'607'903	57'070'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 04.03.2024		52'375'011	56'750'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 05.03.2024		53'010'202	57'370'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 06.03.2024		53'523'063	58'000'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 07.03.2024		54'903'838	59'650'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 08.03.2024		55'893'566	60'770'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 11.03.2024		56'199'705	61'310'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 12.03.2024		57'161'416	62'480'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 13.03.2024		56'861'573	62'320'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 14.03.2024		57'345'735	62'670'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 15.03.2024		56'613'218	61'810'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 18.03.2024		57'833'122	63'300'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 19.03.2024		58'306'816	63'490'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 20.03.2024		59'427'218	64'710'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 21.03.2024		56'626'047	61'640'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 22.03.2024		56'193'330	61'020'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 25.03.2024		56'196'337	61'000'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 26.03.2024		55'851'519	60'660'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 27.03.2024		55'815'768	60'370'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 28.03.2024		55'718'351	60'390'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 02.04.2024		55'269'993	59'860'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 03.04.2024		55'238'039	59'770'000		EUR/USD	0.00	0.00		
USD/EUR	Verfall 04.04.2024		55'976'573	60'460'000		EUR/USD	10'129.88	0.00	b)	
Klasse AAH EUR								10'129.88	0.00	
Devisentermingeschäfte auf Klassen								159'792.22	0.01	

Vermögensaufstellung		Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht		501'092.86	0.02
Andere Anlagen - Edelmetalle		2'127'185'944.12	99.97
Derivative Finanzinstrumente		159'792.22	0.01
Sonstige Vermögenswerte		1'946.68	0.00
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'127'848'775.88	100.00
Andere Verbindlichkeiten		-955'279.44	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'126'893'496.44	

Bewertungskategorien		Kurswert CHF	in % 7)
a)	Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG);	2'127'185'944.12	99.97
b)	Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;	159'792.22	0.01
c)	Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	0.00	0.00

OTC Gegenparteien

Zürcher Kantonalbank

Devisenkurse

EUR	1 = CHF	0.97275172
USD	1 = CHF	0.90070000

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Engagement	Währung	Betrag	in % 28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	-	-
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	313'920'971.00	14.76

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.10.2023 - 31.03.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
AA CHF	CHF	-	-	-	-
AA EUR	CHF	-	-	-	-
AA USD	CHF	-	-	-	-
AAH CHF	CHF	-	-	-	-
AAH EUR	CHF	-	-	-	-

6 Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten	Währung	Betrag
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Obligationen, Wandelobligationen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Andere Wertpapiere	CHF	-

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten	Währung	Betrag
Keine	CHF	-

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

7 Pauschale Verwaltungskommission

Die pauschale Verwaltungskommission (PVK) wird verwendet für die Leitung, die Entschädigung der Depotbank (PAF) für die von ihr erbrachten Dienstleistungen, wie auch für das Asset Management und den Vertrieb (PMF) des Teilvermögens.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.10.2023 - 31.03.2024

Klasse	PVK p.a. in %		PMF p.a. in %	PAF p.a. in %	VK Zielfonds p.a. in %
	Eff	Max	Eff	Eff	Eff
AA CHF	0.600	1.000	0.500	0.100	-
AA EUR	0.600	1.000	0.500	0.100	-
AA USD	0.600	1.000	0.500	0.100	-
AAH CHF	0.600	1.050	0.500	0.100	-
AAH EUR	0.600	1.050	0.500	0.100	-

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der pauschalen Verwaltungskommission können Gebühren bzw. Entschädigungen (inkl. Retrozessionen) zur Deckung der Vertriebstätigkeit des Fonds bezahlt werden. Als Vertriebstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit in Zusammenhang mit dem Angebot, der Werbung und der Vermittlung des Fonds. Die Gesellschaft bzw. die Fondsleitung kann Anlegern aufgrund objektiver Kriterien Rabatte auf den dem Fonds belasteten Gebühren bzw. Kosten gewähren.

8 Benchmark

Dieser Fonds hat keinen Referenzindex.

9 TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der AMAS - Asset Management Association Switzerland (Stand: 5. August 2021) herausgegeben wurden, ermittelt.

10 Fussnoten

- 1) Der Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/ Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten / Sacheinlagen.
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Sachauslagen.
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence.
- 28) Sämtliche engagementerhöhenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch geldnahe Mittel gedeckt. Sämtliche engagementreduzierenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch die entsprechenden Basiswerte gedeckt.
- 30) Darstellung der Angaben in Prozent des Nettoinventarwertes.
- 35) Devisentermingeschäfte, welche ausschliesslich zum Zweck der Währungsabsicherung abgeschlossen werden, sind im Zeitpunkt der Eröffnung zum Einstandskurs bewertet. An den darauffolgenden Bankwerktagen, werden diese Devisentermingeschäfte zum Wiederbeschaffungswert bewertet.

11 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des Anlagefonds berechnet. Für Tage, an welchen der Silberhandel in New York geschlossen ist (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. Der Wert des Silbers wird aufgrund der Schlusskurse des Silberhandels in New York (in USD) berechnet.
3. Die als Bankguthaben gehaltenen flüssigen Mittel werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Markttrendite angepasst.
4. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse gerundet.
5. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen 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 Anlagefonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, 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 Inventarwertberechnung, 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 Nettofondsvermögen, getätigt wurden.