

SWISSCANTO (CH) SILVER ETF

Halbjahresbericht per 31.03.2025

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

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

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Übersicht Klassen	4
4	Swisscanto (CH) Silver ETF	5
5	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	15

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 Übersicht Klassen

Swisscanto (CH) Silver ETF

Rechnungswährung: CHF

Klasse	Valor	Währung
EA CHF	18313597	CHF
EA EUR	18313599	EUR
EA USD	18313600	USD
EAH CHF	18313602	CHF
EAH EUR	18313604	EUR

4 Swisscanto (CH) Silver ETF

Übersicht

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024	01.10.2022 30.09.2023
Konsolidiert	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'658'405'264.67	2'365'369'679.30	1'910'610'511.92
Klasse EA CHF 14)	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		1'381'154'655.49	1'213'995'607.99	1'031'845'073.72
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		15'948'804.000	16'034'304.000	17'539'304.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		86.60	75.71	58.83
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse EA EUR 14)	EUR			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		389'100'513.01	339'065'359.58	309'535'701.28
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'428'561.000	1'423'861.000	1'672'861.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		284.99	252.94	191.04
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse EA USD 14)	USD			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		541'463'229.19	456'152'206.62	323'834'701.91
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'987'946.000	1'915'546.000	1'750'133.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		307.85	282.30	202.27
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse EAH CHF 14)	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		283'269'425.52	295'311'133.78	210'745'212.75
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'581'503.000	5'086'003.000	4'835'250.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		61.83	58.06	43.59
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse EAH EUR 14)	EUR			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		63'417'441.46	60'845'371.33	34'649'822.26
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		387'235.000	406'235.000	306'500.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		171.36	159.10	116.72
Total Expense Ratio (TER)		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.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.2025	30.09.2024
Bankguthaben auf Sicht	812'620.36	296'257.49
Andere Anlagen - Edelmetalle	2'658'820'837.91	2'366'143'993.67
Derivative Finanzinstrumente	84'585.18	87'968.22
Sonstige Vermögenswerte	1'051.26	865.08
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'659'719'094.71	2'366'529'084.46
Andere Verbindlichkeiten	-1'313'830.04	-1'159'405.16
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'658'405'264.67	2'365'369'679.30

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Klasse EA CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		16'034'304.000	17'539'304.000
Ausgegebene Anteile		432'000.000	260'000.000
Zurückgenommene Anteile		-515'000.000	-1'765'000.000
Zurückgenommene Anteile (Sachauslagen)		-2'500.000	-
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		15'948'804.000	16'034'304.000
Klasse EA EUR			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'423'861.000	1'672'861.000
Ausgegebene Anteile		33'500.000	14'000.000
Zurückgenommene Anteile		-28'800.000	-263'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'428'561.000	1'423'861.000
Klasse EA USD			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'915'546.000	1'750'133.000
Ausgegebene Anteile		97'000.000	6'043.763
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		-	332'539.616
Zurückgenommene Anteile		-24'600.000	-173'170.379
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'987'946.000	1'915'546.000
Klasse EAH CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'086'003.000	4'835'250.000
Ausgegebene Anteile		213'000.000	20'000.000
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		-	1'301'362.743
Zurückgenommene Anteile		-717'500.000	-1'070'609.743
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		4'581'503.000	5'086'003.000
Klasse EAH EUR			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		406'235.000	306'500.000
Ausgegebene Anteile		7'000.000	9'002.000
Ausgegebene Anteile aus übernommenen Fonds		-	153'832.227
Zurückgenommene Anteile		-26'000.000	-63'099.227
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		387'235.000	406'235.000

Sachauslagen (Rücknahme von Anteilen)

	Datum	Gegenwert	Anteile
Klasse EA CHF	06.03.2025	207'750.00	2'500.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		2'365'369'679.30	1'910'610'511.92
Saldo aus dem Anteilverkehr		-19'311'852.39	-110'062'352.63
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		312'347'437.76	564'821'520.01
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'658'405'264.67	2'365'369'679.30

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		531.86	2'514.11
Übertrag von Erträgen aus übernommenen Fonds/-anteilen		0.00	-783'147.07
Sonstige Erträge		0.00	-24.83
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-156'341.87	-101'370.82
Total Ertrag		-155'810.01	-882'028.61
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-7'340'401.78	-12'964'028.31
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		84'831.17	744'291.10
Total Aufwand		-7'255'570.61	-12'219'737.21
Nettoertrag / Verlust		-7'411'380.62	-13'101'765.82
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		22'866'152.05	62'837'083.32
Realisierter Erfolg		15'454'771.43	49'735'317.50
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		296'892'666.33	515'086'202.51
Gesamterfolg		312'347'437.76	564'821'520.01

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Andere Anlagen							2'658'820'837.91	99.97	
Edelmetalle									
CH0002876073	SILBERBARREN (1 GRAMM) - 999	2'799'942'568	125'437'000	183'155'125	2'742'224'443	CHF	0.97	2'658'820'837.91	99.97 a)
Total Edelmetalle							2'658'820'837.91	99.97	
Derivative Finanzinstrumente							84'585.18	0.00	
Devisentermingeschäfte									
	EUR/CHF Verfall 16.10.2024		112'604	120'000	CHF/EUR		0.00	0.00	
	CHF/EUR Verfall 13.11.2024		385'000	361'176	EUR/CHF		0.00	0.00	
	EUR/CHF Verfall 02.12.2024		474'771	510'000	CHF/EUR		0.00	0.00	
	EUR/CHF Verfall 27.12.2024		93'074	100'000	CHF/EUR		0.00	0.00	
	CHF/EUR Verfall 30.12.2024		50'000	46'769	EUR/CHF		0.00	0.00	
	EUR/CHF Verfall 03.01.2025		140'932	150'000	CHF/EUR		0.00	0.00	
	CHF/EUR Verfall 06.01.2025		245'000	230'709	EUR/CHF		0.00	0.00	
	EUR/CHF Verfall 19.02.2025		433'700	460'000	CHF/EUR		0.00	0.00	
Devisentermingeschäfte							0.00	0.00	
Class Hedge Devisentermingeschäfte 35)									
	USD/EUR Verfall 03.10.2024		64'433'377	71'910'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.10.2024		294'242'703	348'840'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 04.10.2024		299'185'488	354'020'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 04.10.2024		65'673'218	72'750'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 07.10.2024		66'488'615	73'390'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 07.10.2024		303'670'496	357'130'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 08.10.2024		300'667'105	352'280'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 08.10.2024		65'765'888	72'460'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 09.10.2024		66'046'947	72'450'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 09.10.2024		301'555'138	351'160'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 10.10.2024		296'413'294	346'240'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 10.10.2024		64'079'319	70'330'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 11.10.2024		61'829'677	67'830'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 11.10.2024		285'858'518	333'250'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 15.10.2024		284'294'609	330'980'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 15.10.2024		61'538'293	67'380'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 16.10.2024		289'355'927	337'260'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 16.10.2024		62'642'205	68'430'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 16.10.2024		68'430'000	62'524'556	USD/EUR		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 16.10.2024		337'260'000	289'136'371	USD/CHF		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 17.10.2024		63'773'646	69'800'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 17.10.2024		294'648'793	343'730'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 18.10.2024		295'352'254	342'640'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 18.10.2024		63'918'451	69'690'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 21.10.2024		64'872'614	70'590'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 21.10.2024		299'432'246	346'600'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 22.10.2024		64'019'476	69'320'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 22.10.2024		296'042'620	342'210'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 23.10.2024		303'247'407	350'510'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 23.10.2024		65'736'853	71'380'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 24.10.2024		68'964'372	74'730'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 24.10.2024		318'201'485	367'880'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 25.10.2024		69'688'139	75'340'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 25.10.2024		321'788'717	371'920'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 28.10.2024		68'169'881	73'460'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 28.10.2024		314'533'176	362'870'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 29.10.2024		316'320'877	365'220'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 29.10.2024		68'583'504	74'060'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 30.10.2024		315'119'922	363'800'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 30.10.2024		68'272'903	73'950'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 31.10.2024		315'603'238	364'560'000	CHF/USD		0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
	USD/EUR Verfall 31.10.2024		68'351'752	73'950'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 01.11.2024		320'002'913	368'540'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 01.11.2024		69'326'385	74'870'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 04.11.2024		314'369'067	362'890'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 04.11.2024		68'111'364	74'000'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 05.11.2024		273'100'824	315'760'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 05.11.2024		65'938'743	71'580'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 06.11.2024		66'313'181	71'950'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 06.11.2024		273'797'953	314'570'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 07.11.2024		65'831'546	71'750'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 07.11.2024		271'632'713	314'860'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 08.11.2024		66'027'457	71'990'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 08.11.2024		272'588'330	315'420'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 12.11.2024		259'729'624	296'880'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.11.2024		62'925'203	67'580'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.11.2024		64'200'737	69'420'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 13.11.2024		261'832'545	300'400'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 13.11.2024		300'400'000	262'426'436	USD/CHF		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 13.11.2024		69'420'000	64'585'756	USD/EUR		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 14.11.2024		258'956'179	296'460'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 14.11.2024		63'429'422	68'180'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 15.11.2024		252'722'115	286'470'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 15.11.2024		61'907'073	65'680'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 18.11.2024		61'613'003	65'250'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 18.11.2024		251'555'872	284'820'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 19.11.2024		250'104'825	281'810'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 19.11.2024		61'738'054	65'300'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 20.11.2024		250'799'566	282'490'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 20.11.2024		61'997'286	65'320'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 21.11.2024		255'978'160	289'040'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 21.11.2024		63'218'448	66'850'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 22.11.2024		63'178'545	66'890'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 22.11.2024		255'949'226	290'220'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 25.11.2024		256'030'156	289'230'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 25.11.2024		63'224'216	66'520'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 26.11.2024		254'345'657	287'430'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 26.11.2024		62'905'917	66'120'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 27.11.2024		256'177'672	286'650'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 27.11.2024		63'372'093	65'970'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 29.11.2024		248'544'655	280'050'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 29.11.2024		61'427'017	64'430'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 02.12.2024		249'644'838	281'380'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 02.12.2024		61'780'768	64'770'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 02.12.2024		64'770'000	61'271'403	USD/EUR		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 02.12.2024		281'380'000	247'864'828	USD/CHF		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 03.12.2024		61'212'038	64'710'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.12.2024		247'723'594	281'250'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 04.12.2024		62'245'898	65'750'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 04.12.2024		251'583'424	285'610'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 05.12.2024		249'993'912	281'590'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 05.12.2024		61'827'626	64'730'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 06.12.2024		62'385'736	65'620'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 06.12.2024		252'648'928	285'410'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 09.12.2024		63'515'727	66'890'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 09.12.2024		256'544'661	290'430'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 10.12.2024		251'665'217	286'050'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 10.12.2024		62'392'183	65'970'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 11.12.2024		62'530'409	66'060'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 11.12.2024		252'091'335	287'410'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 12.12.2024		64'571'278	68'400'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 12.12.2024		260'158'638	296'980'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.12.2024		63'963'459	67'190'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 13.12.2024		257'829'740	292'210'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 16.12.2024		64'425'055	67'590'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 16.12.2024		259'646'213	293'750'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 17.12.2024		62'612'631	65'580'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 17.12.2024		251'923'290	283'480'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 18.12.2024		245'027'955	274'240'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 18.12.2024		60'816'383	63'790'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 19.12.2024		246'578'458	276'340'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 19.12.2024		61'248'514	64'360'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 20.12.2024		245'304'290	274'210'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 20.12.2024		60'929'874	63'970'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 23.12.2024		244'165'560	273'520'000	CHF/USD		0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
	USD/EUR Verfall 23.12.2024		60'699'983	63'570'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 27.12.2024		232'794'225	259'390'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 27.12.2024		57'879'145	60'080'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 27.12.2024		259'390'000	232'026'949	USD/CHF		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 27.12.2024		60'080'000	57'774'786	USD/EUR		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 30.12.2024		237'237'018	265'310'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 30.12.2024		58'921'094	61'280'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 30.12.2024		265'310'000	238'818'797	USD/CHF		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 30.12.2024		61'280'000	58'971'275	USD/EUR		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.01.2025		237'968'015	264'540'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 03.01.2025		59'155'659	61'490'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 03.01.2025		264'540'000	238'482'810	USD/CHF		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 03.01.2025		61'490'000	59'000'192	USD/EUR		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 06.01.2025		236'560'800	262'500'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 06.01.2025		58'905'584	61'400'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 06.01.2025		61'400'000	59'152'216	USD/EUR		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 06.01.2025		262'500'000	238'008'750	USD/CHF		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 07.01.2025		231'245'059	255'070'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 07.01.2025		57'723'783	59'920'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 08.01.2025		59'456'129	61'180'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 08.01.2025		238'794'302	262'240'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 09.01.2025		60'394'769	62'780'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 09.01.2025		241'182'155	266'560'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 10.01.2025		60'838'063	63'110'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 10.01.2025		242'434'665	267'000'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 13.01.2025		242'340'092	265'960'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.01.2025		60'769'324	62'600'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 14.01.2025		60'997'454	62'830'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 14.01.2025		243'019'308	266'470'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 15.01.2025		244'953'142	267'330'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 15.01.2025		61'499'889	63'040'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 16.01.2025		238'713'103	259'600'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 16.01.2025		59'831'734	61'010'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 17.01.2025		239'063'859	261'460'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 17.01.2025		59'948'987	61'720'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 21.01.2025		61'139'146	63'020'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 21.01.2025		243'287'196	267'000'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 22.01.2025		246'512'896	270'360'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 22.01.2025		61'865'227	63'730'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 22.01.2025		270'360'000	247'054'968	USD/CHF		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 22.01.2025		63'730'000	61'870'783	USD/EUR		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 23.01.2025		243'901'209	266'940'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 23.01.2025		61'178'883	63'020'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 24.01.2025		61'558'814	64'030'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 24.01.2025		245'250'524	270'250'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 27.01.2025		245'404'576	270'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 27.01.2025		61'652'896	64'250'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 28.01.2025		241'609'912	265'770'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 28.01.2025		60'678'398	63'090'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 29.01.2025		252'290'029	278'960'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 29.01.2025		61'935'898	65'150'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 30.01.2025		61'291'978	64'350'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 30.01.2025		249'430'412	276'900'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 31.01.2025		249'781'900	275'790'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 31.01.2025		61'365'466	63'970'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 03.02.2025		61'994'989	64'610'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.02.2025		252'499'946	278'640'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 04.02.2025		63'724'337	66'480'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 04.02.2025		259'492'667	286'070'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 05.02.2025		258'687'776	284'900'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 05.02.2025		63'499'026	66'010'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 06.02.2025		256'696'281	281'560'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 06.02.2025		63'076'252	65'060'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 07.02.2025		264'643'495	292'200'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 07.02.2025		65'048'403	67'530'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 10.02.2025		266'106'536	295'580'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 10.02.2025		65'467'579	68'240'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 11.02.2025		64'516'160	66'900'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 11.02.2025		262'352'522	289'830'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 12.02.2025		267'084'536	293'760'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 12.02.2025		65'777'296	68'050'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 13.02.2025		264'148'678	290'180'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.02.2025		64'931'351	66'980'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 14.02.2025		262'296'856	287'230'000	CHF/USD		0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
	USD/EUR Verfall 14.02.2025		64'268'496	66'460'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 18.02.2025		263'296'609	288'390'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 18.02.2025		64'379'585	66'800'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 19.02.2025		263'670'002	291'350'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 19.02.2025		64'535'884	67'340'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	EUR/USD Verfall 19.02.2025		67'340'000	64'078'409	USD/EUR		0.00	0.00	
	CHF/USD Verfall 19.02.2025		291'350'000	261'576'944	USD/CHF		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 20.02.2025		65'902'185	69'260'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 20.02.2025		270'190'649	300'980'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 21.02.2025		268'413'996	297'710'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 21.02.2025		64'096'654	67'090'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 24.02.2025		64'057'800	66'780'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 24.02.2025		270'517'638	299'430'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 25.02.2025		272'202'783	302'580'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 25.02.2025		64'445'550	67'510'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 26.02.2025		270'232'729	300'430'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 26.02.2025		63'797'196	66'700'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 27.02.2025		62'928'701	65'880'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 27.02.2025		266'584'834	297'200'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 28.02.2025		262'506'774	293'800'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 28.02.2025		61'926'099	65'010'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 03.03.2025		62'129'828	65'290'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.03.2025		263'188'665	294'610'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 04.03.2025		261'925'749	291'260'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 04.03.2025		61'797'693	64'350'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 05.03.2025		256'926'807	284'780'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 05.03.2025		60'749'883	63'180'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 06.03.2025		263'587'239	293'460'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 06.03.2025		62'194'190	65'220'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 07.03.2025		261'366'545	293'570'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 07.03.2025		61'591'013	64'840'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 10.03.2025		63'384'612	68'240'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 10.03.2025		270'362'379	304'360'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 11.03.2025		271'521'023	306'490'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 11.03.2025		63'785'755	69'010'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 12.03.2025		269'969'266	307'270'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 12.03.2025		63'302'493	68'810'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 13.03.2025		268'719'956	304'900'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 13.03.2025		62'892'153	68'160'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 14.03.2025		272'248'075	309'370'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 14.03.2025		63'661'628	69'570'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 17.03.2025		64'480'311	70'440'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 17.03.2025		275'602'178	312'330'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 18.03.2025		279'546'082	315'940'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 18.03.2025		65'410'577	71'030'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 19.03.2025		279'674'131	315'860'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 19.03.2025		65'525'647	71'250'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 20.03.2025		65'634'556	71'690'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 20.03.2025		280'799'671	318'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 21.03.2025		282'322'236	321'880'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 21.03.2025		66'059'113	72'190'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 24.03.2025		279'254'825	317'440'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 24.03.2025		65'433'198	71'180'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 25.03.2025		65'114'178	70'630'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 25.03.2025		277'870'543	314'840'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 26.03.2025		274'209'365	310'410'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 26.03.2025		64'223'545	69'420'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 27.03.2025		64'436'583	69'560'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 27.03.2025		275'056'936	311'080'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 28.03.2025		65'601'453	70'860'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 28.03.2025		280'057'434	317'560'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 31.03.2025		280'709'296	317'690'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 31.03.2025		65'790'572	70'950'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 01.04.2025		66'745'747	72'080'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 01.04.2025		284'907'368	323'140'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 02.04.2025		284'635'122	323'140'000	CHF/USD		0.00	0.00	
	USD/EUR Verfall 02.04.2025		66'758'437	72'260'000	EUR/USD		0.00	0.00	
	USD/CHF Verfall 03.04.2025		282'035'984	318'800'000	CHF/USD		75'510.98	0.00	b)
	USD/EUR Verfall 03.04.2025		65'857'565	71'140'000	EUR/USD		9'074.20	0.00	b)
Devisentermingeschäfte auf Klassen							84'585.18	0.00	

Vermögensaufstellung	Kurswert CHF	in % (7)
Bankguthaben auf Sicht	812'620.36	0.03
Andere Anlagen - Edelmetalle	2'658'820'837.91	99.97
Derivative Finanzinstrumente	84'585.18	0.00
Sonstige Vermögenswerte	1'051.26	0.00
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'659'719'094.71	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-1'313'830.04	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	2'658'405'264.67	

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);	2'658'820'837.91	99.97
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind; bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;	84'585.18	0.00
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	0.95571159
USD	1 = CHF	0.88475000

Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Engagement	Währung	Betrag	in % (28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)		-	-
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)		344'999'415.00	12.98

Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.10.2024 - 31.03.2025

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

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.

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: 01.10.2024 - 31.03.2025

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

Benchmark

Dieser Fonds hat keinen Referenzindex.

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.

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.
- 14) neue Klassenbezeichnung per 11.03.2025: von AA CHF Klasse in EA CHF Klasse, von AA EUR Klasse in EA EUR Klasse, von AA USD Klasse in EA USD Klasse, von AAH CHF Klasse in EAH CHF Klasse, von AAH EUR Klasse in EAH EUR Klasse.
- 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.

5 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Anlagefonds 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, 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.