

ZKB Silver ETF

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

Halbjahresbericht per 29. März 2019

Inhaltsverzeichnis	Seite
Organisation und Verwaltung	2
Vertriebsorganisation.....	2
Abschlusszahlen.....	3
Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I.....	14
Spesen zu Gunsten Fondsvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung.....	14
Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	14
Pauschale Verwaltungskommission.....	15
Benchmark.....	15
TER.....	15
Erklärung der Fussnoten	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	16

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

Swisscanto Fondsleitung AG

Zürich, 10.05.2019

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

Regina Kleeb, Mitglied
Mitglied der Direktion und Leiterin Produktmanagement
Anlage- & Vorsorgegeschäft, Zürcher Kantonalbank

Geschäftsleitung

Hans Frey
Geschäftsführer

Andreas Hogg
stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Risk, Finance & Services

Silvia Karrer
Leiterin Administration & Operations

Delegation der Anlageentscheide

Zürcher Kantonalbank, Zürich

Fondsadministration

Firma: Swisscanto Fondsleitung AG
Sitz: Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Depotbank

Zürcher Kantonalbank, Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Maagplatz 1, 8005 Zürich

Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Vertriebsträger

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

ZKB SILVER ETF

Übersicht	Rechnungsperiode bis	01.10.2018	01.10.2017	01.10.2016	01.10.2015
		29.03.2019	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		1'167'844'281.92	1'126'451'759.54	1'255'097'336.86	1'335'527'226.50
Klasse AA CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		692'475'050.07	668'409'637.61	741'344'536.91	779'140'500.76
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		15'410'137	15'555'137	15'275'137	13'827'907
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		44.94	42.97	48.53	56.35
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AA EUR	EUR				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		179'403'706.76	171'014'111.52	195'288'523.13	209'358'472.85
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'269'361	1'265'361	1'279'361	1'181'361
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		126.39	119.12	133.44	162.67
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AA USD	USD				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		208'307'091.98	204'329'293.03	230'931'890.53	262'613'282.59
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'473'860	1'511'860	1'512'860	1'481'860
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		141.92	138.36	157.76	182.81
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AAH CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		72'547'303.21	68'846'494.82	73'270'014.78	68'229'286.90
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		2'040'250	1'950'250	1'763'250	1'373'250
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		35.56	35.30	41.55	49.68
Total Expense Ratio (TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %
Klasse AAH EUR	EUR				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode (in CHF)		15'111'129.90	13'852'222.56	14'262'371.51	16'185'683.40
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		146'500	133'500	116'000	116'000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		92.24	91.46	107.48	128.08
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	YTD / 29.03.2019	2018	2017	2016
Klasse AA CHF	-1.56 %	-8.06 %	1.41 %	15.91 %
Klasse AA EUR	-0.79 %	-4.53 %	-7.10 %	17.56 %
Klasse AA USD	-2.55 %	-9.11 %	5.77 %	14.14 %
Klasse AAH CHF	-3.34 %	-12.22 %	2.82 %	11.03 %
Klasse AAH EUR	-3.33 %	-11.92 %	3.02 %	11.48 %

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.

Halbjahresbericht per 29.03.2019

ZKB Silver ETF

Valorenummer Klasse AA CHF: 18 313 597

Valorenummer Klasse AA USD: 18 313 600

Valorenummer Klasse AAH EUR: 18 313 604

Valorenummer Klasse AA EUR: 18 313 599

Valorenummer Klasse AAH CHF: 18 313 602

Rechnungswährung des Fonds: CHF

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)

	29.03.2019	30.09.2018
Bankguthaben auf Sicht	96'030.19	91'232.22
Andere Anlagen - Edelmetalle	1'168'289'197.37	1'126'888'522.62
Derivative Finanzinstrumente	25'270.43	6'700.46
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	1'168'410'497.99	1'126'986'455.30
Andere Verbindlichkeiten	-566'216.07	-534'695.76
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	1'167'844'281.92	1'126'451'759.54

Entwicklung der Anzahl Anteile	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
Klasse AA CHF	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		15'555'137	15'275'137
Ausgegebene Anteile		220'000	1'000'000
Zurückgenommene Anteile		-365'000	-720'000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		15'410'137	15'555'137

Entwicklung der Anzahl Anteile	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
Klasse AA EUR	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'265'361	1'279'361
Ausgegebene Anteile		18'000	27'000
Zurückgenommene Anteile		-14'000	-41'000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'269'361	1'265'361

Entwicklung der Anzahl Anteile	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
Klasse AA USD	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'511'860	1'512'860
Ausgegebene Anteile		17'000	34'000
Zurückgenommene Anteile		-55'000	-35'000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'473'860	1'511'860

Entwicklung der Anzahl Anteile	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
Klasse AAH CHF	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'950'250	1'763'250
Ausgegebene Anteile		90'000	297'000
Zurückgenommene Anteile		0	-110'000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		2'040'250	1'950'250

Entwicklung der Anzahl Anteile	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
Klasse AAH EUR	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		133'500	116'000
Ausgegebene Anteile		13'000	41'000
Zurückgenommene Anteile		0	-23'500
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		146'500	133'500

Halbjahresbericht per 29.03.2019

ZKB Silver ETF

Valorenummer Klasse AA CHF: 18 313 597

Valorenummer Klasse AA USD: 18 313 600

Valorenummer Klasse AAH EUR: 18 313 604

Valorenummer Klasse AA EUR: 18 313 599

Valorenummer Klasse AAH CHF: 18 313 602

Rechnungswährung des Fonds: CHF

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)	Rechnungsperiode bis	01.10.2018	01.10.2017
		29.03.2019	30.09.2018
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		1'126'451'759.54	1'255'097'336.86
Saldo aus dem Anteilverkehr		-8'122'054.36	19'852'214.64
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		49'514'576.74	-148'497'791.96
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		1'167'844'281.92	1'126'451'759.54

Erfolgsrechnung (konsolidiert)	Rechnungsperiode bis	01.10.2018	01.10.2017
		29.03.2019	30.09.2018
Ertrag			
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-331.15	-866.08
Sonstige Erträge		0.00	8'297.63
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-21'139.78	-182'529.76
Total Ertrag		-21'470.93	-175'098.21
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-3'481'740.30	-7'470'099.01
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		51'074.33	150'152.45
Total Aufwand		-3'430'665.97	-7'319'946.56
Nettoertrag / Verlust		-3'452'136.90	-7'495'044.77
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-16'421'916.25	-29'433'242.19
Realisierter Erfolg		-19'874'053.15	-36'928'286.96
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		69'388'629.89	-111'569'505.00
Gesamterfolg		49'514'576.74	-148'497'791.96

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

ISIN	Bezeichnung	Anzahl / Käufe / Verkäufe /		Anzahl /	Wäh-	Kurs	Kurswert	in %	Kat.	
		Nominal in Tsd.	Zugänge 2)							Abgänge 3)
		01.10.2018				29.03.2019				
Andere Anlagen							1'168'289'197.37	99.99		
Edelmetalle										
CH0002876073	SILBERBARREN (1 GRAMM) - 999 2'441'362'29	57'473'000	86'041'000	2'412'794'296	CHF	0.48	1'168'289'197.37	99.99	a)	
Total Edelmetalle							1'168'289'197.37	99.99		
Derivative Finanzinstrumente							25'270.43	0.00		
Devisentermingeschäfte										
		Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Kurswert		in %	Kat.	
						CHF		7)		
CHF/EUR	Verfall 10.10.2018	EUR	10'156	CHF	11'600	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 14.11.2018	EUR	81'560	CHF	93'070	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 26.11.2018	EUR	20'321	CHF	23'050	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 27.12.2018	EUR	14'420	CHF	16'345	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 28.12.2018	EUR	4'154	CHF	4'700	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 03.01.2019	EUR	21'315	CHF	24'100	0.00		0.00		
EUR/CHF	Verfall 04.01.2019	CHF	38'880	EUR	34'553	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 23.01.2019	EUR	15'197	CHF	17'185	0.00		0.00		
CHF/EUR	Verfall 20.02.2019	EUR	13'432	CHF	15'240	0.00		0.00		
Devisentermingeschäfte							0.00	0.00		
Class Hedge Devisentermingeschäfte										
		Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Kurswert		in %	Kat.	
						CHF		7)		
USD/CHF	Verfall 03.10.2018	CHF	68'305'362	USD	69'940'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 04.10.2018	CHF	67'454'671	USD	68'580'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 05.10.2018	CHF	69'726'057	USD	70'890'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 09.10.2018	CHF	69'019'234	USD	69'820'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 10.10.2018	CHF	68'962'994	USD	69'590'000	0.00		0.00		
CHF/USD	Verfall 10.10.2018	USD	69'590'000	CHF	69'042'327	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 11.10.2018	CHF	68'470'601	USD	69'020'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 12.10.2018	CHF	67'368'889	USD	67'790'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 15.10.2018	CHF	66'861'763	USD	67'540'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 16.10.2018	CHF	68'004'348	USD	68'710'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 17.10.2018	CHF	68'463'009	USD	69'020'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 18.10.2018	CHF	69'103'850	USD	69'980'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 19.10.2018	CHF	70'517'578	USD	71'260'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 22.10.2018	CHF	70'229'883	USD	70'770'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 23.10.2018	CHF	69'551'498	USD	69'870'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 24.10.2018	CHF	69'992'253	USD	70'250'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 25.10.2018	CHF	69'337'316	USD	69'550'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 26.10.2018	CHF	70'249'189	USD	70'600'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 29.10.2018	CHF	70'242'515	USD	70'400'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 30.10.2018	CHF	69'760'380	USD	69'660'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 31.10.2018	CHF	69'948'488	USD	70'090'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 01.11.2018	CHF	69'807'786	USD	69'760'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 02.11.2018	CHF	68'834'806	USD	68'510'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 05.11.2018	CHF	68'298'174	USD	67'910'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 06.11.2018	CHF	70'098'864	USD	69'880'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 07.11.2018	CHF	70'738'431	USD	70'500'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 08.11.2018	CHF	69'894'028	USD	69'540'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 09.11.2018	CHF	69'395'230	USD	69'140'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 13.11.2018	CHF	69'715'174	USD	69'780'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 14.11.2018	CHF	68'821'278	USD	68'640'000	0.00		0.00		
CHF/USD	Verfall 14.11.2018	USD	68'640'000	CHF	68'971'531	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 15.11.2018	CHF	67'347'856	USD	67'030'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 16.11.2018	CHF	66'543'152	USD	65'960'000	0.00		0.00		
USD/CHF	Verfall 19.11.2018	CHF	66'797'909	USD	66'310'000	0.00		0.00		

		Wahrung	Kufe	Wahrung	Verkufe	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
USD/CHF	Verfall	20.11.2018	CHF	67'615'321	USD	67'220'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	21.11.2018	CHF	68'395'867	USD	68'230'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	23.11.2018	CHF	68'565'024	USD	69'000'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	26.11.2018	CHF	67'787'870	USD	68'230'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	26.11.2018	USD	68'230'000	CHF	67'914'095	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	27.11.2018	CHF	69'211'910	USD	69'540'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	28.11.2018	CHF	67'932'125	USD	68'120'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	29.11.2018	CHF	67'811'383	USD	67'890'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	30.11.2018	CHF	67'462'068	USD	67'520'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	03.12.2018	CHF	67'337'974	USD	67'320'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	04.12.2018	CHF	68'158'164	USD	68'440'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	05.12.2018	CHF	66'845'986	USD	66'890'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	06.12.2018	CHF	68'950'576	USD	69'090'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	07.12.2018	CHF	69'380'047	USD	69'590'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	10.12.2018	CHF	68'661'355	USD	68'780'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	11.12.2018	CHF	68'730'631	USD	69'300'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	12.12.2018	CHF	69'196'770	USD	69'770'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	13.12.2018	CHF	69'259'703	USD	70'010'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	14.12.2018	CHF	70'340'867	USD	70'920'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	17.12.2018	CHF	70'693'080	USD	71'280'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	18.12.2018	CHF	70'628'216	USD	71'080'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	19.12.2018	CHF	69'877'665	USD	70'120'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	20.12.2018	CHF	70'142'496	USD	70'560'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	21.12.2018	CHF	70'470'211	USD	70'990'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	27.12.2018	CHF	71'081'099	USD	71'650'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	27.12.2018	USD	71'650'000	CHF	71'182'842	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	28.12.2018	CHF	71'066'620	USD	71'540'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	28.12.2018	USD	71'540'000	CHF	70'868'955	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	03.01.2019	CHF	71'122'552	USD	71'870'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	03.01.2019	USD	71'870'000	CHF	71'120'396	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	04.01.2019	CHF	73'685'756	USD	74'470'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	04.01.2019	USD	74'470'000	CHF	73'298'587	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	07.01.2019	CHF	74'409'475	USD	75'620'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	08.01.2019	CHF	76'417'631	USD	77'250'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	09.01.2019	CHF	75'887'340	USD	76'970'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	10.01.2019	CHF	76'299'867	USD	77'740'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	11.01.2019	CHF	75'639'273	USD	77'070'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	14.01.2019	CHF	76'485'142	USD	78'310'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	15.01.2019	CHF	75'639'022	USD	77'160'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	16.01.2019	CHF	75'452'320	USD	76'770'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	17.01.2019	CHF	75'641'147	USD	77'120'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	18.01.2019	CHF	75'528'966	USD	76'560'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	22.01.2019	CHF	75'465'346	USD	76'220'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	23.01.2019	CHF	74'985'457	USD	75'390'000	0.00	0.00
CHF/USD	Verfall	23.01.2019	USD	75'390'000	CHF	75'060'546	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	24.01.2019	CHF	74'525'675	USD	74'860'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	25.01.2019	CHF	73'811'240	USD	73'990'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	28.01.2019	CHF	73'817'307	USD	74'160'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	29.01.2019	CHF	74'176'569	USD	74'570'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	30.01.2019	CHF	75'610'337	USD	76'130'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	31.01.2019	CHF	75'795'076	USD	76'470'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	01.02.2019	CHF	76'637'158	USD	77'040'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	04.02.2019	CHF	76'729'853	USD	76'880'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	05.02.2019	CHF	78'034'661	USD	78'670'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	06.02.2019	CHF	76'934'362	USD	77'400'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	07.02.2019	CHF	76'446'379	USD	76'620'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	08.02.2019	CHF	76'498'776	USD	76'500'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	11.02.2019	CHF	76'039'166	USD	75'990'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	12.02.2019	CHF	75'576'826	USD	75'510'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	13.02.2019	CHF	76'074'716	USD	76'050'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	14.02.2019	CHF	76'049'398	USD	75'740'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	15.02.2019	CHF	75'606'812	USD	75'060'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	19.02.2019	CHF	76'169'102	USD	75'640'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	20.02.2019	CHF	74'940'915	USD	74'410'000	0.00	0.00

		Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
CHF/USD	Verfall	20.02.2019	USD	74'410'000	CHF	74'921'197	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	21.02.2019	CHF	75'316'838	USD	74'810'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	22.02.2019	CHF	76'572'817	USD	76'460'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	25.02.2019	CHF	77'321'423	USD	77'380'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	26.02.2019	CHF	76'492'223	USD	76'520'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	27.02.2019	CHF	76'705'139	USD	76'730'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	28.02.2019	CHF	76'734'297	USD	76'730'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	01.03.2019	CHF	76'199'694	USD	76'140'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	04.03.2019	CHF	75'928'244	USD	76'050'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	05.03.2019	CHF	75'132'273	USD	75'420'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	06.03.2019	CHF	74'343'702	USD	74'490'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	07.03.2019	CHF	72'541'729	USD	72'550'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	08.03.2019	CHF	72'713'428	USD	72'450'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	11.03.2019	CHF	72'570'210	USD	72'270'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	12.03.2019	CHF	72'216'363	USD	71'630'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	13.03.2019	CHF	73'673'884	USD	73'120'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	14.03.2019	CHF	73'617'099	USD	72'810'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	15.03.2019	CHF	74'007'324	USD	73'440'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	18.03.2019	CHF	74'240'813	USD	73'920'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	19.03.2019	CHF	73'002'336	USD	72'680'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	20.03.2019	CHF	73'692'864	USD	73'500'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	21.03.2019	CHF	73'682'671	USD	73'670'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	22.03.2019	CHF	74'028'001	USD	74'030'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	25.03.2019	CHF	73'607'751	USD	73'800'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	26.03.2019	CHF	74'390'632	USD	74'970'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	27.03.2019	CHF	73'875'286	USD	74'330'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	28.03.2019	CHF	74'759'924	USD	75'380'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	29.03.2019	CHF	74'127'523	USD	74'580'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	01.04.2019	CHF	73'477'514	USD	73'900'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	02.04.2019	CHF	72'246'511	USD	72'600'000	0.00	0.00
USD/CHF	Verfall	03.04.2019	CHF	72'528'390	USD	72'840'000	21'459.15	0.00
Klasse AAH CHF						21'459.15	0.00	
USD/EUR	Verfall	03.10.2018	EUR	12'085'903	USD	14'040'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	04.10.2018	EUR	11'981'517	USD	13'880'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	05.10.2018	EUR	12'347'164	USD	14'270'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	09.10.2018	EUR	12'243'657	USD	14'130'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	10.10.2018	EUR	12'229'831	USD	14'090'000	0.00	0.00
EUR/USD	Verfall	10.10.2018	USD	14'090'000	EUR	12'240'040	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	11.10.2018	EUR	12'517'025	USD	14'410'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	12.10.2018	EUR	12'319'577	USD	14'130'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	15.10.2018	EUR	12'215'654	USD	14'090'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	16.10.2018	EUR	12'420'179	USD	14'360'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	17.10.2018	EUR	12'496'400	USD	14'450'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	18.10.2018	EUR	12'607'522	USD	14'610'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	19.10.2018	EUR	12'622'709	USD	14'620'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	22.10.2018	EUR	12'583'132	USD	14'510'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	23.10.2018	EUR	12'463'006	USD	14'320'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	24.10.2018	EUR	12'515'427	USD	14'390'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	25.10.2018	EUR	12'415'537	USD	14'240'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	26.10.2018	EUR	12'573'842	USD	14'410'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	29.10.2018	EUR	12'572'635	USD	14'330'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	30.10.2018	EUR	12'661'120	USD	14'410'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	31.10.2018	EUR	12'715'106	USD	14'460'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	01.11.2018	EUR	12'669'497	USD	14'430'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	02.11.2018	EUR	12'496'144	USD	14'200'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	05.11.2018	EUR	12'389'431	USD	14'040'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	06.11.2018	EUR	12'729'432	USD	14'510'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	07.11.2018	EUR	12'864'347	USD	14'640'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	08.11.2018	EUR	12'683'676	USD	14'460'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	09.11.2018	EUR	12'604'028	USD	14'390'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	13.11.2018	EUR	12'653'099	USD	14'520'000	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	14.11.2018	EUR	12'514'779	USD	14'300'000	0.00	0.00
EUR/USD	Verfall	14.11.2018	USD	14'300'000	EUR	12'596'233	0.00	0.00
USD/EUR	Verfall	15.11.2018	EUR	12'242'931	USD	13'900'000	0.00	0.00

b)

			Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
USD/EUR	Verfall	16.11.2018	EUR	12'260'117	USD	13'830'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	19.11.2018	EUR	12'314'923	USD	13'930'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	20.11.2018	EUR	12'437'306	USD	14'080'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	21.11.2018	EUR	12'600'603	USD	14'360'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	23.11.2018	EUR	12'630'759	USD	14'470'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	26.11.2018	EUR	12'476'770	USD	14'240'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	26.11.2018	USD	14'240'000	EUR	12'496'819	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	27.11.2018	EUR	12'750'323	USD	14'530'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	28.11.2018	EUR	12'526'468	USD	14'210'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	29.11.2018	EUR	12'504'994	USD	14'180'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	30.11.2018	EUR	12'445'226	USD	14'050'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	03.12.2018	EUR	12'396'716	USD	13'980'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	04.12.2018	EUR	12'547'988	USD	14'290'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	05.12.2018	EUR	12'329'454	USD	13'960'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	06.12.2018	EUR	12'696'841	USD	14'410'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	07.12.2018	EUR	12'798'075	USD	14'530'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	10.12.2018	EUR	12'660'159	USD	14'360'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	11.12.2018	EUR	12'675'385	USD	14'430'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	12.12.2018	EUR	12'744'925	USD	14'520'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	13.12.2018	EUR	12'778'733	USD	14'540'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	14.12.2018	EUR	12'795'301	USD	14'490'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	17.12.2018	EUR	12'876'612	USD	14'640'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	18.12.2018	EUR	12'857'503	USD	14'590'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	19.12.2018	EUR	12'719'662	USD	14'370'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	20.12.2018	EUR	12'753'280	USD	14'460'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	21.12.2018	EUR	12'828'488	USD	14'580'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	26.12.2018	EUR	12'932'468	USD	14'780'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	26.12.2018	USD	14'780'000	EUR	12'947'762	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	28.12.2018	EUR	12'929'098	USD	14'760'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	28.12.2018	USD	14'760'000	EUR	12'933'074	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	03.01.2019	EUR	12'790'825	USD	14'610'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	03.01.2019	USD	14'610'000	EUR	12'811'968	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	04.01.2019	EUR	13'258'029	USD	15'120'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	04.01.2019	USD	15'120'000	EUR	13'222'100	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	07.01.2019	EUR	13'349'874	USD	15'270'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	08.01.2019	EUR	13'735'468	USD	15'650'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	09.01.2019	EUR	13'655'180	USD	15'580'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	10.01.2019	EUR	13'695'786	USD	15'700'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	11.01.2019	EUR	13'608'272	USD	15'570'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	14.01.2019	EUR	13'756'281	USD	15'840'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	15.01.2019	EUR	13'609'256	USD	15'680'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	16.01.2019	EUR	13'582'997	USD	15'590'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	17.01.2019	EUR	13'601'421	USD	15'600'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	18.01.2019	EUR	13'575'215	USD	15'520'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	22.01.2019	EUR	13'581'890	USD	15'480'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	23.01.2019	EUR	13'497'862	USD	15'360'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	23.01.2019	USD	15'360'000	EUR	13'514'465	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	24.01.2019	EUR	13'398'929	USD	15'230'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	25.01.2019	EUR	13'278'634	USD	15'080'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	28.01.2019	EUR	13'283'153	USD	15'120'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	29.01.2019	EUR	13'359'330	USD	15'170'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	30.01.2019	EUR	13'614'190	USD	15'520'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	31.01.2019	EUR	13'630'744	USD	15'590'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	01.02.2019	EUR	13'795'338	USD	15'750'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	04.02.2019	EUR	13'797'876	USD	15'770'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	05.02.2019	EUR	14'054'955	USD	16'130'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	06.02.2019	EUR	13'855'850	USD	15'890'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	07.02.2019	EUR	13'763'740	USD	15'730'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	08.02.2019	EUR	13'768'546	USD	15'710'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	11.02.2019	EUR	13'690'120	USD	15'580'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	12.02.2019	EUR	13'596'277	USD	15'440'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	13.02.2019	EUR	13'680'675	USD	15'500'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	14.02.2019	EUR	13'692'738	USD	15'440'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	15.02.2019	EUR	13'602'312	USD	15'370'000	0.00	0.00	

			Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
USD/EUR	Verfall	19.02.2019	EUR	13'699'783	USD	15'470'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	20.02.2019	EUR	13'489'974	USD	15'210'000	0.00	0.00	
EUR/USD	Verfall	20.02.2019	USD	15'210'000	EUR	13'502'717	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	21.02.2019	EUR	13'545'968	USD	15'260'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	22.02.2019	EUR	13'769'870	USD	15'610'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	25.02.2019	EUR	13'926'203	USD	15'810'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	26.02.2019	EUR	13'773'898	USD	15'630'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	27.02.2019	EUR	13'799'057	USD	15'650'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	28.02.2019	EUR	13'815'757	USD	15'680'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	01.03.2019	EUR	13'707'717	USD	15'570'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	04.03.2019	EUR	13'667'814	USD	15'560'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	05.03.2019	EUR	13'524'123	USD	15'400'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	06.03.2019	EUR	13'374'255	USD	15'230'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	07.03.2019	EUR	13'054'761	USD	14'780'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	08.03.2019	EUR	13'072'196	USD	14'780'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	11.03.2019	EUR	13'039'606	USD	14'760'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	12.03.2019	EUR	12'999'108	USD	14'600'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	13.03.2019	EUR	13'251'634	USD	14'890'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	14.03.2019	EUR	13'239'428	USD	14'860'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	15.03.2019	EUR	13'311'045	USD	15'010'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	18.03.2019	EUR	13'373'758	USD	15'130'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	19.03.2019	EUR	13'127'446	USD	14'840'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	20.03.2019	EUR	13'259'333	USD	15'020'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	21.03.2019	EUR	13'272'307	USD	15'050'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	22.03.2019	EUR	13'314'664	USD	15'110'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	25.03.2019	EUR	13'246'433	USD	15'040'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	26.03.2019	EUR	13'395'057	USD	15'220'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	27.03.2019	EUR	13'294'248	USD	15'000'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	28.03.2019	EUR	13'457'679	USD	15'240'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	29.03.2019	EUR	13'350'377	USD	15'060'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	01.04.2019	EUR	13'689'601	USD	15'410'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	02.04.2019	EUR	13'466'731	USD	15'130'000	0.00	0.00	
USD/EUR	Verfall	03.04.2019	EUR	13'525'799	USD	15'190'000	3'811.28	0.00	b)
Klasse AAH EUR							3'811.28	0.00	
Devisentermingeschäfte auf Klassen							25'270.43	0.00	

Vermögensaufstellung

Bankguthaben auf Sicht	96'030.19	0.01
Andere Anlagen - Edelmetalle	1'168'289'197.37	99.99
Derivative Finanzinstrumente	25'270.43	0.00
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	1'168'410'497.99	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-566'216.07	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	1'167'844'281.92	

Bewertungskategorien

	Kurswert CHF	in % (7)
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenen Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG);	1'168'289'197.37	99.99
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;	25'270.43	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

Umrechnungskurse	EUR	1 = CHF	1.11824745
	USD	1 = CHF	0.99590000

Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Total der Derivatpositionen	in Fondswährung	in % des Nettofondsvermögens*
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	0.00	0.00
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	87'637'292.00	7.50

* In Prozent der Risikolimiten (= Nettofondsvermögen * Limitenfaktor). Der Limitenfaktor ist ein im Fondsvertrag festgelegter Relativwert, der das Verhältnis der Risikolimiten zum Nettofondsvermögen angibt. Ist im Fondsvertrag nichts anderes bestimmt, so beträgt der Limitenfaktor 100 %. 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.

Spesen zu Gunsten Fondsvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung per 29.03.2019

Klasse	Rechnungseinheit	Ausgabespesen bzw. -kommission in % des Nettoinventarwertes		Rücknahmespesen bzw. -kommission in % des Nettoinventarwertes	
		zu Gunsten Fondsvermögen	zu Gunsten Fondsleitung	zu Gunsten Fondsvermögen	zu Gunsten Fondsleitung
AA CHF	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
AA EUR	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
AA USD	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
AAH CHF	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00
AAH EUR	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00

Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

Pauschale Verwaltungskommission

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

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

ZKB Silver ETF

Klasse	Periode	PVK	PMF	PAF	max. PVK p.a.	max. VK Zielfonds p.a.
AA CHF	01.10.2018 - 29.03.2019	0.60 %	0.50 %	0.10 %	1.00 %	n/a
AA EUR	01.10.2018 - 29.03.2019	0.60 %	0.50 %	0.10 %	1.00 %	n/a
AA USD	01.10.2018 - 29.03.2019	0.60 %	0.50 %	0.10 %	1.00 %	n/a
AAH CHF	01.10.2018 - 29.03.2019	0.60 %	0.50 %	0.10 %	1.05 %	n/a
AAH EUR	01.10.2018 - 29.03.2019	0.60 %	0.50 %	0.10 %	1.05 %	n/a

Gemäss Richtlinie für Pflichten im Zusammenhang mit der Erhebung von Gebühren und der Belastung von Kosten sowie deren Verwendung (Transparenzrichtlinie) vom 22. Mai 2014 (in Kraft 1. Juli 2014): 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 Anlagefonds hat keinen Referenzindex.

TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der SFAMA - Swiss Funds & Asset Management Association (Stand: 20. April 2015) herausgegeben wurden, ermittelt.

Erklärung der Fussnoten (fehlende Fussnoten für diesen Bericht nicht relevant)

- 1) Der Bewertungs-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

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 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.