

HSZ China Fund

HSZ China Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts
(Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»)

31. DEZEMBER 2025

Geprüfter Jahresbericht

ORGANISATION	3
HSZ CHINA FUND	
MARKTBERICHT	7
VERMÖGENSRECHNUNG	10
ERFOLGSRECHNUNG	11
VERWENDUNG DES ERFOLGES	13
ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS	14
DREIJAHRVERGLEICH	15
WEITERE INFORMATIONEN	16
INVENTAR DES TEILVERMÖGENS	18
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	20

FONDSLEITUNG

FundPartner Solutions (Suisse) SA
Route des Acacias 60,
CH-1211 Genf 73
Telefon +41 (0) 58 323 37 77

DEPOTBANK

Banque Pictet & Cie SA
Route des Acacias 60,
CH-1211 Genf 73
Telefon +41 (0) 58 323 23 23

DELEGATION DER ANLAGEENTSCHEIDE

HSZ (Hong Kong) Limited
Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway,
Hong Kong, Hong Kong SAR

DELEGATION DES BETRIEBS DES EDV-SYSTEMS UND DER BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTES ("NIW")

FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxemburg

DELEGATION DER BEARBEITUNG VON ZEICHNUNGS- UND RÜCKNAHMEAUFTRÄGEN

FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxemburg

PRÜFGESELLSCHAFT

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50,
CH-1202 Genf

ZAHLSTELLE

Banque Pictet & Cie SA, Genf

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel des HSZ China Fund besteht darin, langfristige Kapitalgewinne zu erzielen, hauptsächlich durch Anlagen in chinesische eigenkapitalbezogene Wertpapiere und Wertrechte.

RECHTSFORM

Der HSZ China Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "übrige Fonds für traditionelle Anlagen" gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 ("KAG", "Gesetz").

Der Fondsvertrag mit Anhang wurde letztmals am 18. September 2025 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt. Der Fondsvertrag trat am 22. September 2025 in Kraft.

ISIN CODES UND LANCIERUNGSDATUM

TEILVERMÖGEN	ANTEILSKLASSE	ISIN CODE	LANCIERUNGSDATUM
HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006
	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006
	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006
	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015
	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015
	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021
	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017

REFERENZWÄHRUNG

USD

AUSGABE UND RÜCKNAHME VON ANTEILEN

Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens zur erwähnten Uhrzeit gemäss der Tabelle am Ende des Prospekts an einem Bankwerktag (Auftragstag) eingegangen sind, werden am nächsten Bankwerktag in Zürich (Bewertungstag), auf der Basis des an diesem Tag berechneten Inventarwerts abgewickelt. Der zur Abrechnung gelangende Nettoinventarwert ist somit im Zeitpunkt der Auftragserteilung noch nicht bekannt (Forward Pricing).

ZAHLUNGSFRIST

Vier Bankwerkstage nach dem Auftragstag.

VERWENDUNG DES ERFOLGES

Der Nettoertrag des Anlagefonds wird jährlich pro Anteilsklasse spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres in der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse an die Anleger ausgeschüttet.

Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenausschüttungen aus den Erträgen vornehmen.

STEUERN

Die Ertragsausschüttungen des Anlagefonds an in der Schweiz domizilierte Anleger unterliegen der eidgenössischen Verrechnungssteuer (Quellensteuer) von 35%.

ENTSCHÄDIGUNG DER FONDSLEITUNG

1. Fondsleitung und Depotbank stehen folgende Kommissionen zu:

a) Entschädigung der Fondsleitung

Die Kommission der Fondsleitung setzt sich wie folgt zusammen:

- Für die Leitung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission von jährlich maximal 0.12% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils quartalsweise ausbezahlt wird.
- Für die Vermögensverwaltung und die Vertriebstätigkeit in Bezug auf den Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission des Nettofondsvermögen gemäss der untenstehenden Tabelle in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils monatlich ausbezahlt wird. Die effektiv angewandte Management Fee pro Anteilsklasse ist aus der Tabelle im Prospekt ersichtlich. Die Management Fee kann dem Anlagefonds belastet und direkt an den Vermögensverwalter bzw. dem Vertriebspartner überwiesen werden.

TEILVERMÖGEN	ANTEILSKLASSE	MANAGEMENT FEE
HSZ China Fund		
	-A USD-	1.35%
	-A CHF-	1.35%
	-A EUR-	1.35%
	-C USD-	0.90%
	-C CHF-	0.90%
	-I USD-	0.90%
	-I CHF-	0.90%

b) Entschädigung der Depotbank

Für die Aufgaben der Depotbank, wie die Aufbewahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben, stellt die Depotbank zulasten des Anlagefonds eine Kommission von jährlich maximal 0.10% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils quartalsweise ausbezahlt wird.

EINSCHRÄNKUNGEN

Anteile dieser kollektiven Kapitalanlage dürfen innerhalb der USA und ihren Territorien weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden. Anteile dieser kollektiven Kapitalanlage dürfen Bürgern der USA oder Personen mit Wohnsitz oder Sitz in den USA und/oder anderen natürlichen wie juristischen Personen, deren Einkommen und/oder Erträge, ungeachtet der Herkunft, der US-Einkommenssteuer unterliegen sowie Personen, die gemäss Bestimmung S des US Securities Act von 1933 und/oder dem US Commodity Exchange Act in der jeweils gültigen Fassung als US-Personen gelten, weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

ZULASSUNG

Schweiz

RECHTE DER ANTEILINHABER UND POTENTIELLEN INVESTOREN

Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die wesentlichen Informationen für die Anleger und die Jahres- bzw. Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden.

PUBLIKATIONSORGAN

www.swissfunddata.ch

Ungeprüfter Bericht über die Aktivitäten vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025*

RÜCKBLICK

Im Jahr 2025 zeigte Chinas Wirtschaft trotz schwieriger globaler und nationaler Bedingungen robustes Wachstum und eine spürbare Verbesserung der Qualität. Die weltweite wirtschaftliche Erholung verlief weiterhin uneinheitlich; geopolitische Konflikte wie zwischen Russland und der Ukraine sowie Israel und Palästina setzten sich fort. Zinsschwankungen in wichtigen Volkswirtschaften führten zu wechselhaften internationalen Kapitalflüssen. Im Inland wirkten eine schwache Nachfrage und der Druck industrieller Veränderungen zusammen, während sich Konsum und Investitionen erst allmählich erholten. Dennoch bleibt Chinas Wirtschaft solide und wird voraussichtlich um etwa 5 % wachsen, unterstützt durch eine aktive Fiskalpolitik und eine moderat lockere Geldpolitik – ein Zeichen für die Stabilität und das Potenzial der chinesischen Wirtschaft.

Im Jahresverlauf vertiefte China die globale Zusammenarbeit und förderte eine Öffnung auf hohem Niveau. Die visafreien Einreisebestimmungen wurden ausgeweitet und verbessert, was den grenzüberschreitenden Reiseverkehr erleichterte und eine starke Erholung des Tourismussektors unterstützte. Im April absolvierte Präsident Xi Jinping Staatsbesuche in Vietnam, Malaysia und Kambodscha, nahm an fast 30 Veranstaltungen in fünf Tagen teil und ermöglichte über 100 Kooperationsabschlüsse. Im Mai besuchte Präsident Xi Russland und nahm an der Zeremonie zum 80. Jahrestag des Zweiten Weltkriegs teil. Im Juni besuchte er den zweiten China-Zentralasien-Gipfel in Astana, bei dem die Staats- und Regierungschefs von sechs Ländern den Vertrag über dauerhafte gute Nachbarschaft, Freundschaft und Zusammenarbeit unterzeichneten. Im Oktober reiste Präsident Xi nach Südkorea zum 32. APEC-Gipfel der Wirtschaftsführer und zu einem Staatsbesuch.

Im Laufe des Jahres entwickelten sich die Beziehungen zwischen den USA und China von angespannt hin zu einem erneuten intensiven Dialog auf höchster Ebene. Zu Beginn stellte die US-Regierung am 2. April eigenständig globale Zölle höher, worauf China am 4. April mit entschlossenen Gegenmaßnahmen reagierte. Dazu zählten Exportkontrollen für sieben Gruppen mittlerer und schwerer Seltenerdmetalle im April sowie ein umfassendes Exportkontrollsystem für Seltene Erden im Oktober. In diesem Umfeld war der Gipfel in Busan im Oktober ein Wendepunkt, bei dem sich die Staatsoberhäupter beider Staaten erstmals seit sechs Jahren persönlich begegneten. Beide betonten die Notwendigkeit von „Dialog statt Konfrontation“, verständigten sich darauf, keine weiteren Zollerhöhungen vorzunehmen und ihre Zusammenarbeit in den Bereichen Energie, Künstliche Intelligenz und öffentliche Gesundheit auszubauen. Dieser Gipfel wirkte wie eine Pause im Handelsstreit und schuf die Grundlage für eine verstärkte Kooperation ab 2026, wenn China Gastgeber des APEC-Gipfels ist und die USA die G20-Präsidentschaft übernehmen. Trotz weiterhin bestehender grundlegender Unterschiede zeigte sich erneut, dass eine direkte Kommunikation auf Führungsebene für das bilaterale Konfliktmanagement unverzichtbar bleibt.

Trotz einer schleppenden globalen Erholung, US-Zollmaßnahmen und Störungen im internationalen Handel behauptete sich Chinas Außenhandel gegen vielfältige Belastungen und erzielte ein stabiles Wachstum mit verbesserter Qualität und Effizienz, gestützt auf ein vollständiges industrielles System, robuste Lieferketten und unternehmerische Dynamik. Die ASEAN ist zum größten Handelspartner Chinas geworden, die Exporte in Schwellenländer wie Afrika wuchsen rasant, und die Lieferungen in die Belt-and-Road-Länder nahmen weiter zu. Chinesische Marken traten in eine Phase qualitativ hochwertiger globaler Expansion ein. BYD behauptete seine Führungsposition im Bereich der neuen Energiefahrzeuge. DeepSeek wurde zum Symbol für Chinas KI-Fortschritt und wurde nach seiner Veröffentlichung in Microsoft Azure, Amazon AWS und NVIDIA NIM integriert. Das Open-Source-KI-Modell Qwen von Alibaba veränderte die globale KI-Landschaft und übertraf die Llama-Serie von Meta. IP-Produkte wie Labubu von Pop Mart erzielten weltweit starke Umsätze, während Teegetränkemarken wie Mixue Bingcheng und Chagee international expandierten.

*Die angegebenen Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

China erzielte bedeutende Fortschritte in Spitzentechnologien wie KI-Sprachmodellen, humanoiden Robotern und innovativen Biopharmazeutika. In der KI-Industrie beschritt China neue Wege und führte die Kommerzialisierung an. Das Open-Source-Modell DeepSeek-R1 erregte weltweit Aufmerksamkeit durch seinen kosteneffizienten, leistungsstarken Ansatz, durchbrach Monopole und wurde als erstes Mainstream-Sprachmodell auf dem Cover von Nature vorgestellt. Im Jahr 2025 erreichte Chinas Anteil an den weltweiten Downloads von Open-Source-KI-Modellen 17,1 % und übertraf damit erstmals die USA (15,8 %). Viele multinationale Unternehmen setzten chinesische Sprachmodelle als Basismodelle ein, was die Integration von KI in die Realwirtschaft beschleunigte. In der humanoiden Robotik entwickelte sich die Branche von „Labor-demonstrationen“ zu „industriellen Anwendungen“. Das Kernsegment der chinesischen KI-Industrie überschritt die Marke von 1 Billion CNY, der Markt für humanoide Roboter wurde auf 8,2 Milliarden CNY geschätzt (etwa 50 % des Weltmarktanteils), und verkörperte KI erreichte 5,3 Milliarden CNY (rund 27 % weltweit). Der Sektor für innovative Arzneimittel beschleunigte seine Durchbrüche, wobei inländische Medikamente international expandierten. Im Jahr 2025 wurden in China 69 innovative Arzneimittel der Klasse 1 zugelassen, von denen 50 in die nationale Erstattungsliste aufgenommen wurden und Bereiche wie Onkologie, Autoimmunerkrankungen, seltene Krankheiten und andere abdeckten. Chinesische innovative Medikamente erzielten auch historische Durchbrüche beim Wert von Lizenzvergaben im Ausland.

Im Oktober 2025 prüfte und verabschiedete die chinesische Regierung den Vorschlag für den 15. Fünfjahresplan, der einen Fokus auf die Realwirtschaft, die Optimierung traditioneller Industrien und die beschleunigte Entwicklung neuer Sektoren wie verkörperte KI, neue Energien, Luft- und Raumfahrt sowie Bioproduktion vorsieht. In den nächsten fünf Jahren wird China die Inlandsnachfrage weiter ausbauen, den Konsum ankurbeln und die effektiven Investitionen erhöhen. Zu den wichtigsten Zielen gehören die Aufrechterhaltung eines angemessenen Wirtschaftswachstums, die Förderung eines stärker von Inlandsnachfrage und Konsum getriebenen Wirtschaftsmodells und entscheidende Durchbrüche bei Kerntechnologien in Schlüsselbereichen wie integrierte Schaltkreise, Industriemaschinen, High-End-Instrumente, Basissystemsoftware, fortschrittliche Materialien und Bioproduktion.

Chinas Aktienmärkte erzielten 2025 eine starke Performance und gehörten weltweit zu den Spitzenreitern. Der Shanghai Composite Index stieg im Jahresverlauf um 18,4 % und lag damit vor vielen anderen wichtigen globalen Indizes. Der MSCI China Index legte im Jahresverlauf um 27,4 % zu. Führende Unternehmen in den Bereichen technologische Innovation, Kommunikation, Elektronik und fortschrittliche Fertigung stachen hervor. Gleichzeitig verbesserte sich die Anlegerstruktur weiter, da langfristiges Kapital aus Sozialversicherungsfonds, Renten und Versicherungsfonds weiterhin in den Markt floss und so die langfristige Stabilität der Kapitalmärkte unterstützte.

AKTIENMARKT UND ANLAGESTRATEGIE

Im Berichtszeitraum stieg der HSZ China Fund um 39,5 % in USD. Die besten Performer waren Envicool, ein Anbieter von Präzisionskühlungs- und Energiesparlösungen, Eoptolink, ein Anbieter fortschrittlicher optischer Transceiver-Lösungen, und Alibaba, ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich E-Commerce und KI-Technologie.

Envicool war der Top-Performer und erzielte 2025 einen Zuwachs von 261,5 %. Die Entwicklung wurde vor allem durch das explosionsartige Wachstum der Nachfrage nach KI-Computing angetrieben. Die Produkte von Envicool reichen von Chip-Kühlplatten bis hin zu Systemen auf Rechenzentrumsebene und sind in die Lieferketten von Internetgiganten wie Tencent, Alibaba, Bytedance, Huawei, Google und Intel eingezogen. Flüssigkeitskühlungslösungen sind zu einer unverzichtbaren Voraussetzung für das Wärmemanagement moderner KI-Infrastrukturen geworden.

Eoptolink erzielte 2025 eine Gesamtrendite von 94,2 %. KI-Training und -Inference erfordern eine Hochgeschwindigkeitsdatenübertragung, was die Nachfrage nach Hochgeschwindigkeits-Optikmodulen antreibt. Eoptolink profitierte von steigenden Investitionen nordamerikanischer Cloud-Service-Provider und dem beschleunigten Ausbau der heimischen Computing-Infrastruktur.

Alibaba erzielte 2025 eine Gesamtrendite von 75,8 %. Der Markt sieht Alibaba nicht mehr nur als E-Commerce-Unternehmen, sondern erkennt zunehmend das erhebliche Potenzial seiner Cloud- und KI-Geschäfte. Das Open-Source-Modell Qwen von Alibaba ist eines der beliebtesten Unternehmenssprachmodelle in China geworden.

Die Fondsperformance wurde hauptsächlich durch Unternehmen wie Xtalpi, Meituan und Yangtze Power belastet. Meituan wurde im Laufe des Jahres vom Fondsmanager verkauft.

Xtalpi verzeichnete 2025 eine Gesamtrendite von -33,5 %. Der Rückgang ist vor allem auf eine Korrektur der zuvor überhöhten Bewertung und erheblichen Verkaufsdruck durch das Auslaufen von Lock-up-Perioden früher Investoren zurückzuführen. Trotz großer Aufträge blieb der Markt hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Gewinne und der Kommerzialisierung der Kerntechnologie skeptisch.

Meituan verzeichnete 2025 eine Gesamtrendite von -29,1 %. Das Kerngeschäft Lebensmittellieferung geriet 2025 in einen erbitterten Preiskampf mit Alibaba und JD.com, was die Marketingkosten in die Höhe trieb und die Gewinne einbrechen ließ. Die Umstellung des Unternehmens von diversifizierter Expansion auf eine Rückbesinnung auf das Kerngeschäft sorgte zudem für Bedenken hinsichtlich der Wachstumsaussichten.

Yangtze Power verzeichnete 2025 eine Gesamtrendite von -29,1 %. Die Entwicklung ist auf unterdurchschnittliche Wasserzuflüsse im Jangtse-Becken zurückzuführen, was die Stromerzeugung und Gewinnerwartungen reduzierte.

AUSBLICK

Mit Blick auf 2026 erwarten wir, dass Chinas Wirtschaft ein stetiges Wachstum mit weiterer Qualitätssteigerung beibehalten wird. Die positiven Effekte der 2025 umgesetzten proaktiven Fiskalpolitik und moderat lockeren Geldpolitik werden sich entfalten und eine solide Grundlage für nachhaltiges Wirtschaftswachstum 2026 schaffen.

China investiert weiterhin verstärkt in neue Infrastrukturen wie Rechenzentren, beschleunigt den Ausbau von KI-Computing-Kapazitäten und fördert deren tiefe Integration mit Schlüsselbranchen wie der Fertigung. Ziel ist es, einen entscheidenden Weg für neue, hochwertige Produktivkräfte zu schaffen. Die kommerzielle Raumfahrt wurde in die nationale Strategie aufgenommen und befindet sich in einer entscheidenden Phase der Skalierung und Kommerzialisierung. Humanoide Roboterprodukte werden ab 2026 voraussichtlich in großem Maßstab in realen Szenarien und Anwendungspunkten eingesetzt und treten damit in eine Schlüsselphase der „industriellen Anpassung und kommerziellen Validierung“ ein. Die Standardisierungsforschung für 6G wird 2026 vollständig gestartet, mit dem Potenzial, einen Billionen-Yuan-Markt für 6G-Anwendungen und -Industrien zu schaffen.

Der chinesische Aktienmarkt befindet sich in einer Phase der Gewinnerholung, die Anleger gewinnen wieder Vertrauen und die Bewertungen bleiben im angemessenen Bereich. Es wird erwartet, dass der Anstieg des Marktes 2026 durch ein beschleunigtes Gewinnwachstum der Unternehmen angetrieben wird, während die Anwendung von KI, Exportstrategien und Anti-Involution-Politik diesen Aufschwung weiter katalysieren werden.

Der HSZ China Fund verfolgt eine Bottom-up-Investmentphilosophie und konzentriert sich auf Investitionen in gut geführte Unternehmen mit starker Franchise. Unternehmen mit echter Franchise sind nicht nur in der Lage, attraktive und nachhaltige Eigenkapitalrenditen zu erzielen, sondern zeigen auch die Widerstandsfähigkeit, in schwierigen Wirtschaftszyklen weiter zu wachsen. Wir werden die makroökonomischen Bedingungen und Marktdynamiken weiterhin genau beobachten, flexibel reagieren mit dem Ziel langfristige und nachhaltigen Mehrwert für unsere Investoren zu schaffen.

	31.12.2025	31.12.2024
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	4,685,967.50	395,221.20
Dividendenforderungen	113,825.11	14,151.87
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	164,724,966.99	114,374,499.19
- Strukturierte Produkte	0.00	9,963,976.38
Derivative Finanzinstrumente:		
- Warrants	16,536,045.78	8,580,346.95
GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	186,060,805.38	133,328,195.59
Abzüglich:		
Bankverbindlichkeiten	37,236.56	0.00
Sonstige Verbindlichkeiten	244,789.81	184,409.49
NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	185,778,779.01	133,143,786.10

Anzahl ausstehender Anteile

Anteile -A USD-	147,819.93	150,761.93
Anteile -A CHF-	169,511.81	172,880.54
Anteile -A EUR-	1,459.23	1,468.23
Anteile -C USD-	40,048.00	31,947.00
Anteile -C CHF-	69,883.18	61,985.92
Anteile -I USD-	80,000.00	80,000.00
Anteile -I CHF-	308,103.76	307,973.76

Nettoinventarwert pro Anteil (in der Währung der Anteilklasse)

Anteile -A USD- (USD)	260.32	188.83
Anteile -A CHF- (CHF)	161.11	133.17
Anteile -A EUR- (EUR)	284.01	232.32
Anteile -C USD- (USD)	271.27	196.19
Anteile -C CHF- (CHF)	168.23	138.69
Anteile -I USD- (USD)	272.62	197.94
Anteile -I CHF- (CHF)	167.14	138.74

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
	USD	USD
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1,841,854.35	3,466,569.72
- Strukturierte Produkte	407,072.10	144,548.74
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	22,974.85	589.74
GESAMTERTRÄGE	2,271,901.30	3,611,708.20
Abzüglich:		
Passivzinsen (Short-Position)	718.93	2,052.62
Prüfaufwand (*)	17,639.74	15,337.22
Reglementarische Vergütungen:		
- an die Fondsleitung (1)	143,757.66	98,135.64
- an die Depotbank (2)	117,859.04	84,954.75
- an den Vermögensverwalter (3)		
Anteile -A USD-	450,152.03	348,881.13
Anteile -A CHF-	400,562.43	310,965.00
Anteile -A EUR-	5,618.72	4,465.52
Anteile -C USD-	67,274.09	60,805.23
Anteile -C CHF-	101,366.65	76,290.96
Anteile -I USD-	167,487.62	125,847.38
Anteile -I CHF-	498,576.78	468,273.66
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste		
Anteile -A USD-	-12,502.00	-3,496.90
Anteile -A CHF-	-11,142.77	-3,084.24
Anteile -A EUR-	-156.16	-50.66
Sonstige Aufwendungen	21,054.62	15,335.78
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	4,721.71	270,352.92
GESAMTKOSTEN	1,972,989.09	1,875,066.01
NETTOERTRAG	298,912.21	1,736,642.19
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	29,660,619.50	-35,209,648.49
REALISierter ERTRAG	29,959,531.71	-33,473,006.30
Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. -verluste	22,591,695.04	55,448,916.41
GESAMTERFOLG	52,551,226.75	21,975,910.11

(*) Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat keine weiteren Dienstleistungen für den Fonds erbracht. Die Prüfungshonorare decken lediglich die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses.

Nettoertrag pro Anteil :

Anteile -A USD-	-0.13	2.04
Anteile -A CHF-	-0.10	1.59
Anteile -A EUR-	-0.17	2.61
Anteile -C USD-	0.81	2.87
Anteile -C CHF-	0.64	2.24
Anteile -I USD-	0.82	2.89
Anteile -I CHF-	0.63	2.24

Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):

	(1) an die Fondsleitung		(2) an die Depotbank		(3) an den Vermögensverwalter	
	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Anteile -A USD-	0.09%	0.08%	0.08%	0.06%	1.35%	1.35%
Anteile -A CHF-	0.09%	0.08%	0.08%	0.06%	1.35%	1.35%
Anteile -A EUR-	0.09%	0.08%	0.08%	0.06%	1.35%	1.35%
Anteile -C USD-	0.10%	0.08%	0.08%	0.06%	0.90%	0.90%
Anteile -C CHF-	0.09%	0.08%	0.08%	0.06%	0.90%	0.90%
Anteile -I USD-	0.09%	0.08%	0.08%	0.06%	0.90%	0.90%
Anteile -I CHF-	0.09%	0.08%	0.08%	0.07%	0.90%	0.90%

	31.12.2025 USD	31.12.2024 USD
Anteile -A USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-19,610.54	306,844.12
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	19,610.54	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	61,416.64
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	0.00	368,260.76
Dividenden	0.00	368,260.76
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Anteile -A CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-17,573.36	274,381.10
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	17,573.36	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	44,699.16
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	0.00	319,080.26
Dividenden	0.00	319,080.26
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Anteile -A EUR-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-250.22	3,835.71
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	250.22	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	738.60
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	0.00	4,574.31
Dividenden	0.00	4,574.31
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Anteile -C USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	32,569.97	91,528.74
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	32,569.97	91,528.74
Dividenden	0.00	91,528.74
Vortrag auf neue Rechnung	32,569.97	0.00
Anteile -C CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	44,415.42	138,843.56
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	44,415.42	138,843.56
Dividenden	0.00	138,843.56
Vortrag auf neue Rechnung	44,415.42	0.00
Anteile -I USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	65,291.77	231,231.02
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	66,704.71
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	65,291.77	297,935.73
Dividenden	0.00	297,935.73
Vortrag auf neue Rechnung	65,291.77	0.00
Anteile -I CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	194,069.17	689,977.94
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	334,882.19
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	194,069.17	1,024,860.13
Dividenden	0.00	1,024,860.13
Vortrag auf neue Rechnung	194,069.17	0.00

		Anzahl Anteile		Anzahl Anteile
Anteile -A USD-				
Bestand per	01.01.2025	150,761.93	01.01.2024	156,231.11
Ausgegebene Anteile		1,210.00		4,375.00
Zurückgenommene Anteile		-4,152.00		-9,844.18
Bestand per	31.12.2025	147,819.93	31.12.2024	150,761.93
Anteile -A CHF-				
Bestand per	01.01.2025	172,880.54	01.01.2024	180,963.25
Ausgegebene Anteile		1,235.94		1,307.59
Zurückgenommene Anteile		-4,604.67		-9,390.30
Bestand per	31.12.2025	169,511.81	31.12.2024	172,880.54
Anteile -A EUR-				
Bestand per	01.01.2025	1,468.23	01.01.2024	1,936.23
Ausgegebene Anteile		0.00		7.00
Zurückgenommene Anteile		-9.00		-475.00
Bestand per	31.12.2025	1,459.23	31.12.2024	1,468.23
Anteile -C USD-				
Bestand per	01.01.2025	31,947.00	01.01.2024	56,843.30
Ausgegebene Anteile		15,012.00		2,724.00
Zurückgenommene Anteile		-6,911.00		-27,620.30
Bestand per	31.12.2025	40,048.00	31.12.2024	31,947.00
Anteile -C CHF-				
Bestand per	01.01.2025	61,985.92	01.01.2024	62,810.92
Ausgegebene Anteile		11,287.27		0.00
Zurückgenommene Anteile		-3,390.01		-825.00
Bestand per	31.12.2025	69,883.18	31.12.2024	61,985.92
Anteile -I USD-				
Bestand per	01.01.2025	80,000.00	01.01.2024	80,000.00
Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Bestand per	31.12.2025	80,000.00	31.12.2024	80,000.00
Anteile -I CHF-				
Bestand per	01.01.2025	307,973.76	01.01.2024	417,973.76
Ausgegebene Anteile		130.00		0.00
Zurückgenommene Anteile		0.00		-110,000.00
Bestand per	31.12.2025	308,103.76	31.12.2024	307,973.76
		USD		USD
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2025	133,143,786.10	01.01.2024	139,025,268.87
Ausschüttung		-2,268,605.36		-154,282.94
Saldo aus dem Anteilverkehr		2,352,371.52		-27,703,109.94
Gesamterfolg		52,551,226.75		21,975,910.11
Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2025	185,778,779.01	31.12.2024	133,143,786.10

	31.12.2025 USD	31.12.2024 USD	31.12.2023 USD
Nettovermögen des Teilvermögens	185,778,779.01	133,143,786.10	139,025,268.87
Nettoinventarwert pro Anteil			
Anteile -A USD-	260.32	188.83	167.09
Anteile -A CHF-	161.11	133.17	109.12
Anteile -A EUR-	284.01	232.32	193.48
Anteile -C USD-	271.27	196.19	174.38
Anteile -C CHF-	168.23	138.69	114.21
Anteile -I USD-	272.62	197.94	174.37
Anteile -I CHF-	167.14	138.74	113.18
Dividenden (in der Währung der Anteilklasse) (*)			
Anteile -A USD-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	2.4427	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	0.8549	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.5878	0.0000
Anteile -A CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	1.6689	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	0.5841	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.0848	0.0000
Anteile -A EUR-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	2.9918	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	1.0471	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.9447	0.0000
Anteile -C USD-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	2.8650	1.4687
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	1.0028	0.5140
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.8622	0.9547
Anteile -C CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	2.0254	1.0941
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	0.7089	0.3829
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.3165	0.7112
Anteile -I USD-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	3.7242	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	1.3035	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.0000	2.4207	0.0000
Anteile -I CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	0.0000	3.0091	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.0000	1.0532	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.0000	1.9559	0.0000
	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf			
Anteile -A USD-	147,819.93	150,761.93	156,231.11
Anteile -A CHF-	169,511.81	172,880.54	180,963.25
Anteile -A EUR-	1,459.23	1,468.23	1,936.23
Anteile -C USD-	40,048.00	31,947.00	56,843.30
Anteile -C CHF-	69,883.18	61,985.92	62,810.92
Anteile -I USD-	80,000.00	80,000.00	80,000.00
Anteile -I CHF-	308,103.76	307,973.76	417,973.76

(*) Zum Wechselkurs des Bilanzstichtages. Auf die vierte Dezimalstelle gerundet.

1. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Informationen per 31.12.2025	Total USD	% Nettovermögen des Teilvermögens
Nettovermögen des Teilvermögens	185,778,779.01	100.00%
Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten	16,539,832.32	8.90%
Netto-Gesamtengagement aus Derivaten	16,539,832.32	8.90%
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	0.00	0.00%

Die Informationen zum 31.12.2025 werden nach dem Vorgang „Commitment II“ vorgelegt.

2. EFFEKTENLEIHE

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Leihgeschäften.

3. WERTPAPIER-PENSIONS GESCHÄFTE

Zum Bilanzstichtag sind keine Wertpapiere Gegenstand von Pensionsgeschäften.

4. PERFORMANCE (%)

	2025	2024	2023
Anteile -A USD-	39.52	13.01	-22.49
Anteile -A CHF-	22.42	22.04	-29.59
Anteile -A EUR-	23.77	20.07	-25.24
Anteile -C USD-	40.15	13.51	-22.14
Anteile -C CHF-	22.99	22.57	-29.26
Anteile -I USD-	40.15	13.52	-22.14
Anteile -I CHF-	22.98	22.58	-29.27

Für die Anteile -A CHF-, -A EUR-, -C CHF- und -I CHF- wurde die Performance auf Basis des Nettoinventarwerts in Währung der Anteilklasse berechnet.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Der Verkaufsprospekt des Anlagefonds erwähnt nicht den Referenzindex, da das Ziel des Anlagefonds nicht darin liegt den Index zu übertreffen, sondern eine absolute Performance zu generieren.

5. TOTAL EXPENSE RATIO (%)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Anteile -A USD-	1.54	1.51
Anteile -A CHF-	1.54	1.51
Anteile -A EUR-	1.54	1.51
Anteile -C USD-	1.10	1.06
Anteile -C CHF-	1.09	1.06
Anteile -I USD-	1.09	1.06
Anteile -I CHF-	1.09	1.06

6. ANGABEN ZU VEREINBARUNGEN BEZÜGLICH SOFT COMMISSIONS

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2024	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2025	Währung	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
BANKGUTHABEN							
SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	2,526,361.45	1.36
CNY					CNY	498,710.93	0.27
EUR					EUR	43,446.58	0.02
HKD					HKD	1,617,448.54	0.87
TOTAL SICHTGUTHABEN						4,685,967.50	2.52
TOTAL BANKGUTHABEN						4,685,967.50	2.52
BANKVERBINDLICHKEITEN							
USD					USD	-37,236.56	-0.02
TOTAL BANKVERBINDLICHKEITEN						-37,236.56	-0.02
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
CHINA							
ADVANCED MICRO-FABRICATION 'A'	272,931	71,457	161,400	182,988	CNY	7,141,288.43	3.84
BEIJING KINGSOFT OFFICE 688111 'A'	73,939	0	73,939	0	CNY	0.00	0.00
BYD 'H'	0	128,000	128,000	0	HKD	0.00	0.00
CAMBRICON TECHN 'A'	0	19,900	0	19,900	CNY	3,860,162.55	2.07
CHANGZHOU XINGYU AUTOM LIGH SYS 'A'	0	568,800	0	568,800	CNY	10,041,674.23	5.40
CHINA INTL CAPITAL 'H' 144A/S	2,037,600	0	2,037,600	0	HKD	0.00	0.00
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	1,213,500	0	1,213,500	0	HKD	0.00	0.00
CHINA YANGTZE POWER 'A'	1,984,622	0	0	1,984,622	CNY	7,721,896.64	4.15
EASTROC BEV 'A'	262,858	31,700	101,900	192,658	CNY	7,371,725.99	3.96
EOPTOLINK TECHNOLOGY 'A'	316,400	126,560	442,960	0	CNY	0.00	0.00
FOCUS TECHNO 'A'	606,540	0	606,540	0	CNY	0.00	0.00
HAITIAN FLAVOUR 'H'	0	10,800	10,800	0	HKD	0.00	0.00
LAOPU GOLD 'H' S	0	182,300	96,700	85,600	HKD	6,796,797.73	3.65
LEADER HARMON 'A'	0	474,556	138,416	336,140	CNY	9,240,267.33	4.97
MIDEA GROUP CO S	882,000	339,900	619,800	602,100	HKD	6,571,645.32	3.53
NAURA TECHNOLOGY 'A'	0	122,385	0	122,385	CNY	8,039,953.57	4.32
NONGFU SPRING 'H' 144A/S	2,098,500	0	927,800	1,170,700	HKD	7,045,383.05	3.79
PING AN INSURANCE 'H'	907,500	0	907,500	0	HKD	0.00	0.00
SHANGHAI MILKGROUND FOOD TECH 'A'	0	2,241,000	0	2,241,000	CNY	8,062,024.35	4.33
SHENZHEN ENVICOOL TECH. 'A' -PROV-	0	92,820	92,820	0	CNY	0.00	0.00
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY 'A'	770,300	92,820	863,120	0	CNY	0.00	0.00
SHENZHEN MINDRAY BIO-MED. 'A'	0	253,800	0	253,800	CNY	6,916,869.31	3.72
WUXI BEST PREC 'A'	1,363,800	755,200	0	2,119,000	CNY	7,971,838.98	4.28
ZJ SANHUA INTEL 'A'	0	1,324,500	1,324,500	0	CNY	0.00	0.00
ZJ SANHUA INTEL 'H' 144A/S	0	1,628,400	0	1,628,400	HKD	8,017,310.43	4.31
						104,798,837.91	56.33
HONGKONG							
AIA GROUP	0	631,600	0	631,600	HKD	6,483,820.84	3.48
CHINA MOBILE	482,000	0	482,000	0	HKD	0.00	0.00
HONG KONG EXCH. & CLEARING	0	206,900	75,200	131,700	HKD	6,897,029.06	3.71
						13,380,849.90	7.19
KAIMANINSELN							
ALIBABA GROUP HOLDING	515,600	489,900	370,000	635,500	HKD	11,659,659.50	6.27
ANTA SPORTS PRODUCTS	476,600	100,600	239,400	337,800	HKD	3,495,966.77	1.88
HOR ROBOTICS 'B'	0	6,882,000	0	6,882,000	HKD	7,657,282.43	4.12
MEITUAN 'B' 144A/S	0	379,200	379,200	0	HKD	0.00	0.00
TENCENT HOLDINGS	139,200	42,400	51,800	129,800	HKD	9,989,496.99	5.37
TUHU CAR 'A' 144A/S	1,738,700	559,900	2,298,600	0	HKD	0.00	0.00
XTALPI HLDGS 144A/S	0	5,474,000	0	5,474,000	HKD	6,653,314.23	3.58
						39,455,719.92	21.21
TAIWAN							
TAIWAN SEMICONDUCTOR -ADR SPONS.-	29,100	0	29,100	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
VEREINIGTE STAATEN							
YUM CHINA HOLDINGS	110,150	39,550	0	149,700	HKD	7,089,559.26	3.81
						7,089,559.26	3.81
TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE						164,724,966.99	88.53
STRUKTURIERTE PRODUKTE							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
HONGKONG							
PROYA 'A' P-NOTE (CICC) 23/26	542,600	0	542,600	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
SINGAPUR							
OPT MAC VITECH'A'P-NOTE(CLSA) 21/26	340,253	0	340,253	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
TOTAL STRUKTURIERTE PRODUKTE						0.00	0.00

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2024	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2025	Währung	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
WARRANTS							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
CHINA							
ENVICO.CH. 'A' PNOTE(MS)25/28-PROV-	0	465,075	465,075	0	USD	0.00	0.00
ENVICOOL TECH. 'A' PNOTE (MS) 24/25	1,550,250	0	1,550,250	0	USD	0.00	0.00
SHENZHEN ENVICOOL TECH.WTS 200128	0	2,015,325	934,000	1,081,325	USD	16,536,045.78	8.89
TOTAL WARRANTS						16,536,045.78	8.89

AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
(a)	181,261,012.77	97.42
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(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)

(b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

(c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

DEISEN	KURS
CHF	1.260319
CNY	0.143099
EUR	1.173950
HKD	0.128482

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTES("NIW")

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit (USD) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

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 im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

AUSGABE UND RÜCKNAHME VON ANTEILEN

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile basiert auf dem am Bewertungstag gestützt auf die Schlusskurse des Bewertungstages gemäss § 16 berechneten Nettoinventarwert je Anteil. Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen kann zum Nettoinventarwert eine Ausgabekommission gemäss § 18 des Fondsvertrags zugeschlagen resp. eine Rücknahmekommission gemäss § 18 vom Nettoinventarwert abgezogen werden.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung FundPartner Solutions (Suisse) SA, Carouge

Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds HSZ China Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigegefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

PricewaterhouseCoopers SA, Avenue Giuseppe-Motta 50, 1202 Genève
+41 58 792 91 00

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.



PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Katarina Houman
Zugelassene Revisionsexpertin

Genf, 11. März 2026