

# **HSZ China Fund**

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

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

## 2 HSZ China Fund

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

### Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Ungeprüfter Bericht über die Tätigkeiten	4
HSZ China Fund	6
Erläuterungen zum Jahresbericht	18
Bericht der Prüfungsgesellschaft	20

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

### Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident
- Ruth Bültmann, Mitglied
- Patrik Marti, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Jürg Roth, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Raymond Rüttimann (seit 5. April 2019), Mitglied  
Managing Director,  
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Dr. Christoph Zaborowski (bis 5. April 2019),  
Mitglied

### Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb, Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Michael Dinkel (seit 26. Juni 2019), Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- David Dubach, Mitglied, Oversight & ManCo Services (seit 1. Oktober 2019)
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance
- Tim Gutzmer (bis 26. Juni 2019), Mitglied, Fund Services

### Depotbank

UBS Switzerland AG

### Prüfungsgesellschaft

KPMG AG, Zürich

## Informationen über Dritte

### Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide des Anlagefonds sind an die HSZ (Hong Kong) Limited, Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong, Hong Kong SAR, als Anlageverwalterin delegiert. Die HSZ (Hong Kong) Limited ist eine Gesellschaft nach dem Recht Hong Kongs.

### Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat den Vertrieb und das Marketing des Anlagefonds Carnegie Fund Services SA, 11 rue du Générale-Dufour, 1204 Genf, als Hauptvertriebsträgerin übertragen. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Hauptvertriebsträgerin abgeschlossener Hauptvertriebsvertrag.

Die Fondsleitung hat verschiedene Teilaufgaben der Fondsadministration an nachfolgende Gruppengesellschaften der Credit Suisse Group AG delegiert:

- Credit Suisse AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Rechts- und Complianceberatung, Facility Management und Management Information System MIS.
- Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Personalwesen, Collateral Management, IT Dienstleistungen und First Line of Defense Support (FLDS).
- Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Schweiz: Real Estate Administration (u.a. Fonds- und Liegenschaftsbuchhaltung, Liegenschaftenverwaltung).
- Credit Suisse Services AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Finanzwesen der Fondsleitung und Steuerberatung.
- Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg: Teilaufgaben im Bereich der Fondsbuchhaltung sowie Unterstützung bei der Überwachung der Anlagevorschriften.
- Credit Suisse (Poland) Sp.z.o.o., Polen: Teilaufgaben in den Bereichen Fondsbuchhaltung, Information Management (u.a. Produkt-Masterdaten, Preis-Publikationen, Factsheet-Produktion, KIID-Produktion und Erstellen von Reportings), Legal Reporting (Erstellung des Jahresberichts) sowie weitere Supportaufgaben.

Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und den genannten Gruppengesellschaften abgeschlossener Vertrag. Es besteht die Möglichkeit, den genannten Gruppengesellschaften weitere Teilaufgaben zu delegieren.

## Ungeprüfter Tätigkeitsbericht vom 01. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019\*

### Rückblick

2019 musste sich die chinesische Wirtschaft das ganze Jahr über vielen Herausforderungen stellen, die sowohl auf inländische Probleme als auch auf internationale Streitigkeiten zurückzuführen waren. Insgesamt waren sowohl die chinesische Regierung als auch die privaten Unternehmen gut auf die verschiedenen Herausforderungen vorbereitet, und allen Widrigkeiten zum Trotz konnte die zweitgrösste Volkswirtschaft der Welt 2019 ein stetiges Wachstum verzeichnen. China schickt sich an, die nächste Supermacht zu werden und ein überragendes und nachhaltiges Wirtschaftsmodell zu entwickeln. Seit dem Beitritt zur Welthandelsorganisation im Jahr 2003 als «Werkbank der Welt» konnte China eine lange Phase des Wirtschaftswachstums verzeichnen, die der Mehrheit seiner Bevölkerung zugutekam. Die chinesische Parteiführung gewinnt die Unterstützung und das Vertrauen der Bürger nicht nur aufgrund des besseren Lebensstandards, sondern auch, weil sie eine gleichberechtigtere Gesellschaft mit einem guten Gleichgewicht zwischen sozialem Nutzen und individuellen Interessen geschaffen hat. Typische Beispiele dafür sind die unerbittliche Anti-Korruptionskampagne und die Reform des Gesundheitssystems.

Die chinesischen Unternehmen sind sehr ambitioniert und streben weiterhin aggressiv die Spitzenposition in ihren jeweiligen Branchen an. Während einige der chinesischen Unternehmen in bestimmten Bereichen bereits weltweit führend sind – darunter der digitale Zahlungsverkehr z. B. über WeChat Pay und AliPay –, versuchen im E-Commerce Unternehmen wie Alibaba und JD.com, die Führung zu übernehmen. Die hochmodernen Fertigungsprozesse der iPhone-Lieferkette haben Hunderte von chinesischen Hochpräzisionsherstellern hervorgebracht. Trotz der bisherigen Erfolge ist es noch zu früh, um einen chinesischen Sieg auf ganzer Linie zu verkünden. Der Übergang von der Low- bis Mid-End-Fertigung zur High-End-Fertigung erfordert Möglichkeiten zur selbstständigen Entwicklung. Viele chinesische Unternehmen sind dabei, ihre eigenen Technologien zu entwickeln, in der Hoffnung, von der nächsten Welle der technologischen Entwicklung, einschliesslich der von Huawei entwickelten 5G-Technologien, zu profitieren. Auf der anderen Seite bleibt der Binnenkonsum eine grosse Chance, die es zu nutzen gilt. Der Aufstieg lokaler Marken ist immer häufiger zu beobachten, während die Wahrnehmung ausländischer Marken zu einem Rückgang ihrer Aufschläge führen könnte.

Die Spannungen zwischen den USA und China waren das ganze Jahr über von einem Auf und Ab geprägt, ohne dass bis Ende Dezember 2019 grosse Fortschritte erzielt wurden. Die Ankündigung des «Phase 1»-Handelsabkommens führte zu einem vorübergehenden «Waffenstillstand» zwischen den beiden grössten Volkswirtschaften der Welt. Während des langwierigen Verhandlungsprozesses hat Chinas Politbüro, das 25 Mitglieder umfassende Regierungsgremium des Landes mit Präsident Xi Jinping an der Spitze, eine Reihe von Massnahmen ausgearbeitet, darunter den Entwicklungsplan für die «Greater Bay Area», die Umstrukturierung des Steuersystems, die Reform des Leitzinses für Kredite und die weitere Öffnung für ausländische Direktinvestitionen. Ein Beispiel dafür ist Tesla, das gerade eine hundertprozentige Tochtergesellschaft in Shanghai gegründet hat.

Angesichts der Erholung des Geschäftsklimas und der Stimmung der Unternehmen haben sich Verbraucher-, Technologie- und Finanzwerte 2019 sehr gut entwickelt, und der MSCI China Index stieg in USD um 23,66%.

### Aktienmarkt und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund rentierte in der Berichtsperiode mit 31,4% (Klasse A USD). Die besten Ergebnisse erzielten Kweichow Moutai, die führende chinesische Spirituosenmarke, TAL Education, der führende Anbieter von Nachhilfeprogrammen in China, und die Alibaba Group (ADRs), der führende Anbieter von E-Commerce und Cloud Computing in China.

Kweichow Moutai hat sich mit einer Gesamrendite von 101,0% im Jahr 2019 gut behauptet. Der chinesische Premium-Schnaps bleibt aufgrund seiner Geschichte und seiner jahrelangen Marketinganstrengungen die wertvollste Marke unter allen chinesischen Spirituosenherstellern. In diesem Jahr durchlief das Management von Moutai einen gewaltigen Umstrukturierungsprozess, der sowohl den Wechsel des Vorsitzenden als auch die Ersetzung einiger seiner Vertriebspartner beinhaltete. Während die Reorganisation der Vertriebskanäle Zeit braucht, ist es das Ziel des neuen Vorsitzenden, ein langfristig tragfähiges Geschäft aufzubauen und führend auf dem chinesischen Spirituosenmarkt zu bleiben.

TAL Education verzeichnete im Jahr 2019 eine Gesamrendite von 80,7%. Das Akronym «TAL» steht für «Tomorrow Advancing Life», was die Vision des Unternehmens widerspiegelt, durch die Kombination von qualitativ hochwertigem Lehrangebot und -inhalt sowie den Einsatz von Spitzentechnologie in der Ausbildung erstklassige Lernmöglichkeiten für chinesische Schüler zu bieten. Die Datenanalyse ist nach wie vor eine der Hauptstärken des Unternehmens und ermöglicht es ihm, ein optimiertes Lehrerverwaltungssystem sowie massgeschneiderte Kursmaterialien zu entwickeln, die den unterschiedlichen Lernfortschritten der einzelnen Schüler entsprechen.

Die Alibaba Group (ADRs) verzeichnete 2019 eine Gesamrendite von 49,2%. Die führende E-Commerce-Plattform, die Taobao und Tmall betreibt, dominierte weiterhin das Online-Shopping in China mit jährlich 693 Millionen aktiven Konsumenten. Dank der hohen Investitionen der letzten Jahre in die Integration von Online- und Offline-Shops, Cloud-Computing und Lebensmittelzustellung hat der Internet-Gigant eine neue digitale Wirtschaft geschaffen, in der alle Transaktionen bargeldlos abgewickelt werden können und in der eine sofortige Point-to-Point-Lieferung ohne Besuch von Einkaufszentren und ohne Einschränkung der Auswahlmöglichkeiten möglich ist.

Die folgenden Nachzügler im Portfolio, namentlich By-Health, ein führendes Unternehmen auf dem Markt für Nahrungsergänzungsmittel, Fuling Zhacai, ein bekannter Markenhersteller für verpackte Essiggurken in China, und Dian Diagnostics, ein Dienstleister im medizinischen Laborgeschäft, konnten noch nicht ihr volles Potenzial entfalten.

By-Health verzeichnete 2019 eine Gesamrendite von –20,8%. Als die führende Marke für Nahrungsergänzungsmittel in China setzt das Unternehmen die Diversifizierung seines Produktportfolios fort, darunter die Einführung von GymMax, KeyLid, Nature's Bay usw. Während die Diversifizierungsstrategie auf dem

richtigen Weg ist, wurde die jüngste Übernahme der australischen Probiotika-Marke Life-Space stark durch eine Änderung der Regierungspolitik in China beeinflusst. Nach der neuen Verordnung müssen sich grenzüberschreitend tätige E-Commerce-Plattformen bei der chinesischen Regierung registrieren lassen, was dazu führte, dass viele einzelne Makler aus dem Geschäft ausgestiegen sind. Die Folge war ein massiver Umsatzrückgang. Wir denken, dass dies ein kurzfristiges Problem für By-Health ist, wobei die Konsolidierung des Vertriebskanals dem Unternehmen längerfristig zugutekommen wird.

Fuling Zhacai erzielte 2019 eine Gesamrendite von -6,9%. Bei der bekannten Produktmarke «Wujiang» musste der Hersteller von Essiggurken aufgrund der Umstrukturierung seines Vertriebskanals, insbesondere der Einführung von E-Commerce-Verkäufen sowie der Partnerschaft mit Takeaway-Restaurants, eine kurzfristige, vorübergehende Wachstumspause einlegen. All diese neuen Initiativen verursachten einen höheren Marketingaufwand als üblich, der sich kurzfristig negativ auf den Betriebsgewinn auswirkte. Wir erwarten, dass die neuen Vertriebskanäle die Rentabilität des Unternehmens in den kommenden Jahren verbessern werden.

Dian Diagnostics verzeichnete 2019 eine Gesamrendite von -4,1%. Das führende unabhängige klinische Labor in China hat 2019 seinen Vertriebskanal im ganzen Land langsamer als erwartet konsolidiert. Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir damit, dass sich der Trend zur Auslagerung medizinischer Labortests fortsetzen wird. Dian ist gut positioniert, um von diesem Trend zu profitieren, da ein Ungleichgewicht der medizinischen Ressourcen zwischen Krankenhäusern der 1. und 2. bis 3. Stufe vorherrscht.

### Ausblick

Wir erwarten 2020 eine Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft. Der anhaltende Handelskrieg mit den USA bleibt jedoch ein Risiko, das die Marktstimmung von Zeit zu Zeit weiter beeinflussen wird. Insbesondere die Verhandlungen über ein Abkommen der zweiten Phase könnten einige der schwierigsten Themen beinhalten, darunter Wettbewerbsregeln im Technologie- und Finanzsektor oder sogar soziale Fragen. Wir sind zuversichtlich, dass es China gelingen wird, diesen Herausforderungen gerecht zu werden, da das Land in der Lage ist, schwierige Zeiten zu meistern, und zwar durch Unternehmergeist, innovative Ansätze und gegebenenfalls innenpolitische Veränderungen.

Wir bleiben optimistisch aufgrund der vielversprechenden Entwicklungen, die wir bei vielen chinesischen Unternehmen sehen, einschliesslich des kontinuierlichen Aufbaus von technologischem Know-how, das ihre internationale Wettbewerbsfähigkeit stärkt. Wir beobachten, dass sich viele chinesische Unternehmen auf die 5G-Technologien vorbereiten, wobei das Internet der Dinge und 5G-bezogene Anwendungen die nächste Welle des Wirtschaftswachstums antreiben könnten. Die Reform des Gesundheitssystems bietet enorme Anreize für lokale, innovative Arzneimittelentwickler.

Wir bevorzugen Unternehmen, die vom Binnenkonsum profitieren, der wiederum durch eine Konsumsteigerung gestützt wird. Ausserdem setzen wir auf Unternehmen, die innovativ sind und gute Positionen in den Bereichen Elektrofahrzeuge, mobile Anwendungen, E-Commerce und 5G besetzt haben.

Trotz der starken Markterholung im Jahr 2019 bleiben die Be-

wertungen der chinesischen Aktien im Allgemeinen attraktiv.

Auf der Basis unseres Bottom-up-Ansatzes bevorzugen wir Unternehmen mit starker Marktposition. Unternehmen mit einer wirklich soliden Marktposition können nicht nur lukrative und nachhaltige Kapitalrenditen erzielen, sondern auch weiter wachsen und sogar schwierige gesamtwirtschaftliche Phasen bewältigen.

\* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	172.81	112.79	134.58
<b>Anteilklasse A USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	70.57	55.64	64.83
Inventarwert pro Anteil	USD	188.66	143.63	189.94
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	27.46	25.50	28.08
Inventarwert pro Anteil	CHF	142.48	111.41	145.21
<b>Anteilklasse A EUR</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	0.50	0.31	0.37
Inventarwert pro Anteil	EUR	215.59	160.96	202.33
<b>Anteilklasse C USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	8.15	6.06	8.91
Inventarwert pro Anteil	USD	193.62	146.74	192.22
<b>Anteilklasse C CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	9.10	2.52	2.58
Inventarwert pro Anteil	CHF	146.69	113.12	146.82
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	57.03	22.75	29.80
Inventarwert pro Anteil	CHF	145.34	112.08	145.43

## Verwendung des Erfolges

### Ausschüttung

#### 1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2019	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	EUR 0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD 0.00	CHF 0.00	EUR 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>EUR 0.00</b>

#### 2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2019	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	EUR 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>EUR 0.00</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

#### 1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2019	Anteilklasse C USD	Anteilklasse C CHF	Anteilklasse I CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>

#### 2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2019	Anteilklasse C USD	Anteilklasse C CHF	Anteilklasse I CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

Zahlbar ab 25.02.2020 bei der UBS Switzerland AG, Zürich und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.

## Wechselkurse

<b>Wechselkurse per</b>	<b>31.12.2019</b>
CHINESISCHER YUAN REN-MIN-BI	0.143617
EURO	1.121250
HONG KONG DOLLAR	0.128416
SCHWEIZER FRANKEN	1.032601
US DOLLAR	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2019

	Konsolidierung	
	31.12.2019	31.12.2018
	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	2'355'047.97	9'279'850.05
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	19'944'666.10	9'620'476.74
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	150'698'690.72	94'048'864.00
Sonstige Vermögenswerte	69'350.24	29'377.76
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>173'067'755.03</b>	<b>112'978'568.55</b>
Andere Verbindlichkeiten	260'229.85	193'223.74
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>172'807'525.18</b>	<b>112'785'344.81</b>

	Konsolidierung	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	112'785'344.81	134'575'808.30
Ordentliche Jahresausschüttung	-243'246.38	-350'964.56
Ausgaben von Anteilen	40'732'977.18	16'686'927.27
Rücknahmen von Anteilen	-16'991'554.69	-3'972'052.30
Sonstiges aus Anteilverkehr	-5'016'113.09	1'182'276.73
Gesamterfolg	41'540'117.36	-35'336'650.65
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>172'807'525.18</b>	<b>112'785'344.81</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	877'897.620	795'126.628
Ausgegebene Anteile	277'739.286	108'294.035
Zurückgenommene Anteile	-110'710.000	-25'523.043
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'044'926.906</b>	<b>877'897.620</b>

### Währung Anteilklasse

### Inventarwert pro Anteil



Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
55'641'063.10	64'834'549.95	25'503'345.31	28'075'984.88	305'905.36	373'164.00	6'060'352.81	8'911'672.78
0.00	-350'964.56	-243'246.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3'985'599.30	7'857'474.56	3'423'737.80	7'940'075.41	131'829.44	47'666.40	976'822.58	0.00
-6'272'090.99	-468'711.91	-9'052'272.70	-2'402'812.81	-43'714.00	-27'051.55	-861'440.30	-930'547.23
374'713.09	1'298'939.49	1'247'991.60	-117'386.75	-16'323.17	8'634.37	-841.63	-39'946.52
16'840'378.46	-17'530'224.43	6'579'037.58	-7'992'515.42	118'627.93	-96'507.86	1'973'176.32	-1'880'826.22
<b>70'569'662.96</b>	<b>55'641'063.10</b>	<b>27'458'593.21</b>	<b>25'503'345.31</b>	<b>496'325.56</b>	<b>305'905.36</b>	<b>8'148'069.78</b>	<b>6'060'352.81</b>
387'393.322	341'350.776	225'548.069	188'717.764	1'662.229	1'541.088	41'299.000	46'362.000
23'245.000	48'581.035	24'493.358	53'713.000	591.000	240.000	5'624.000	0.000
-36'580.000	-2'538.489	-63'410.000	-16'882.695	-200.000	-118.859	-4'840.000	-5'063.000
<b>374'058.322</b>	<b>387'393.322</b>	<b>186'631.427</b>	<b>225'548.069</b>	<b>2'053.229</b>	<b>1'662.229</b>	<b>42'083.000</b>	<b>41'299.000</b>
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
<b>188.66</b>	<b>143.63</b>	<b>142.48</b>	<b>111.41</b>	<b>215.59</b>	<b>160.96</b>	<b>193.62</b>	<b>146.74</b>

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2019

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'524'978.43	2'580'461.16
Ordentliche Jahresausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Anteilen	5'683'788.06	841'710.90
Rücknahmen von Anteilen	-762'036.70	-142'928.80
Sonstiges aus Anteilverkehr	-572'507.29	33'998.63
Gesamterfolg	2'229'167.42	-788'263.46
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>9'103'389.92</b>	<b>2'524'978.43</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	21'995.000	17'155.000
Ausgegebene Anteile	43'785.928	5'760.000
Zurückgenommene Anteile	-5'680.000	-920.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>60'100.928</b>	<b>21'995.000</b>
<b>Währung Anteilklasse</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>146.69</b>	<b>113.12</b>

Anteilklasse I CHF	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
USD	USD
22'749'699.82	29'799'975.57
0.00	0.00
26'531'200.00	0.00
0.00	0.00
-6'049'145.69	-1'962.49
13'799'729.65	-7'048'313.26
<b>57'031'483.78</b>	<b>22'749'699.82</b>
200'000.000	200'000.000
180'000.000	0.000
0.000	0.000
<b>380'000.000</b>	<b>200'000.000</b>
(CHF)	(CHF)
<b>145.34</b>	<b>112.08</b>

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Konsolidierung	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	39'997.95	20'896.27
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	398'011.45	546'409.34
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	1'481'624.98	1'209'432.76
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	31'059.03	66'623.47
<b>Total Erträge</b>	<b>1'950'693.41</b>	<b>1'843'361.84</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	1'479.44	1'305.10
Prüfaufwand	14'307.76	14'734.81
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	2'002'686.97	1'824'248.66
- die Depotbank	221'090.53	196'827.05
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-167'514.49	-154'762.40
Sonstige Aufwendungen	44'050.77	14'358.01
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	11'632.19	22'820.54
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>2'127'733.17</b>	<b>1'919'531.77</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-177'039.76</b>	<b>-76'169.93</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-177'039.76</b>	<b>-76'169.93</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	17'712'002.61	14'284'972.19
Performance Fee	0.00	-925'433.10
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-167'514.49	-154'762.40
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>17'367'448.36</b>	<b>13'128'606.76</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	24'172'669.00	-48'465'257.41
<b>Gesamterfolg</b>	<b>41'540'117.36</b>	<b>-35'336'650.65</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-177'039.76	-76'169.93
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	238'598.74	118'556.55
Vortrag des Vorjahres	187'240.65	392'956.91
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>248'799.63</b>	<b>435'343.53</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	0.00	248'102.88
Vortrag auf neue Rechnung	248'799.63	187'240.65

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
18'570.23	10'092.62	7'681.06	4'929.96	102.90	58.38	2'065.99	1'112.90
172'122.25	255'128.93	57'022.64	128'563.33	863.33	1'400.25	19'818.12	32'601.76
653'547.25	567'423.20	229'734.19	280'979.72	3'287.86	3'121.04	73'893.66	72'620.14
-393.50	2'280.48	1'468.03	63'347.07	179.58	139.02	4'753.13	0.00
<b>843'846.23</b>	<b>834'925.23</b>	<b>295'905.92</b>	<b>477'820.08</b>	<b>4'433.67</b>	<b>4'718.69</b>	<b>100'530.90</b>	<b>106'334.80</b>
636.87	623.22	211.09	284.38	3.20	3.50	75.16	83.53
6'352.00	6'663.17	2'384.36	3'396.15	34.41	36.52	718.22	999.27
1'000'806.37	950'298.72	372'052.22	454'853.61	5'412.67	5'273.34	79'383.59	85'101.67
97'481.10	93'550.04	36'247.89	44'565.14	527.12	520.31	11'045.15	11'967.85
-121'940.21	-103'912.17	-44'883.31	-50'222.56	-690.97	-627.67	0.00	0.00
18'327.09	6'821.57	7'032.43	3'257.68	121.29	37.51	2'107.86	875.05
7'362.77	-1'141.59	-4'697.82	21'328.09	3.99	54.00	5'741.61	2'271.17
<b>1'009'025.99</b>	<b>952'902.96</b>	<b>368'346.86</b>	<b>477'462.49</b>	<b>5'411.71</b>	<b>5'297.51</b>	<b>99'071.59</b>	<b>101'298.54</b>
<b>-165'179.76</b>	<b>-117'977.73</b>	<b>-72'440.94</b>	<b>357.59</b>	<b>-978.04</b>	<b>-578.82</b>	<b>1'459.31</b>	<b>5'036.26</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>-165'179.76</b>	<b>-117'977.73</b>	<b>-72'440.94</b>	<b>357.59</b>	<b>-978.04</b>	<b>-578.82</b>	<b>1'459.31</b>	<b>5'036.26</b>
7'257'492.12	7'048'666.43	2'828'955.70	3'214'527.52	50'880.36	38'743.95	834'676.77	776'887.51
0.00	-441'963.59	0.00	-196'617.22	0.00	-2'542.78	0.00	-61'336.92
-121'940.21	-103'912.17	-44'883.31	-50'222.56	-690.97	-627.67	0.00	0.00
<b>6'970'372.15</b>	<b>6'384'812.94</b>	<b>2'711'631.45</b>	<b>2'968'045.33</b>	<b>49'211.35</b>	<b>34'994.68</b>	<b>836'136.08</b>	<b>720'586.85</b>
9'870'006.31	-23'915'037.37	3'867'406.13	-10'960'560.75	69'416.58	-131'502.54	1'137'040.24	-2'601'413.07
<b>16'840'378.46</b>	<b>-17'530'224.43</b>	<b>6'579'037.58</b>	<b>-7'992'515.42</b>	<b>118'627.93</b>	<b>-96'507.86</b>	<b>1'973'176.32</b>	<b>-1'880'826.22</b>
-165'179.76	-117'977.73	-72'440.94	357.59	-978.04	-578.82	1'459.31	5'036.26
165'179.76	117'977.73	72'440.94	0.00	978.04	578.82	0.00	0.00
61'416.64	61'416.64	44'699.16	292'444.45	738.60	738.60	34'631.44	29'595.18
<b>61'416.64</b>	<b>61'416.64</b>	<b>44'699.16</b>	<b>292'802.04</b>	<b>738.60</b>	<b>738.60</b>	<b>36'090.75</b>	<b>34'631.44</b>
0.00	0.00	0.00	248'102.88	0.00	0.00	0.00	0.00
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	34'631.44

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	1'547.06	468.43
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	17'357.82	11'985.57
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	65'411.74	26'480.01
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	28'370.44	856.90
<b>Total Erträge</b>	<b>112'687.06</b>	<b>39'790.91</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	69.15	25.73
Prüfaufwand	623.89	300.40
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	70'367.89	28'841.72
- die Depotbank	9'782.06	4'062.05
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	2'234.27	294.33
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	3'221.64	308.87
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>86'298.90</b>	<b>33'833.10</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>26'388.16</b>	<b>5'957.81</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>26'388.16</b>	<b>5'957.81</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	932'460.60	314'877.66
Performance Fee	0.00	-17'772.59
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>958'848.76</b>	<b>303'062.88</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'270'318.66	-1'091'326.34
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'229'167.42</b>	<b>-788'263.46</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	26'388.16	5'957.81
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	14'719.85	8'762.04
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>41'108.01</b>	<b>14'719.85</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	41'108.01	14'719.85

Anteilklasse I CHF	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
USD	USD
10'030.71	4'233.98
130'827.29	116'729.50
455'750.28	258'808.65
-3'318.65	0.00
<b>593'289.63</b>	<b>379'772.13</b>
483.97	284.74
4'194.88	3'339.30
474'664.23	299'879.60
66'007.21	42'161.66
0.00	0.00
14'227.83	3'071.87
0.00	0.00
<b>559'578.12</b>	<b>348'737.17</b>
<b>33'711.51</b>	<b>31'034.96</b>
0.00	0.00
<b>33'711.51</b>	<b>31'034.96</b>
5'807'537.06	2'891'269.12
0.00	-205'200.00
0.00	0.00
<b>5'841'248.57</b>	<b>2'717'104.08</b>
7'958'481.08	-9'765'417.34
<b>13'799'729.65</b>	<b>-7'048'313.26</b>
33'711.51	31'034.96
0.00	0.00
31'034.96	0.00
<b>64'746.47</b>	<b>31'034.96</b>
0.00	0.00
64'746.47	31'034.96

## Zusammensetzung des Portefolles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
CHINA MERCHANT BANK -H-	2'073'000		2'073'000			
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -A-		2'347'405	1'245'000	1'102'405	5'949'835.87	3.44
					<b>5'949'835.87</b>	<b>3.44</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
ALIBABA ADR	48'150	15'200	63'350			
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		506'800		506'800	13'484'813.02	7.79
					<b>13'484'813.02</b>	<b>7.79</b>
<b>Diverse Handelsfirmen</b>						
YILI	1'901'942	233'000		2'134'942	9'486'664.49	5.48
					<b>9'486'664.49</b>	<b>5.48</b>
<b>Elektrische Geräte und Komponenten</b>						
HIKVISION -A-	388'900	1'233'745		1'622'645	7'629'733.03	4.41
MIDEA GROUP CO LTD -A-		798'652		798'652	6'681'295.26	3.86
					<b>14'311'028.29</b>	<b>8.27</b>
<b>Elektronik und Halbleiter</b>						
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	173'000		173'000			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Energie- und Wasserversorgung</b>						
CHINA YANGTZE POWER CO LTD		2'173'627	254'000	1'919'627	5'067'217.06	2.93
					<b>5'067'217.06</b>	<b>2.93</b>
<b>Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen</b>						
CTRIP.COM ADR	96'000	16'100	112'100			
TRIP.COM GROUP LTD ADR		112'100		112'100	3'833'820.00	2.22
					<b>3'833'820.00</b>	<b>2.22</b>
<b>Gesundheits- und Sozialwesen</b>						
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	4'456'000	2'357'000		6'813'000	8'923'950.08	5.15
PING AN HEALTHCARE AND TECHNOL		1'160'100		1'160'100	8'469'240.53	4.89
TAL EDUCATION GROUP -A- ADR	211'300	25'500	90'000	146'800	7'093'376.00	4.10
					<b>24'486'566.61</b>	<b>14.14</b>
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORPORATION -H-	2'472'000		2'472'000			
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	3'453'000	2'357'000		5'810'000	11'370'502.84	6.57
					<b>11'370'502.84</b>	<b>6.57</b>
<b>Internet, Software und IT-Dienstleistungen</b>						
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY	1'600'000	5'598'000		7'198'000	8'319'034.46	4.81
NETDRAGON WEBSOFT	940'000	640'000		1'580'000	3'717'073.32	2.15
NVIDIA	24'200		24'200			
TENCENT HOLDINGS	161'000	21'200		182'200	8'788'050.18	5.07
					<b>20'824'157.96</b>	<b>12.03</b>
<b>Nahrungsmittel und Softdrinks</b>						
CHINA RESOURCES BEER	1'941'000	762'000	2'703'000			
FULING ZHACAI -A-		749'912		749'912	2'878'832.61	1.66
					<b>2'878'832.61</b>	<b>1.66</b>
<b>Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte</b>						
SSY GROUP	8'700'000	970'000		9'670'000	7'835'638.74	4.53
					<b>7'835'638.74</b>	<b>4.53</b>
<b>Photo und Optik</b>						
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	259'000	51'800	154'000	156'800	2'716'292.78	1.57
					<b>2'716'292.78</b>	<b>1.57</b>
<b>Tabak und alkoholische Getränke</b>						
KWEICHOW MOUTAI -A-	53'400	6'900	11'600	48'700	8'274'101.74	4.78
					<b>8'274'101.74</b>	<b>4.78</b>
<b>Textilien, Bekleidung und Lederwaren</b>						
JINYU BIO-TECHNOLOGY CO LTD -A-		2'718'916		2'718'916	7'309'855.40	4.22
					<b>7'309'855.40</b>	<b>4.22</b>
<b>Verkehr und Transport</b>						
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	3'237'000	340'000	656'000	2'921'000	3'563'475.14	2.06
					<b>3'563'475.14</b>	<b>2.06</b>
<b>Versicherungsgesellschaften</b>						
PING AN		758'207		758'207	9'305'888.17	5.38



Titelbezeichnung	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	1'230'000		1'230'000		9'305'888.17	5.38
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>150'698'690.72</b>	<b>87.07</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>150'698'690.72</b>	<b>87.07</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
<b>Strukturierte Produkte</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
CICC FINANCIAL UNDERLYING TRACKER ON CYPC 17-13.07.2020	1'872'151		1'872'151		0.00	0.00
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CICC FINANCIAL TRADING LTD/19-25.02.2022		2'946'300		2'946'300	6'892'945.45	3.98
CICC Financial Trading Ltd:2018-03.07.21 (Exp.28.06.21) on Contemp Ampe-A		714'855		714'855	10'884'610.98	6.29
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD DIAN DIAGNOSTICS GRP (wts) 19-20.02.2020		684'300		684'300	2'167'109.67	1.25
CLSA GLOB MKS YANGTZE POWER (wts) 15-11.06.2020	503'000		503'000			
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD 0%/17-20.02.2022	1'101'997		1'101'997			
<b>Total Strukturierte Produkte</b>					<b>19'944'666.10</b>	<b>11.52</b>
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>19'944'666.10</b>	<b>11.52</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>170'643'356.82</b>	<b>98.60</b>
Bankguthaben auf Sicht					2'355'047.97	1.36
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					69'350.24	0.04
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>173'067'755.03</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					260'229.85	0.15
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>172'807'525.18</b>	<b>99.85</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

**Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2**

Anlagekategorien	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>150'698'690.72</b>	<b>87.07</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>19'944'666.10</b>	<b>11.52</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2019

### Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA

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.

### Erläuterung 2: Kennzahlen und technische Daten

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Währung	Depotbankkommission	Verwaltungs-kommission <sup>1</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	USD	0.15%	1.50%	1.68%
	A CHF	2'682'806	CHF	0.15%	1.50%	1.68%
	A EUR	2'682'809	EUR	0.15%	1.50%	1.69%
	C USD	28'568'604	USD	0.15%	1.05%	1.23%
	C CHF	28'568'580	CHF	0.15%	1.05%	1.24%
	I CHF	36'845'220	CHF	0.15%	1.05%	1.24%

<sup>1</sup> Information betreffend SFAMA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen: Die Fondsleitung kann aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommission an folgende institutionelle Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen: Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, schweizerische Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften. Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner Bestandspflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften, Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren, Vermögensverwalter. Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen.

<sup>2</sup> Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Fondsvermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens. Allfällige Rückvergütungen/Bestandspflegekommissionen von Zielfonds wurden dem Fonds gutgeschrieben und reduzieren somit die TER.

### Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungsdatum	Währung	kum. seit Lancierung	01.01.2019-31.12.2019 <sup>1</sup>	2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	17.11.2006	USD	-	31.4%	-24.0%	67.2%	-6.2%
	A CHF	2'682'806	17.11.2006	CHF	-	29.0%	-23.3%	59.9%	-3.4%
	A EUR	2'682'809	17.11.2006	EUR	-	34.0%	-20.5%	47.0%	-2.6%
	C USD	28'568'604	02.10.2015	USD	-	32.0%	-23.7%	67.7%	-5.8%
	C CHF	28'568'580	02.10.2015	CHF	-	29.7%	-23.0%	60.5%	-2.9%
	I CHF	36'845'220	24.08.2017	CHF	14.9%	29.7%	-22.9%	-	-

<sup>1</sup> Die Fondsperformance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, die auf den Börsenschlusskursen des jeweiligen Monatsendes basieren. 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.

### Erläuterung 4: Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

- 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 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 Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, 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 Anteilklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden An-

teilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

6. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Anlagefonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - 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;
  - 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;
  - 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.

#### **Erläuterung 5: Identität der Vertragspartner bei OTC-Geschäften**

<b>Fondsname</b>	<b>Vertragspartner</b>
HSZ China Fund	CICC Financial Trading Ltd. CLSA Global Markets Pte LTD CITI GLOB MKS DIAN DIAGNOST

#### **Erläuterung 6: Entgegengenommene Sicherheiten**

Keine

#### **Erläuterung 7: Direkte und indirekte operationelle Kosten und Gebühren aus Effektenleihen**

Keine

#### **Erläuterung 8: Zusammensetzung des Portefeuilles**

Die Zusammensetzung des Portefeuilles weist Bestandesveränderungen ohne Fraktionen aus. Dies kann zu Rundungsdifferenzen in der Totalisierung führen.

## Bericht der Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

### HSZ China Fund

---

#### **Bericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des HSZ China Fund bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, 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) für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

##### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Prospekt mit integriertem Fondsvertrag verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

##### *Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

##### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Prospekt mit integriertem Fondsvertrag.

#### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

KPMG AG

Jakub Pesek  
*Zugelassener Revisionsexperte*  
*Leitender Revisor*

Michael Stamm  
*Zugelassener Revisionsexperte*

Zürich, 30. April 2020

**Credit Suisse Funds AG**  
Uetlibergstrasse 231  
CH-8070 Zürich

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)