

# **HSZ China Fund**

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

---

Jahresbericht per 31. Dezember 2020

## 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, Mitglied  
Managing Director,  
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG

### Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb, Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Michael Dinkel, Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- David Dubach, Mitglied, Oversight & ManCo Services
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance

### Depotbank

UBS Switzerland AG

### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020\*

### Rückblick

Im Jahr 2020 erholte sich die chinesische Wirtschaft nach einem starken Einbruch in der ersten Jahreshälfte aufgrund des Covid-19-Ausbruchs rasch. Dank der konsequenten Umsetzung von Präventionsmassnahmen durch die Regierung sowie des kooperativen Verhaltens der meisten Chinesen erholte sich China früher und schneller als viele andere Länder. Während sich die binnenwirtschaftlichen Aktivitäten seit Juli allmählich wieder normalisieren, beschleunigten sich die Exportaufträge weiter und sorgten für Wachstum in den chinesischen Fertigungssektoren.

Diversifizierung wurde zu einem zentralen Thema für die chinesische Wirtschaft. Die chinesische Regierung war sehr entschlossen, ihre eigene Wirtschaftsstruktur zu optimieren. Dadurch soll eine bessere Ausgangsposition für zukünftiges Wachstum und Nachhaltigkeit geschaffen werden. Die Behörden haben sich insbesondere darum bemüht, weitere Kapitalflüsse in die Immobilienentwicklung zu begrenzen, unter anderem durch neue Regeln für Banken bei der Vergabe neuer Kredite an Bauträger und Hauskäufer. Gleichzeitig hat die chinesische Regierung günstige Rahmenbedingungen für mögliche Branchen wie Elektrofahrzeuge, Smart City, künstliche Intelligenz, Biotechnologie, Halbleiter und grüne Energie geschaffen.

Ein fairer Wettbewerb muss ohne Ausnahme gewährleistet sein. Anfang November hatten die Regulierungsbehörden kartellrechtliche Regeln erarbeitet, die speziell auf die mächtigen Internetplattformen abzielen. So sollte deren monopolistische Macht eingeschränkt werden. Alle grossen Player, darunter Alibaba, Ant Group, Tencent, Meituan und Pindoudou, standen dabei im Fokus. In der endgültigen Fassung der kartellrechtlichen Vorschriften dürften Innovationsanreize und Einschränkungen zur Verhinderung der Ausnutzung monopolistischer Macht gleichermassen enthalten sein.

Chinas Zentralbank arbeitet seit 2014 am digitalen Yuan (CNY) und möchte perspektivisch ein zentralisiertes und zugelassenes Zahlungsnetzwerk aufbauen. Im gesamten Jahr hat die Zentralbank in Zusammenarbeit mit der Bank of China, der China Construction Bank, der Industrial and Commercial Bank of China und der Agricultural Bank of China auf die Einführung einer digitalen Geldbörse hingearbeitet und den digitalen Yuan gefördert. In China liefen die Pilotprogramme für den digitalen Yuan in mehreren Regionen, darunter Peking, Shenzhen, Hangzhou und Chengdu, vielversprechend an.

Angesichts der wirtschaftlichen Erholung nach der Pandemie entwickelten sich Technologie-, Verbraucher- und Gesundheitswerte im Jahr 2020 sehr gut. Der MSCI China Index stieg in USD um 29,61 %.

### Aktienmarkt und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund rentierte in der Berichtsperiode mit 64,3 %. Die besten Ergebnisse erzielten Contemporary Amperex Technology (CATL), ein Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien für Elektrofahrzeuge, Meituan, eine führende Plattform für Essenslieferungen in China, und Alibaba Health, eine App-basierte digitale Gesundheitsplattform.

CATL schnitt mit einer Gesamtrendite von 252,6 % im Jahr 2020 hervorragend ab. Der führende chinesische Hersteller von

Elektrofahrzeugbatterien verzeichnete dank der weltweit zunehmenden Auslieferung von Elektrofahrzeugen sowohl auf dem chinesischen als auch auf dem internationalen Markt ein rasantes Wachstum. CATL ist ein auf Forschung und Entwicklung fokussiertes Unternehmen, das über die notwendige Technologie verfügt, um EV-Batterien mit einer erwarteten Lebensdauer von 1,2 Millionen Meilen bzw. 16 Jahren zu kommerzialisieren. Das Management des Unternehmens hat sich sehr aggressive Pläne gesetzt, um die Kosten für Batterien weiter zu senken und sie so der ganzen Welt zugänglich zu machen.

Meituan verzeichnete im Jahr 2020 eine Gesamtrendite von 186,9 %. Die führende Food-Delivery-Plattform verbesserte ihr Ökosystem weiter, indem sie Cloud-basierte ERP-Services, integrierte Zahlungslösungen und Supply-Chain-Lösungen einführte sowie den Bereich Online-Lebensmittel und andere Non-Food-Kategorien ausbaute. Die Meituan-App hat sich zu einer der am häufigsten genutzten Apps im Alltag der Chinesen entwickelt und erobert Marktanteile im Bereich E-Commerce.

Alibaba Health verzeichnete im Jahr 2020 eine Gesamtrendite von 155,7 %. Durch die Lockdown-Massnahmen im Zuge des Covid-19-Ausbruchs nutzen Menschen vermehrt Online-Gesundheitsdienste. Alibaba Health bietet als etablierte Online-Gesundheitsplattform sowohl Arztberatung als auch den Verkauf von Medikamenten. Darüber hinaus plant die chinesische Regierung eine Umstrukturierung des Gesundheitssystems und strebt die Öffnung des Online-Verkaufs von verschreibungspflichtigen Medikamenten im Rahmen eines zuverlässigen Nachverfolgungs- und Liefersystems an.

Die Performance des Fonds wurde durch die Einzeltitel SSY Group, einem etablierten Anbieter von medizinischen Infusionen, und Proya Cosmetics, einem aufstrebenden nationalen Markenhersteller im Bereich der Hautpflege, leicht belastet.

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 Laborgesäft, konnten noch nicht ihr volles Potenzial entfalten.

SSY Group verzeichnete im Jahr 2020 eine Gesamtrendite von -28,1 %. Covid-19 reduzierte die Anzahl der Krankenhausbesuche drastisch und so auch den Verbrauch an medizinischen Infusionen.

Proya Cosmetics verzeichnete im Jahr 2020 eine Gesamtrendite von -1,7 %. Das aufstrebende Unternehmen hat sich bei der jüngeren Generation in China in puncto Hautpflege und Make-up gut positioniert. Zu seinem grossen Markenportfolio gehören Proya, Uzero, Anya und Yoya. Das Unternehmen zeigt fortlaufende Erfolge bei der Diversifizierung seines Markenportfolios sowohl durch eigene Produktinnovationen als auch durch M&A und verfolgt diesen Weg weiter.

### Ausblick

Wir erwarten, dass die chinesische Wirtschaft mit einem starken Wachstum im Jahr 2021, angetrieben durch neue Industrien und die Online-Wirtschaft, wieder an Fahrt gewinnen können.

te. China hat mit seinem 14. Fünfjahresplan bereits eine Antwort auf die Herausforderungen der Zukunft gegeben. Das Hauptaugenmerk des Plans liegt auf der Entwicklung Chinas hin zu einer autarken Wirtschaft, die durch einheimische Innovationen und inländischen Konsum unterstützt wird. Und der «externe Kreislauf» dürfte als zusätzlicher Impulsgeber dazu beitragen, Chinas Wachstumspotenzial auszuschöpfen, indem sich Binnen- und Auslandsmarkt gegenseitig beflügeln.

Auf dem Weg zu einer binnenorientierten Wirtschaft hat China mehrere Branchen identifiziert, die in den nächsten 30 Jahren strategisch wichtig werden könnten, darunter das Elektrofahrzeug, Biotechnologie und künstliche Intelligenz. Die chinesische Regierung setzt nicht länger auf hohe Investitionen in Immobilien, um das BIP-Wachstum voranzutreiben, oder auf massive geldpolitische Lockerungen wie andere Länder, die nur die Einkommensungleichheit zementieren und verschlimmern und soziale Unruhen verursachen.

Nach einer starken Marktperformance im Jahr 2020, hauptsächlich auf die Beherrschung von Covid-19 und die Wiederaufnahme des Geschäftsbetriebs zurückzuführen, halten wir die Gesamtbewertung chinesischer Aktien angesichts der soliden langfristigen Aussichten weiterhin für attraktiv. China dürfte mehr ausländische Mittelzuflüsse in auf Renminbi lautende Vermögenswerte und wachstumsstarke und gut geführte chinesische Unternehmen anziehen.

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 Phasen bewältigen.

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

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	350.15	172.81	112.79
<b>Anteilklasse A USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	92.20	70.57	55.64
Inventarwert pro Anteil	USD	310.06	188.66	143.63
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	52.25	27.46	25.50
Inventarwert pro Anteil	CHF	212.95	142.48	111.41
<b>Anteilklasse A EUR</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	2.22	0.50	0.31
Inventarwert pro Anteil	EUR	322.99	215.59	160.96
<b>Anteilklasse C USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	65.95	8.15	6.06
Inventarwert pro Anteil	USD	319.24	193.62	146.74
<b>Anteilklasse C CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	44.95	9.10	2.52
Inventarwert pro Anteil	CHF	219.89	146.69	113.12
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	92.58	57.03	22.75
Inventarwert pro Anteil	CHF	217.90	145.34	112.08

## Verwendung des Erfolges

### Ausschüttung pro Anteil

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

Ausschüttung 2020	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 2020	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>9</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

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

Ausschüttung 2020	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 2020	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>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Zahlbar ab 16.02.2021 bei der UBS Switzerland AG und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.12.2020
CHINESISCHER YUAN REN-MIN-BI	0.153696
EURO	1.229950
HONG KONG DOLLAR	0.129009
SCHWEIZER FRANKEN	1.135594
US DOLLAR	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2020

	Konsolidierung	
	31.12.2020	31.12.2019
	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	7'684'154.19	2'355'047.97
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	28'334'611.82	19'944'666.10
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	311'511'157.04	150'698'690.72
Derivative Finanzinstrumente	5'774'803.75	0.00
Sonstige Vermögenswerte	593'619.29	69'350.24
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>353'898'346.09</b>	<b>173'067'755.03</b>
Andere Verbindlichkeiten	3'745'321.20	260'229.85
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>350'153'024.89</b>	<b>172'807'525.18</b>

	Konsolidierung	
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	172'807'525.18	112'785'344.81
Ordentliche Jahresausschüttung	0.00	-243'246.38
Ausgaben von Anteilen	157'392'810.22	40'732'977.18
Rücknahmen von Anteilen	-90'774'188.87	-16'991'554.69
Sonstiges aus Anteilverkehr	-27'503'357.53	-5'016'113.09
Gesamterfolg	138'230'235.91	41'540'117.36
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>350'153'024.89</b>	<b>172'807'525.18</b>

**Entwicklung der Anteile im Umlauf**

Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	1'044'926.906	877'897.620
Ausgegebene Anteile	692'962.053	277'739.286
Zurückgenommene Anteile	-458'120.381	-110'710.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'279'768.578</b>	<b>1'044'926.906</b>

**Währung Anteilklasse****Inventarwert pro Anteil**



Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
70'569'662.96	55'641'063.10	27'458'593.21	25'503'345.31	496'325.56	305'905.36	8'148'069.78	6'060'352.81
0.00	0.00	0.00	-243'246.38	0.00	0.00	0.00	0.00
14'646'072.12	3'985'599.30	29'567'808.44	3'423'737.80	986'899.94	131'829.44	47'032'656.50	976'822.58
-35'331'633.98	-6'272'090.99	-24'122'138.27	-9'052'272.70	-9'181.60	-43'714.00	-255'449.12	-861'440.30
6'196'374.36	374'713.09	-1'138'660.83	1'247'991.60	-123'315.74	-16'323.17	-15'092'591.45	-841.63
36'115'884.30	16'840'378.46	20'486'670.07	6'579'037.58	872'408.50	118'627.93	26'114'600.66	1'973'176.32
<b>92'196'359.76</b>	<b>70'569'662.96</b>	<b>52'252'272.62</b>	<b>27'458'593.21</b>	<b>2'223'136.66</b>	<b>496'325.56</b>	<b>65'947'286.37</b>	<b>8'148'069.78</b>
374'058.322	387'393.322	186'631.427	225'548.069	2'053.229	1'662.229	42'083.000	41'299.000
58'459.645	23'245.000	152'188.005	24'493.358	3'583.000	591.000	165'599.782	5'624.000
-135'165.206	-36'580.000	-122'741.907	-63'410.000	-40.000	-200.000	-1'110.000	-4'840.000
<b>297'352.761</b>	<b>374'058.322</b>	<b>216'077.525</b>	<b>186'631.427</b>	<b>5'596.229</b>	<b>2'053.229</b>	<b>206'572.782</b>	<b>42'083.000</b>
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
<b>310.06</b>	<b>188.66</b>	<b>212.95</b>	<b>142.48</b>	<b>322.99</b>	<b>215.59</b>	<b>319.24</b>	<b>193.62</b>

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2020

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'103'389.92	2'524'978.43
Ordentliche Jahresausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Anteilen	29'480'942.92	5'683'788.06
Rücknahmen von Anteilen	-2'657'741.85	-762'036.70
Sonstiges aus Anteilverkehr	-9'156'708.67	-572'507.29
Gesamterfolg	18'180'181.88	2'229'167.42
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>44'950'064.20</b>	<b>9'103'389.92</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	60'100.928	21'995.000
Ausgegebene Anteile	134'007.605	43'785.928
Zurückgenommene Anteile	-14'093.000	-5'680.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>180'015.533</b>	<b>60'100.928</b>
<b>Währung Anteilklasse</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>219.89</b>	<b>146.69</b>

Anteilklasse I CHF	
01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
USD	USD
57'031'483.78	22'749'699.82
0.00	0.00
35'678'430.30	26'531'200.00
-28'398'044.05	0.00
-8'188'455.20	-6'049'145.69
36'460'490.50	13'799'729.65
<b>92'583'905.33</b>	<b>57'031'483.78</b>
380'000.000	200'000.000
179'124.016	180'000.000
-184'970.268	0.000
<b>374'153.748</b>	<b>380'000.000</b>
(CHF)	(CHF)
<b>217.90</b>	<b>145.34</b>

**Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020**

	Konsolidierung	
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	-68'579.75	39'997.95
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	153'453.40	398'011.45
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	1'666'524.15	1'481'624.98
Erträge der anderen Anlagen	-1'867.50	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen mit Immobilien im Direktbesitz	13.63	0.00
Sonstige Erträge	1'853.87	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	145'738.75	31'059.03
<b>Total Erträge</b>	<b>1'897'136.55</b>	<b>1'950'693.41</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	39'900.45	1'479.44
Prüfaufwand	15'873.43	14'307.76
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	2'793'579.04	2'002'686.97
- die Depotbank	307'811.76	221'090.53
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-184'257.06	-167'514.49
Sonstige Aufwendungen	-17'153.42	44'050.77
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-84'875.61	11'632.19
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>2'870'878.59</b>	<b>2'127'733.17</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-973'742.04</b>	<b>-177'039.76</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-973'742.04</b>	<b>-177'039.76</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	54'086'880.24	17'712'002.61
Performance Fee	-9'110'409.59	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-184'257.06	-167'514.49
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>43'818'471.55</b>	<b>17'367'448.36</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	94'411'764.36	24'172'669.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>138'230'235.91</b>	<b>41'540'117.36</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-973'742.04	-177'039.76
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	973'742.04	238'598.74
Vortrag des Vorjahres	248'799.63	187'240.65
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>248'799.63</b>	<b>248'799.63</b>
Vortrag auf neue Rechnung	248'799.63	248'799.63

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
-28'298.38	18'570.23	-11'017.64	7'681.06	-208.08	102.90	-3'236.42	2'065.99
71'525.64	172'122.25	28'556.73	57'022.64	1'153.64	863.33	8'468.05	19'818.12
732'248.41	653'547.25	319'357.56	229'734.19	11'288.29	3'287.86	88'903.97	73'893.66
-860.86	0.00	-304.78	0.00	-13.63	0.00	-103.07	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	13.63	0.00	0.00	0.00
860.86	0.00	304.78	0.00	0.00	0.00	103.07	0.00
-19'626.87	-393.50	-14'047.98	1'468.03	-540.82	179.58	96'202.95	4'753.13
<b>755'848.80</b>	<b>843'846.23</b>	<b>322'848.67</b>	<b>295'905.92</b>	<b>11'693.03</b>	<b>4'433.67</b>	<b>190'338.55</b>	<b>100'530.90</b>
16'744.70	636.87	7'312.96	211.09	259.25	3.20	2'589.85	75.16
6'375.60	6'352.00	2'730.28	2'384.36	75.76	34.41	1'267.60	718.22
1'283'248.16	1'000'806.37	542'746.23	372'052.22	20'153.33	5'412.67	180'099.76	79'383.59
123'499.34	97'481.10	52'201.84	36'247.89	1'936.54	527.12	24'703.57	11'045.15
-128'115.83	-121'940.21	-54'089.44	-44'883.31	-2'051.79	-690.97	0.00	0.00
-8'332.86	18'327.09	-2'674.88	7'032.43	-2.62	121.29	601.19	2'107.86
-88'159.67	7'362.77	15'911.05	-4'697.82	-6.81	3.99	902.65	5'741.61
<b>1'205'259.44</b>	<b>1'009'025.99</b>	<b>564'138.04</b>	<b>368'346.86</b>	<b>20'363.66</b>	<b>5'411.71</b>	<b>210'164.62</b>	<b>99'071.59</b>
<b>-449'410.64</b>	<b>-165'179.76</b>	<b>-241'289.37</b>	<b>-72'440.94</b>	<b>-8'670.63</b>	<b>-978.04</b>	<b>-19'826.07</b>	<b>1'459.31</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>-449'410.64</b>	<b>-165'179.76</b>	<b>-241'289.37</b>	<b>-72'440.94</b>	<b>-8'670.63</b>	<b>-978.04</b>	<b>-19'826.07</b>	<b>1'459.31</b>
15'364'104.88	7'257'492.12	8'373'936.98	2'828'955.70	344'386.11	50'880.36	9'196'124.21	834'676.77
-3'531'049.68	0.00	-1'680'302.20	0.00	-60'715.36	0.00	-815'940.08	0.00
-128'115.83	-121'940.21	-54'089.44	-44'883.31	-2'051.79	-690.97	0.00	0.00
<b>11'255'528.73</b>	<b>6'970'372.15</b>	<b>6'398'255.97</b>	<b>2'711'631.45</b>	<b>272'948.33</b>	<b>49'211.35</b>	<b>8'360'358.06</b>	<b>836'136.08</b>
24'860'355.57	9'870'006.31	14'088'414.10	3'867'406.13	599'460.17	69'416.58	17'754'242.60	1'137'040.24
<b>36'115'884.30</b>	<b>16'840'378.46</b>	<b>20'486'670.07</b>	<b>6'579'037.58</b>	<b>872'408.50</b>	<b>118'627.93</b>	<b>26'114'600.66</b>	<b>1'973'176.32</b>
-449'410.64	-165'179.76	-241'289.37	-72'440.94	-8'670.63	-978.04	-19'826.07	1'459.31
449'410.64	165'179.76	241'289.37	72'440.94	8'670.63	978.04	19'826.07	0.00
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	34'631.44
<b>61'416.64</b>	<b>61'416.64</b>	<b>44'699.16</b>	<b>44'699.16</b>	<b>738.60</b>	<b>738.60</b>	<b>36'090.75</b>	<b>36'090.75</b>
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	36'090.75

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	-3'622.34	1'547.06
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	9'501.78	17'357.82
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	99'227.30	65'411.74
Erträge der anderen Anlagen	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen mit Immobilien im Direktbesitz	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	62'908.89	28'370.44
<b>Total Erträge</b>	<b>168'015.63</b>	<b>112'687.06</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	2'765.61	69.15
Prüfaufwand	1'138.43	623.89
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	162'121.84	70'367.89
- die Depotbank	22'259.38	9'782.06
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-139.18	2'234.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	7'474.03	3'221.64
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>195'620.11</b>	<b>86'298.90</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-27'604.48</b>	<b>26'388.16</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-27'604.48</b>	<b>26'388.16</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6'828'546.44	932'460.60
Performance Fee	-718'824.05	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>6'082'117.91</b>	<b>958'848.76</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	12'098'063.97	1'270'318.66
<b>Gesamterfolg</b>	<b>18'180'181.88</b>	<b>2'229'167.42</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-27'604.48	26'388.16
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	27'604.48	0.00
Vortrag des Vorjahres	41'108.01	14'719.85
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>41'108.01</b>	<b>41'108.01</b>
Vortrag auf neue Rechnung	41'108.01	41'108.01

Anteilklasse I CHF	
01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
USD	USD
-22'196.89	10'030.71
34'247.56	130'827.29
415'498.62	455'750.28
-585.16	0.00
0.00	0.00
585.16	0.00
20'842.58	-3'318.65
<b>448'391.87</b>	<b>593'289.63</b>
10'228.08	483.97
4'285.76	4'194.88
605'209.72	474'664.23
83'211.09	66'007.21
0.00	0.00
-6'605.07	14'227.83
-20'996.86	0.00
<b>675'332.72</b>	<b>559'578.12</b>
<b>-226'940.85</b>	<b>33'711.51</b>
0.00	0.00
<b>-226'940.85</b>	<b>33'711.51</b>
13'979'781.62	5'807'537.06
-2'303'578.22	0.00
0.00	0.00
<b>11'449'262.55</b>	<b>5'841'248.57</b>
25'011'227.95	7'958'481.08
<b>36'460'490.50</b>	<b>13'799'729.65</b>
-226'940.85	33'711.51
226'940.85	0.00
64'746.47	31'034.96
<b>64'746.47</b>	<b>64'746.47</b>
64'746.47	64'746.47

## Zusammensetzung des Portefolles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2020 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- CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -A-	1'102'405	3'385'000	1'102'405	3'385'000	21'398'147.30	6.05
					<b>21'398'147.30</b>	<b>6.05</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	506'800	114'000	620'800		0.00	0.00
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Diverse Handelsfirmen</b>						
YILI	2'134'942	425'024	2'559'966		0.00	0.00
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Elektrische Geräte und Komponenten</b>						
HIKVISION -A- LXJM -A- MIDEA GROUP CO LTD -A-	1'622'645	263'300	1'885'945	1'570'786	13'548'663.55	3.83
	798'652	62'400	174'571	686'481	10'386'324.82	2.93
					<b>23'934'988.37</b>	<b>6.76</b>
<b>Elektronik und Halbleiter</b>						
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING INTERNATIONAL		4'401'000	4'401'000		0.00	0.00
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Energie- und Wasserversorgung</b>						
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	1'919'627	1'790'261	422'700	3'287'188	9'680'144.08	2.74
					<b>9'680'144.08</b>	<b>2.74</b>
<b>Fahrzeuge</b>						
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	5'810'000	2'413'000	1'558'000	6'665'000	22'785'966.13	6.44
					<b>22'785'966.13</b>	<b>6.44</b>
<b>Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen</b>						
TRIP.COM GROUP LTD ADR	112'100		112'100		0.00	0.00
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Gesundheits- und Sozialwesen</b>						
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS DIAN DIAGNOSTICS GROUP CO., LTD. PING AN HEALTHCARE AND TECHNOL TAL EDUCATION GROUP -A- ADR	6'813'000	4'959'000	4'068'000	7'704'000	14'848'695.16	4.19
		496'200		496'200	2'604'459.52	0.74
	1'160'100	287'600	696'100	751'600	9'114'567.06	2.58
	146'800	105'100	251'900			
					<b>26'567'721.74</b>	<b>7.51</b>
<b>Internet, Software und IT-Dienstleistungen</b>						
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY MEITUAN DIANPING -B- NETDRAGON WEBSOFT TENCENT HOLDINGS	7'198'000	2'540'000	4'734'000	5'004'000	14'783'395.75	4.17
		471'200	471'200			
	1'580'000		1'580'000			
	182'200	46'400	150'000	78'600	5'719'039.15	1.62
					<b>20'502'434.90</b>	<b>5.79</b>
<b>Maschinen und Apparate</b>						
CATL -A-		284'956		284'956	15'377'395.30	4.35
					<b>15'377'395.30</b>	<b>4.35</b>
<b>Nahrungsmittel und Softdrinks</b>						
FULING ZHACAI -A- HAI TIAN -A- HAIDLIAO INTERNATIONAL HOLDING NONGFU SPRING CO LTD -H-	749'912	1'163'995	164'900	1'749'007	11'370'869.86	3.21
		668'361	36'000	632'361	19'490'719.09	5.50
		2'504'000	135'000	2'369'000	18'245'711.84	5.15
		2'211'600		2'211'600	15'663'916.00	4.43
					<b>64'771'216.79</b>	<b>18.29</b>
<b>Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte</b>						
BY-HEALTH CO LTD -A- JIANGSU HENGRUI MEDICINE -A- PROYA COSMETICS CO LTD -A- SSY GROUP		156'000	156'000			
		922'379		922'379	15'801'205.43	4.47
		458'204		458'204	12'535'470.88	3.54
	9'670'000	1'260'000	10'930'000			
					<b>28'336'676.31</b>	<b>8.01</b>
<b>Photo und Optik</b>						
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	156'800	357'800	34'700	479'900	10'506'401.95	2.97
					<b>10'506'401.95</b>	<b>2.97</b>
<b>Tabak und alkoholische Getränke</b>						
KWEICHOW MOUTAI -A-	48'700	20'100	10'800	58'000	17'810'874.83	5.03
					<b>17'810'874.83</b>	<b>5.03</b>
<b>Textilien, Bekleidung und Lederwaren</b>						
JINYU BIO-TECHNOLOGY CO LTD-A-	2'718'916	1'130'033	611'900	3'237'049	10'393'204.85	2.94
					<b>10'393'204.85</b>	<b>2.94</b>



Titelbezeichnung	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Verkehr und Transport</b>						
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO LTD		13'943'210		13'943'210	12'772'349.74	3.61
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	2'921'000	1'738'000	522'000	4'137'000	8'934'338.33	2.52
					<b>21'706'688.07</b>	<b>6.13</b>
<b>Versicherungsgesellschaften</b>						
PING AN	758'207	778'745	210'000	1'326'952	17'739'296.42	5.01
					<b>17'739'296.42</b>	<b>5.01</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>311'511'157.04</b>	<b>88.02</b>
<b>Strukturierte Produkte</b>						
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CICC FINANCIAL TRADING/19-23.05.2022		354'000		354'000	5'332'900.26	1.51
					<b>5'332'900.26</b>	<b>1.51</b>
<b>Total Strukturierte Produkte</b>					<b>5'332'900.26</b>	<b>1.51</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>316'844'057.30</b>	<b>89.53</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
<b>Strukturierte Produkte</b>						
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CICC FINANCIAL TRADING LTD/19-25.02.2022	2'946'300	70'900	3'017'200			
CICC Financial Trading Ltd:2018-03.07.21 (Exp.28.06.21) on Contemp Ampe-A	714'855	17'000	304'000	427'855	23'001'711.56	6.50
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD DIAN DIAGNOSTICS GRP (wts) 19-20.02.2020	684'300		684'300			
					<b>23'001'711.56</b>	<b>6.50</b>
<b>Total Strukturierte Produkte</b>					<b>23'001'711.56</b>	<b>6.50</b>
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>23'001'711.56</b>	<b>6.50</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						
<b>Options</b>						
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
<b>Warrants</b>						
<b>Gesundheits- und Sozialwesen</b>						
DIAN DIAGNOSTICS GROUP CO., LTD.		1'401'212	301'000	1'100'212	5'774'803.75	1.63
					<b>5'774'803.75</b>	<b>1.63</b>
<b>Total Warrants</b>					<b>5'774'803.75</b>	<b>1.63</b>
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>5'774'803.75</b>	<b>1.63</b>
<b>Total Options</b>					<b>5'774'803.75</b>	<b>1.63</b>
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>5'774'803.75</b>	<b>1.63</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>345'620'572.61</b>	<b>97.66</b>
Bankguthaben auf Sicht					7'684'154.19	2.17
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					593'619.29	0.17
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>353'898'346.09</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					3'745'321.20	1.06
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>350'153'024.89</b>	<b>98.94</b>

(1) Umfassen auch 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>316'844'057.30</b>	<b>89.53</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>28'776'515.31</b>	<b>8.13</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 2020

### 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	Verwaltungskommission <sup>1</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2,3</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	USD	0.14%	1.50%	1.64%	5.77%
	A CHF	2'682'806	CHF	0.14%	1.50%	1.64%	6.25%
	A EUR	2'682'809	EUR	0.14%	1.50%	1.65%	6.13%
	C USD	28'568'604	USD	0.14%	1.05%	1.20%	5.95%
	C CHF	28'568'580	CHF	0.14%	1.05%	1.20%	5.80%
	I CHF	36'845'220	CHF	0.14%	1.05%	1.19%	5.14%

<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 Vertriebspartner und -partner Bestandspflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebspartner, 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.

<sup>3</sup> inkl. Performance Fee

### Erläuterung 3: Fondsp performance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungsdatum	Währung	2020 <sup>1</sup>	2019 <sup>1</sup>	2018 <sup>1</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	17.11.2006	USD	64.3%	31.4%	-24.0%
	A CHF	2'682'806	17.11.2006	CHF	49.5%	29.0%	-23.3%
	A EUR	2'682'809	17.11.2006	EUR	49.8%	34.0%	-20.5%
	C USD	28'568'604	02.10.2015	USD	64.9%	32.0%	-23.7%
	C CHF	28'568'580	02.10.2015	CHF	49.9%	29.7%	-23.0%
	I CHF	36'845'220	24.08.2017	CHF	49.9%	29.7%	-22.9%

<sup>1</sup> Die Fondsp performance 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 Anteilsklasse 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:
- 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.

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

Fondsname	Vertragspartner
HSZ China Fund	CICC Financial Trading Ltd. CITI GLOB MKS

#### **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.

#### **Erläuterung 9: Änderung des Fondsvertrags per 1. Oktober 2020**

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 23. September 2020 bewilligt. Die Änderungen sind per 1. Oktober 2020 in Kraft getreten. Die Publikation auf der elektronischen Plattform [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) am 14. August 2020 lautete wie folgt:

Die Credit Suisse Funds AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der UBS Switzerland AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt, vorbehältlich der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, die folgenden Änderungen vorzunehmen:

##### **1. § 6 (Anteile und Anteilklassen): Änderungen der Definition der Anteilklassen C und E**

«[...]

Anteile der Klasse «C USD» unterscheiden sich von der Klasse «A USD» nur dadurch, dass diese ausschliesslich zugänglich sind für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 bis 4 KAG i.V.m. Art. 6 und 6a KKV, die einen Vermögensverwaltungsvertrag mit einem Vermögensverwalter abgeschlossen haben.

Anteile der Klasse «C CHF» unterscheiden sich von der Klasse «A CHF» nur dadurch, dass diese ausschliesslich zugänglich sind für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 bis 4 KAG i.V.m. Art. 6 und 6a KKV, die einen Vermögensverwaltungsvertrag mit einem Vermögensverwalter abgeschlossen haben.

Anteile der Klasse «C EUR» unterscheiden sich von der Klasse «A EUR» nur dadurch, dass diese ausschliesslich zugänglich sind für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 bis 4 KAG i.V.m. Art. 6 und 6a KKV, die einen Vermögensverwaltungsvertrag mit einem Vermögensverwalter abgeschlossen haben.

Anteile der Klasse «E USD» unterscheiden sich von der Klasse «A USD» nur dadurch, dass diese ausschliesslich zugänglich sind für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 bis 4 KAG i.V.m. Art. 6 und 6a KKV, die über Eureka Capital Partners Pte Ltd, Singapur, zeichnen.

[...]»

##### **2. Änderungen des Prospekts**

Der Prospekt wird entsprechend den Fondsvertragsänderungen angepasst und aktualisiert.

# Kurzbericht der kollektivanlagen- gesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Credit Suisse Funds AG, Zürich

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des HSZ China Fund

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds 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 lit. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt 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 sind. 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 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

## Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Yael Fries  
Revisionsexpertin

Zürich, 22. April 2021

**Credit Suisse Funds AG**

Uetlibergstrasse 231

CH-8070 Zürich

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