

HSZ China Fund

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

Jahresbericht per 31. December 2022

HSZ China Fund

INHALTSVERZEICHNIS

ORGANISATION	3
MARKTBERICHT	5
VERMÖGENSRECHNUNG	7
ERFOLGSRECHNUNG	8
VERWENDUNG DES ERFOLGES	9
ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS	11
DREIJAHRESVERGLEICH	13
WEITERE INFORMATIONEN	14
INVENTAR DES TEILVERMÖGENS	15
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	17

HSZ China Fund

ORGANISATION

Fondsleitung	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 Telefon +41 (0) 58 323 37 77																										
Depotbank	Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 Telefon +41 (0) 58 323 23 23																										
Delegation der Anlageentscheide	HSZ (Hong Kong) Limited Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong, Hong Kong SAR																										
Delegation des Betriebs des EDV-Systems und der Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxemburg																										
Delegation der Bearbeitung von Zeichnungs- und Rücknahmearbeiten	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxemburg																										
Prüfungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA Avenue Giuseppe-Motta 50, CH-1202 Genf																										
Zahlstelle	Banque Pictet & Cie SA																										
Anlageziel	Das Anlageziel des HSZ China Fund besteht darin, langfristige Kapitalgewinne zu erzielen, hauptsächlich durch Anlagen in chinesische eigenkapitalbezogene Wertpapiere und Wertrechte.																										
Rechtsform	Der HSZ China Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "übrige Fonds für traditionelle Anlagen" gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 ("KAG", "Gesetz"). Der Fondsvertrag mit Anhang wurde letztmals am 21. Juli 2022 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt. Der Fondsvertrag trat am 2. Januar 2022 in Kraft.																										
ISIN Codes und Lancierungsdatum	<table><thead><tr><th>Teilvermögen</th><th>Anteilsklasse</th><th>ISIN Code</th><th>Lancierungsdatum</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="8">HSZ China Fund</td><td>-A USD-</td><td>CH0026828035</td><td>17/11/2006</td></tr><tr><td>-A CHF-</td><td>CH0026828068</td><td>17/11/2006</td></tr><tr><td>-A EUR-</td><td>CH0026828092</td><td>20/11/2006</td></tr><tr><td>-C USD-</td><td>CH0285686041</td><td>01/10/2015</td></tr><tr><td>-C CHF-</td><td>CH0285685803</td><td>01/10/2015</td></tr><tr><td>-I USD-</td><td>CH0368454085</td><td>26/03/2021</td></tr><tr><td>-I CHF-</td><td>CH0368452204</td><td>23/08/2017</td></tr></tbody></table>	Teilvermögen	Anteilsklasse	ISIN Code	Lancierungsdatum	HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017
Teilvermögen	Anteilsklasse	ISIN Code	Lancierungsdatum																								
HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006																								
	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006																								
	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006																								
	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015																								
	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015																								
	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021																								
	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017																								
	Referenzwährung	USD																									
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens zur erwähnten Uhrzeit gemäss der Tabelle am Ende des Prospekts an einem Bankwerktag (Auftragstag) eingegangen sind, werden am nächsten Bankwerktag in Zürich (Bewertungstag), auf der Basis des an diesem Tag berechneten Inventarwerts abgewickelt. Der zur Abrechnung gelangende Nettoinventarwert ist somit im Zeitpunkt der Auftragserteilung noch nicht bekannt (Forward Pricing).																										
Zahlungsfrist	Vier Bankwerkstage nach dem Auftragstag.																										

HSZ China Fund

ORGANISATION (Fortsetzung)

Verwendung des Erfolges Der Nettoertrag des Anlagefonds wird jährlich pro Anteilsklasse spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungs-jahres in der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse an die Anleger ausgeschüttet.
Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenausschüttungen aus den Erträgen vornehmen.

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

Entschädigung der Fondsleitung 1. Fondsleitung und Depotbank stehen folgende Kommissionen zu:
a) Entschädigung der Fondsleitung

Die Kommission der Fondsleitung setzt sich wie folgt zusammen:

- Für die Leitung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission von jährlich maximal 0.12% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils quartalsweise ausbezahlt wird.

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

Anteilsklasse	Management Fee
-A USD-	1.35%
-A CHF-	1.35%
-A EUR-	1.35%
-C USD-	0.90%
-C CHF-	0.90%
-I USD-	0.90%
-I CHF-	0.90%

b) Entschädigung der Depotbank

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

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

Zulassung Schweiz

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

Publikationsorgan www.swissfunddata.ch

Andere Informationen Per 3. Januar 2022 hat die Fondsleitung von Credit Suisse Funds AG, Zürich zu FundPartner Solutions (Suisse) S.A., Genève gewechselt. Ebenfalls hat die Depotbank von UBS Switzerland AG zu Banque Pictet & Cie SA, Genève gewechselt.

MARKTBERICHT

Nicht-revidierter Bericht des Investmentmanagers für die Berichtsperiode vom 1. Januar, 2022 bis 31. Dezember, 2022*

Rückblick

Die chinesische Wirtschaft hat im Jahr 2022 eine holprige Fahrt hinter sich. Die Weltwirtschaft wurde von mehreren negativen Schocks getroffen: dem Russland-Ukraine-Krieg, der historisch höchsten Inflation seit Jahrzehnten und der aggressiven Zinserhöhung durch die US-Notenbank. Im Inland trugen das Wiederaufleben der Covid-Fälle und die Schließungen im ganzen Land ebenfalls zu den wirtschaftlichen Problemen Chinas bei, einschließlich der schwindenden Exporte, des schwachen Inlandsverbrauchs und des anhaltenden Einbruchs im Immobilienmarkt. All dies drängte die chinesische Regierung dazu, ihre Politik anzupassen und die Wirtschaft wieder anzukurbeln.

"Hochwertige Entwicklung" ist das Zukunftsthema Chinas. Im Oktober hat China den 20. Nationalkongress abgeschlossen. Neben der Wiederwahl von Präsident Xi Jinping zum Generalsekretär für eine beispiellose dritte Amtszeit setzt sich die neue Regierung aus Technokraten mit einem starken Hintergrund in den Bereichen Technik und Wirtschaft zusammen. Die wirtschaftliche Entwicklung wird sich auf die Schaffung von inländischem geistigem Eigentum konzentrieren, ohne dabei die "Sicherheit" zu vernachlässigen, damit China bei den Spitzentechnologien autarker wird.

Strenge Covid-Kontrollen führten zu einer Unterbrechung der wirtschaftlichen Aktivitäten. Die Ausbreitung der hochansteckenden Omicron-Variante stellte Chinas "Dynamische Covid-Null"-Strategie in Frage und machte die Beseitigung der Covid-Infektion für die Wirtschaft zunehmend kostspielig. Im Oktober rutschte das Exportwachstum, eine wichtige Triebkraft für die wirtschaftliche Erholung Chinas, zum ersten Mal seit der Pandemie in den negativen Bereich und bedrohte Chinas Position in der globalen Lieferkette. Auch der Inlandsverbrauch verlor an Schwung und begann im November zu sinken, was die Unternehmen in fast allen Sektoren zu spüren bekamen. Da der wirtschaftliche und soziale Nutzen einer Eindämmung des Virus durch massive Abriegelungen nicht mehr zu rechtfertigen ist, hat China schließlich die "Covid-Zero"-Strategie aufgegeben und zum Jahresende begonnen, mit dem Virus zu leben.

Die aggressive Straffung der Geldpolitik weltweit hat zu einer Abwertung des Renminbi (RMB) geführt, was die Attraktivität von RMB-dominierten Vermögenswerten verringert und zu Abflüssen sowohl bei chinesischen Aktien als auch bei Anleihen geführt hat. Im September wurde der RMB auf dem niedrigsten Stand seit mehr als zwei Jahren gehandelt und hat seit März mehr als 15 % an Wert verloren. Um die rapide schwächelnde Währung zu stützen, senkte die chinesische Zentralbank im Jahr 2022 zweimal den Mindestreservesatz für Fremdwährungen. Die Verlangsamung der Zinserhöhung im Dezember und der Rückgang des USD deuten darauf hin, dass die Chancen für einen weiteren Anstieg des USD begrenzt sind.

Um den wirtschaftlichen Gegenwind zu bekämpfen, verstärkte die chinesische Regierung im Laufe des Jahres ihre Konjunkturmaßnahmen. Im April rief das Land zu einer umfassenden Infrastrukturkampagne auf und wies die lokalen Regierungen an, spezielle Anleihen zu begeben und die Banken anzuweisen, Infrastrukturinvestitionen finanziell zu unterstützen. In der Zwischenzeit hat China Maßnahmen zur Unterstützung von Bauträgerdarlehen, Anleihen und Eigenkapitalfinanzierungen ergriffen, um den anhaltenden Abschwung auf dem Immobilienmarkt aufzuhalten. Auch die chinesische Zentralbank hat nahezu alle geldpolitischen Instrumente eingesetzt, um die Nachfrage nach Krediten zu stützen, darunter Zins-senkungen, subventionierte Kredite, gezielte Kreditfazilitäten und Liquiditätsspritzen für das Bankensystem.

Der lange andauernde Streit bzgl. Zugang der US-Behörden zu sämtlichen Informationen der Revisionsfirmen zu den in den USA gehandelten chinesischen Unternehmen, das deren Status an den US-Börsen bedroht hatte, wurde endlich gelöst. Nach jahrelangen Verhandlungen erhielten die US-Prüfungsinspektoren im September Zugang zu den Arbeitspapieren mehrerer in den USA börsennotierter chinesischer Unternehmen und begannen damit, diese vor Ort in Hongkong zu prüfen. Zum Jahresende kamen die US-Behörden zu dem Schluss, dass sie sich den vollständigen Zugang zur Inspektion und Untersuchung der Prüfungsverfahren von in den USA börsennotierten chinesischen Unternehmen gesichert haben, wodurch die Befürchtungen eines massenhaften Delistings gemäß dem Holding Foreign Companies Accountable Act ausgeräumt wurden. Angesichts der Befürchtungen über ein Delisting ist Hongkong zu einem sicheren Hafen für in den USA gehandelte chinesische Unternehmen geworden, die sich gegen Risiken absichern und doppelte Börsennotierungen durchführen wollen.

Der chinesische Aktienmarkt erlebte 2022 ein schwieriges Jahr, das durch die Verschlechterung der Ertragslage aufgrund der landesweiten Covid-Sperren, die beschleunigte Zinserhöhung durch die US-Notenbank und die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem 20. Der MSCI China Index verlor 23,5 % in USD. Da China die meisten Covid-Beschränkungen bis zum Jahresende aufhob, erholte sich der Restaurantsektor und übertraf 2022 andere Sektoren.

Aktienmarkt und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund verlor im Berichtszeitraum 27,2 %, wovon die Währungsabwertung einen negativen Einfluss von 5,1 % hatte. Die besten Ergebnisse erzielten Ningbo Orient Wires & Cables, ein Hersteller von Unterwasser- und Landkabeln für erneuerbare Energien, Yum China, das die Franchise für KFC und Pizza Hut in China besitzt, und China Southern Airlines, eine der größten chinesischen Fluggesellschaften.

Ningbo Orient Wires & Cables war der Spitzenreiter und legte im Jahr 2022 um 22,9 % zu. Das Geschäft des Unternehmens wurde durch die rasche Installation von Offshore-Windkraftanlagen in China angekurbelt. Unterstützt durch seine Produktionskapazitäten und seine technologische Führerschaft in der Unterseekabeltechnologie wird Ningbo Orient ein entscheidender Akteur bei Chinas Bemühungen zur Bekämpfung des Klimawandels sein.

Yum China erzielte im Jahr 2022 eine Gesamtrendite von 17,8 %. Selbst in einem schwierigen Umfeld mit weit verbreiteten Schließungen war das Unternehmen in der Lage, robuste Ergebnisse zu erzielen, was auf die starke Umsetzung und die operative Agilität des Managements zurückzuführen ist. Dank seiner starken Marke und seiner effektiven Marktdurchdringungsstrategie wird Yum China auch in Zukunft die größte Schnellrestaurantkette im Land bleiben.

MARKTBERICHT (Fortsetzung)

China Southern Airlines verzeichnete im Jahr 2022 eine Gesamttrendite von 21,0 %. Die Leistung des Unternehmens wurde durch die Lockerung der Covid-Politik und die Wiederaufnahme des grenzüberschreitenden Reiseverkehrs begünstigt. Als eine der größten inländischen Fluggesellschaften ist China Southern Airlines in der Lage, internationale Strecken wieder aufzunehmen und ihr Ertragspotenzial auszuschöpfen.

Die Wertentwicklung des Fonds wurde hauptsächlich von Unternehmen wie Sunny Optical, einem führenden Hersteller von Kameramodulen für Mobiltelefone, Luxshare Precision, einem führenden Hersteller von elektronischen Komponenten für die globale Unterhaltungselektronik, und ESR Group, einer integrierten Immobilien-Asset-Management-Plattform mit Schwerpunkt in der New Economy, beeinträchtigt.

Sunny Optical verzeichnete im Jahr 2022 eine Gesamttrendite von -60,0 %. Die Performance des Unternehmens wurde durch einen breiten Rückgang des globalen Smartphone-Marktes und den Trend zum Rückgang des Verbrauchs beeinträchtigt, trotz eines Durchbruchs in der Lieferkette von Apple.

Luxshare Precision verzeichnete im Jahr 2022 eine Gesamttrendite von -40,3 %. Die Performance des Unternehmens wurde auch durch den Konsumrückgang auf dem Smartphone-Markt negativ beeinflusst. Aus fundamentaler Sicht konnte Luxshare Precision dennoch ein vorläufiges Ergebnis vorlegen, bei dem der Nettogewinn gegenüber dem Vorjahr um 35 % stieg. Das Unternehmen ist im Bereich der Unterhaltungselektronik gut positioniert, einschließlich kabelloser Kopfhörer, tragbarer Geräte, Virtual-Reality-Brillen und Elektrofahrzeuge.

Die ESR Group verzeichnete im Jahr 2022 eine Gesamttrendite von -44,4 %. Der rasche Zinsanstieg und die Verlangsamung der Immobilieninvestitionen wirkten sich auf breiter Front auf den Sektor aus. Gleichzeitig wirkte sich die Sorge um die Kreditwürdigkeit anderer Immobilien-Asset-Manager negativ auf die Performance von ESR aus.

Ausblick

Mit Blick auf das Jahr 2023 glauben wir, dass sich die chinesische Wirtschaft wahrscheinlich stark erholen wird. Mit der Aufhebung der meisten Covid-Beschränkungen, der Erhöhung der Impfquote und dem endgültigen Ausstieg aus der dynamischen Covid-Null-Politik Ende 2022 hat die chinesische Regierung ihre Entschlossenheit gezeigt, sich wieder auf das Wachstum der Wirtschaft und die Ausweitung des Binnenkonsums zu konzentrieren. Nach einer Welle von Covid-Infektionen in den kommenden Monaten wird Chinas Wirtschaft endlich wieder Tritt fassen und den Weg für Chinas langfristigen Erfolg ebnen.

Die Ankurbelung des chinesischen Inlandsverbrauchs hat auf der Wirtschaftsagenda der Regierung oberste Priorität, da die Exportschwäche bis weit in das Jahr 2023 hinein anhalten könnte, belastet durch die Angst vor einer weltweiten Rezession und die Verlangsamung der Nachfrage. Im Dezember hat China auf der jährlichen Zentralen Wirtschaftskonferenz bereits die Weichen für 2023 gestellt und versprochen, den Konsum der privaten Haushalte in den Bereichen Immobilienmodernisierung, Elektrofahrzeuge und Altenpflege zu fördern. Während die Stimmung und das Vertrauen der Verbraucher in der Anfangsphase der Wiedereröffnung verhalten waren, gehen wir davon aus, dass sich der Verbrauch der Haushalte nach dem Höhepunkt der Covid-Infektion im ersten Quartal 2023 deutlich erholen wird.

Aufgrund der jüngsten Bewegungen und Äußerungen der Regierung glauben wir, dass sich der fiskalische, monetäre und regulatorische Zyklus in China entspannt hat und positiv zum Wirtschaftswachstum beitragen wird. Der Abschluss der Ermittlungen gegen Internetunternehmen und die Wiederaufnahme der Registrierung neuer Nutzer durch Didi deuten auf eine Entspannung des Regulierungszyklus hin. Da China sich wieder geöffnet hat, werden die Staatsausgaben auf Be-reiche umgelenkt, die China in seinem 14. Fünfjahresplan für seine langfristige Wettbewerbsfähigkeit hervorgehoben hat, darunter erneuerbare Energien, Hochtechnologie, neue Infrastruktur usw. Die chinesischen Entscheidungsträger werden wahrscheinlich vorsichtig bleiben, um die Geldpolitik nicht zu sehr zu lockern, sondern eine akkommodierende Haltung beizubehalten.

Infolge der schleppenden Entwicklung im Jahr 2022 ist die Bewertung des chinesischen Marktes zunehmend attraktiv geworden, da man optimistisch ist, dass sich Chinas wirtschaftliche Erholung von den durch Covid-19 verursachten Schäden beschleunigen wird und der Regulierungszyklus nachgelassen hat. Die Rezessionsängste in den USA und Europa und die überhitzten südostasiatischen Anlagen könnten schließlich ausländisches Kapital in RMB-denominierte Anlagen locken. In China könnte der Zyklus der wirtschaftlichen Erholung bereits begonnen haben, während der Zyklus des Bewertungsanstiegs bald folgen wird. Wir werden diese Anzeichen sorgfältig beobachten und versuchen ein Gleichgewicht zwischen Optimismus und Risiken wie Inflation, weiteren Änderungen der Vorschriften und einer Verschlechterung der Beziehungen zwischen China und den USA herzustellen.

Der HSZ China Fund ist gut positioniert, um von der Entwicklung Chinas nach der Wende und dem langfristigen Erfolg des Landes zu profitieren. Vor der Wiedereröffnung bauten wir Positionen in Sektoren wie Restaurants sowie Nahrungsmittel und Getränke auf. Unsere Bestände in den Bereichen Immobilien, Haushaltsgeräte und Baumaterialien werden wahrscheinlich von den geld- und fiskalpolitischen Anreizen profitieren. Der bereits abgeschwächte Regulierungszyklus dürfte auch die Performance von Sektoren wie Technologie, Gesundheitswesen und Bildung ankurbeln. Langfristig erwarten wir, dass die wachsende Nachfrage nach Nachhaltigkeit und Autarkie in der Spitzentechnologie unseren Positionen in den Bereichen erneuerbare Energien und fortschrittliche industrielle Fertigung Rückenwind geben wird und die Investitionen anzieht. Derzeit liegt das KGV des Fonds am historischen Tiefpunkt, während unsere Portfoliounternehmen eine ähnliche, wenn nicht sogar bessere Qualität aufweisen als in der Vergangenheit.

Unsere Anlagephilosophie ermöglicht es uns, langfristige Gewinner zu identifizieren. In der Post-Covid-Ära werden gut geführte Unternehmen mit einem starken Franchise in der Lage sein, Erholungsmöglichkeiten zu nutzen und über-durchschnittliche Renditen zu erzielen.

* Die angegebenen Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und sind kein Hinweis auf künftige Renditen.

HSZ China Fund

VERMÖGENSRECHNUNG

	31.12.2022	31.12.2021
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	1,566,992.03	17,590,667.62
Dividendenforderungen	58,324.97	-
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	20,707,486.63	18,657,461.20
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	180,545,320.59	308,270,536.50
Derivative Finanzinstrumente:		
- Warrants	6,693,759.37	5,792,176.10
Sonstige Vermögenswerte	-	61,711.37
GESAMTFONDSVERMÖGEN	209,571,883.59	350,372,552.79
Abzüglich:		
- Andere Verbindlichkeiten	272,521.47	490,441.00
NETTOFONDSVERMÖGEN	209,299,362.12	349,882,111.79
Anzahl Anteile im Umlauf		
Anteile -A USD-	255,798.360	302,449.362
Anteile -A CHF-	185,189.670	188,429.825
Anteile -A EUR-	2,098.230	3,688.229
Anteile -C USD-	78,610.040	146,986.022
Anteile -C CHF-	81,988.920	167,375.916
Anteile -I USD-	80,000.000	100,000.000
Anteile -I CHF-	417,973.760	420,073.755
Nettoinventarwert pro Anteil (in der Währung der Anteilklasse)		
Anteile -A USD-	215.57	296.08
Anteile -A CHF-	154.97	210.97
Anteile -A EUR-	258.80	335.26
Anteile -C USD-	223.96	306.21
Anteile -C CHF-	161.46	218.82
Anteile -I USD-	223.96	306.21
Anteile -I CHF-	160.01	216.84

HSZ China Fund

ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021				
	USD	USD				
Erträge der Bankguthaben	-	871.68				
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:						
- Strukturierte Produkte	-	61,867.72				
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	2,551,933.13	2,586,836.99				
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-14,828.59	-102,364.68				
TOTAL ERTRÄGE	2,537,104.54	2,547,211.71				
Abzüglich:						
Negativzinsen (Long-Position)	1,360.15	-				
Passivzinsen (Short-Position)	2,592.45	107,648.63				
Prüfaufwand	13,397.94	16,201.75				
Reglementarische Vergütungen:						
- an die Fondsleitung (1) (4)	184,923.05	4,335,617.18				
- an die Depotbank (2)	184,249.16	507,500.69				
- an den Vermögensverwalter (3)						
Anteile -A USD-	884,185.67	-				
Anteile -A CHF-	456,612.73	-				
Anteile -A EUR-	11,638.33	-				
Anteile -C USD-	227,466.94	-				
Anteile -C CHF-	208,325.25	-				
Anteile -I USD-	185,629.55	-				
Anteile -I CHF-	699,283.17	-				
Sonstige Aufwendungen	29,137.64	11,834.44				
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste						
Anteile -A USD-	-17,179.54	-137,363.02				
Anteile -A CHF-	-7,820.93	-74,778.56				
Anteile -A EUR-	-307.83	-3,633.42				
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-106,003.31	-189,540.72				
GESAMTKOSTEN	2,957,490.42	4,573,486.97				
NETTOERTRAG	-420,385.88	-2,026,275.26				
Erfolgsabhängige Gebühr	-	-5,384,628.24				
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	15,379,186.35	55,952,076.66				
REALISIRTER ERFOLG	14,958,800.47	48,541,173.16				
Nicht realisierte Kapitalverluste	-80,012,012.69	-61,065,759.58				
GESAMTERFOLG	-65,053,212.22	-12,524,586.42				
Nettoertrag pro Anteil:						
Anteile -A USD-	-1.00	-2.31				
Anteile -A CHF-	-0.79	-1.84				
Anteile -A EUR-	-1.22	-3.05				
Anteile -C USD-	-0.03	-1.56				
Anteile -C CHF-	-0.02	-1.19				
Anteile -I USD-	-0.03	-0.62				
Anteile -I CHF-	-0.02	-1.14				
Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):						
	(1) An die Fondsleitung		(2) An die Depotbank		(3) An den Vermögensverwalter	
	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2021
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Anteile -A USD-	0.08%	1.50%	0.08%	0.14%	1.35%	N/A
Anteile -A CHF-	0.08%	1.50%	0.08%	0.14%	1.35%	N/A
Anteile -A EUR-	0.08%	1.50%	0.07%	0.14%	1.35%	N/A
Anteile -C USD-	0.08%	1.05%	0.07%	0.14%	0.90%	N/A
Anteile -C CHF-	0.08%	1.05%	0.07%	0.14%	0.90%	N/A
Anteile -I USD-	0.08%	1.05%	0.07%	0.14%	0.90%	N/A
Anteile -I CHF-	0.08%	1.05%	0.08%	0.14%	0.90%	N/A
(4) Bis zum 31.12.2021 beinhaltet die Vergütung an die Fondsleitung die Verwaltungsgebühr						

HSZ China Fund

VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2022	31.12.2021
	USD	USD
HSZ China -A USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-255,966.10	-699,544.86
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	255,966.10	699,544.86
Vortrag des Vorjahres	61,416.64	61,416.64
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	61,416.64	61,416.64
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	61,416.64	61,416.64
HSZ China -A CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-146,407.77	-346,571.46
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	146,407.77	346,571.46
Vortrag des Vorjahres	44,699.16	44,699.16
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	44,699.16	44,699.16
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	44,699.16	44,699.16
HSZ China -A EUR-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-2,562.81	-11,230.98
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	2,562.81	11,230.98
Vortrag des Vorjahres	738.60	738.60
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	738.60	738.60
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	738.60	738.60

HSZ China Fund

VERWENDUNG DES ERFOLGES (Fortsetzung)

	31.12.2022	31.12.2021
	USD	USD
HSZ China -C USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-2,221.80	-229,869.43
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	2,221.80	229,869.43
Vortrag des Vorjahres	36,090.75	36,090.75
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	36,090.75	36,090.75
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	36,090.75	36,090.75
HSZ China -C CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1,812.27	-198,617.77
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	1,812.27	198,617.77
Vortrag des Vorjahres	41,108.01	41,108.01
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	41,108.01	41,108.01
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	41,108.01	41,108.01
HSZ China -I USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-2,260.48	-61,826.11
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	2,260.48	61,826.11
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
HSZ China -I CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-9,154.62	-478,614.65
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	9,154.62	478,614.65
Vortrag des Vorjahres	64,746.47	64,746.47
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	64,746.47	64,746.47
Dividenden 2022	0.00	
Dividenden 2021		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	64,746.47	64,746.47

HSZ China Fund

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS

		Anzahl Anteile		Anzahl Anteile
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A USD- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	302,449.36	01.01.2021	297,352.76
Ausgegebene Anteile		9,593.00		26,405.15
Zurückgenommene Anteile		-56,244.00		-21,308.55
Bestand per	31.12.2022	255,798.36	31.12.2021	302,449.36
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A CHF- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	188,429.83	01.01.2021	216,077.53
Ausgegebene Anteile		6,695.61		32,212.20
Zurückgenommene Anteile		-9,935.77		-59,859.90
Bestand per	31.12.2022	185,189.67	31.12.2021	188,429.83
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A EUR- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	3,688.23	01.01.2021	5,596.23
Ausgegebene Anteile		0.00		3,144.00
Zurückgenommene Anteile		-1,590.00		-5,052.00
Bestand per	31.12.2022	2,098.23	31.12.2021	3,688.23
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -C USD- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	146,986.02	01.01.2021	206,572.78
Ausgegebene Anteile		7,140.04		45,350.02
Zurückgenommene Anteile		-75,516.02		-104,936.78
Bestand per	31.12.2022	78,610.04	31.12.2021	146,986.02
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -C CHF- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	167,375.92	01.01.2021	180,015.53
Ausgegebene Anteile		12,603.00		61,617.92
Zurückgenommene Anteile		-97,990.00		-74,257.53
Bestand per	31.12.2022	81,988.92	31.12.2021	167,375.92
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -I USD- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	100,000.00	01.01.2021	0.00
Ausgegebene Anteile		0.00		100,000.00
Zurückgenommene Anteile		-20,000.00		0.00
Bestand per	31.12.2022	80,000.00	31.12.2021	100,000.00
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -I CHF- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2022	420,073.76	01.01.2021	374,153.75
Ausgegebene Anteile		0.00		45,920.01
Zurückgenommene Anteile		-2,100.00		0.00
Bestand per	31.12.2022	417,973.76	31.12.2021	420,073.76

HSZ China Fund

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS

		USD		USD
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	01.01.2022	349,882,111.79	01.01.2021	350,153,024.89
Saldo aus dem Anteilverkehr		-75,529,537.45		12,253,673.32
Gesamterfolg		-65,053,212.22		-12,524,586.42
Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	31.12.2022	209,299,362.12	31.12.2021	349,882,111.79

HSZ China Fund

DREIJAHRESVERGLEICH

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
	USD	USD	USD
Nettovermögen des Teilvermögens	209,299,362.12	349,882,111.79	350,153,024.89
Nettoinventarwert pro Anteil			
Anteile -A USD-	215.57	296.08	310.06
Anteile -A CHF-	154.97	210.97	212.95
Anteile -A EUR-	258.80	335.26	322.99
Anteile -C USD-	223.96	306.21	319.24
Anteile -C CHF-	161.46	218.82	219.89
Anteile -I USD-	223.96	306.21	0.00
Anteile -I CHF-	160.01	216.84	217.90
	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf			
Anteile -A USD-	255,798.360	302,449.362	297,352.761
Anteile -A CHF-	185,189.670	188,429.825	216,077.525
Anteile -A EUR-	2,098.230	3,688.229	5,596.229
Anteile -C USD-	78,610.040	146,986.022	206,572.782
Anteile -C CHF-	81,988.920	167,375.916	180,015.533
Anteile -I USD-	80,000.000	100,000.000	0.000
Anteile -I CHF-	417,973.760	420,073.755	374,153.748

HSZ China Fund

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Informationen per 31.12.2022

	Total	% des Nettovermögens des Teilvermögens
	USD	
Nettovermögen des Teilvermögens	209,299,362.12	100.00%
Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten	27,260,083.20	13.02%
Netto-Gesamtengagement aus Derivaten	27,260,083.20	13.02%
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	0.00	0.00%

Die Informationen zum 31.12.2022 werden nach dem Vorgang "Commitment II" vorgelegt.

2) Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapier- pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

4) Performance (%) (dividenden reinvestiert)

	2022	2021	2020
Anteile -A USD-	-27.19	-4.5	64.3
Anteile -A CHF-	-26.54	-0.9	49.5
Anteile -A EUR-	-22.81	3.8	49.8
Anteile -C USD-	-26.86	-4.1	64.9
Anteile -C CHF-	-26.21	-0.5	49.9
Anteile -I USD- (*)	-26.86	6.1	N/A
Anteile -I CHF-	-26.21	-0.5	49.9

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

() Lancierung der Anteilsklasse -I USD- am 26. März 2021.*

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

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

5) Total Expense Ratio (%)

	2022	2021
Anteile -A USD-	1.52	1.65
Anteile -A CHF-	1.52	1.65
Anteile -A EUR-	1.52	1.65
Anteile -C USD-	1.07	1.20
Anteile -C CHF-	1.07	1.20
Anteile -I USD-	1.07	1.20 ^(*)
Anteile -I CHF-	1.07	1.20

() TER auf Jahresbasis.*

6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

HSZ China Fund

INVENTAR DES TEILVERMÖGENS PER 31.12.2022

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2022	Währung	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfonds- vermögens
BANKGUTHABEN							
- SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	632,628.10	0.30
CNY					CNY	115,104.30	0.05
EUR					EUR	110,940.05	0.05
HKD					HKD	484.39	0.00
USD					USD	707,835.19	0.34
TOTAL SICHTGUTHABEN						1,566,992.03	0.75
TOTAL BANKGUTHABEN						1,566,992.03	0.75
STRUKTURIERTE PRODUKTE							
EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
HONGKONG							
CENTRE TEST 'A' P-NOTE (CICC) 21/24	3,455,000	0	0	3,455,000	USD	11,166,560.00	5.33
MIDEA GROUP 'A' P-NOTE (CICC FIN) 19/22	354,000	0	354,000	0	USD	0.00	0.00
MIDEA GRP 'A' P-NOTE (CICC) 22/25	0	354,000	0	354,000	USD	2,630,913.84	1.26
						13,797,473.84	6.58
SINGAPUR							
OPT MAC VITECH'A'P-NOTE 21/26-PROV-	0	53,868	53,868	0	USD	0.00	0.00
OPT MAC VITECH'A'P-NOTE(CLSA) 21/26	0	360,253	0	360,253	USD	6,910,012.79	3.30
						6,910,012.79	3.30
TOTAL STRUKTURIERTE PRODUKTE						20,707,486.63	9.88
AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
CHINA							
A-LIVING SMART CITY SER. 'H' 144A/S	0	6,682,750	0	6,682,750	HKD	8,065,612.27	3.85
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATER 'A'	0	535,100	0	535,100	CNY	2,584,007.34	1.23
CALB	0	1,324,600	0	1,324,600	HKD	3,071,677.95	1.47
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO LTD	18,474,161	0	18,474,161	0	CNY	0.00	0.00
CHINA YANGTZE POWER 'A'	3,748,288	700,922	2,388,500	2,060,710	CNY	6,225,061.18	2.97
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP 'A'	2,317,215	0	0	2,317,215	CNY	8,589,901.83	4.10
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY 'A'	89,457	68,800	79,300	78,957	CNY	4,468,425.52	2.13
DIAN DIAGNOSTICS GROUP CO., LTD.	607,400	0	607,400	0	CNY	0.00	0.00
FOSHAN HAITIAN FLAV.& FOOD CO 'A'	1,088,625	662,882	711,800	1,039,707	CNY	11,905,057.20	5.68
JIANGSU HENGRUI MEDICINE (HR) a	1,466,375	0	1,466,375	0	CNY	0.00	0.00
LONGI GREEN ENERGY TECH. 'A'	1,514,950	489,900	964,600	1,040,250	CNY	6,323,749.64	3.02
LONGI GREEN ENERGY TECH. 'A' -PROV-	0	489,900	489,900	0	CNY	0.00	0.00
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY 'A'	2,893,586	0	0	2,893,586	CNY	13,215,620.98	6.31
MIDEA GROUP 'A'	940,481	437,100	0	1,377,581	CNY	10,264,891.30	4.90
NINGBO ORIENT WIRES&CABLES 'A'	2,683,627	0	1,853,340	830,287	CNY	8,101,352.06	3.87
NONGFU SPRING 'H' 144A/S	2,900,800	0	1,887,100	1,013,700	HKD	5,733,773.58	2.74
PING AN INSURANCE 'A'	1,634,152	530,963	0	2,165,115	CNY	14,638,152.84	6.98
PROYA COSMETICS CO LTD a	419,882	73,072	492,954	0	CNY	0.00	0.00

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

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

HSZ China Fund

INVENTAR DES TEILVERMÖGENS PER 31.12.2022

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2021	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2022	Währung	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfonds- vermögens
S.F. HOLDING 'A'	2,039,870	254,200	1,007,100	1,286,970	CNY	10,693,085.97	5.10
SUNGROW POWER 'A'	0	785,100	221,900	563,200	CNY	9,057,574.20	4.32
						122,937,943.86	58.66
HONGKONG							
HONG KONG TECHNOLOGY VENTURE COMPANY	8,550,000	0	8,550,000	0	HKD	0.00	0.00
						0.00	0.00
KAIMANINSELN							
ALIBABA GROUP HOLDING	325,600	857,500	0	1,183,100	HKD	13,087,993.21	6.25
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS S	7,468,000	881,000	0	8,349,000	HKD	10,815,543.24	5.16
ESR GROUP	4,552,400	0	0	4,552,400	HKD	9,564,159.61	4.56
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	645,900	262,100	908,000	0	HKD	0.00	0.00
						33,467,696.06	15.97
TAIWAN							
TAIWAN SEMICONDUCTOR -ADR SPONS.-	120,600	43,000	0	163,600	USD	12,433,600.00	5.93
						12,433,600.00	5.93
VEREINIGTE STAATEN							
YUM CHINA HOLDINGS	0	207,900	0	207,900	HKD	11,706,080.67	5.59
						11,706,080.67	5.59
TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE						180,545,320.59	86.15
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
WARRANTS							
SINGAPUR							
DIAN DIAGNOSTICS GROUP 'A', P-NOTE (CLSA) 20/25	1,100,212	0	1,100,212	0	USD	0.00	0.00
YUHONG WATERPR 'A'P-NOTE(CLSA)22/27	0	1,389,779	0	1,389,779	USD	6,693,759.37	3.19
						6,693,759.37	3.19
TOTAL WARRANTS						6,693,759.37	3.19

AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfondsvermögens
(a)	207,946,566.59	99.22
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

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

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

DEISEN

	KURS
CHF	1.084893
CNY	0.143849
EUR	1.067250
HKD	0.128260

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")

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

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

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

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

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

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

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Fundpartner Solutions (Suisse) SA, Carouge zur Jahresrechnung des HSZ China Fund

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds HSZ China Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, case postale, 1211 Genève 2
Téléphone: +41 58 792 91 00, www.pwc.ch

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Benjamin Hamel

Genf, 23. März 2023