

HSZ China Fund

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

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Ungeprüfter Bericht über die Tätigkeiten	4
HSZ China Fund	6
Erläuterungen zum Jahresbericht	18
Bericht der Prüfungsgesellschaft	21

Verwaltung und Organe

Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident
Managing Director, Credit Suisse AG
- Ruth Bültmann, Mitglied
Managing Director,
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Gebhard Giselbrecht (seit 5. April 2017), Mitglied
Managing Director,
Credit Suisse (Schweiz) AG
- Petra Reinhard Keller, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Jürg Roth, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Dr. Christoph Zaborowski, Mitglied
- Adam Milenkovic (bis 31. März 2017), Mitglied,
Managing Director,
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Zürich

Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb (seit 1. Juni 2017), Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Tim Gutzmer, Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance
- Michael Bünzli (bis 31. Januar 2017), Mitglied, Legal
- Thomas Schärer (1. Februar 2017 bis 31. Mai 2017), CEO / Legal a.i.

Depotbank

UBS Switzerland AG

Prüfgesellschaft

KPMG AG, Zürich

Informationen über Dritte

Delegation der Anlageentscheide

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

Delegation weiterer Teilaufgaben

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

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

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

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

Ungeprüfter Tätigkeitsbericht vom 01. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017*

Rückblick

In den vergangenen Jahren wurde die chinesische Wirtschaft durch Überkapazitäten, ein Überangebot an Wohnungen und notleidende Kredite gebremst. Im Laufe des Jahres 2017 begannen die Anleger wieder mehr Vertrauen zu fassen, da sich eine deutlichere Erholung der Konjunktur abzeichnete und die Risiken wesentlich abgenommen hatten. Im Allgemeinen zeigten die Anleger in chinesischen Aktien eine geringe Risikoneigung und bevorzugten qualitativ hochwertige Large-Cap-Titel.

Der schlimmste Teil der Überkapazitätskrise dürfte mittlerweile hinter uns liegen, nachdem sich der rückläufige Trend bei den Investitionen börsenkotierter Unternehmen 2017 umzukehren begann. Dank der angebotsseitigen Reform und der anhaltend hohen Rohstoffpreise profitierten vor allem die grossen Rohstoffunternehmen von der Branchenkonsolidierung der vergangenen Jahre. Der Wohnungsbestand gibt weniger Anlass zu Bedenken, da die Umschlagzeit für Immobilien (der Zeitraum für den Verkauf einer neuen Immobilie) von über 20 Monaten auf dem Höhepunkt der Immobilienhausse 2016 und 2017 auf den recht niedrigen Stand von ungefähr 10 Monaten gesunken ist. Der starke Immobilienmarkt hat die Urbanisierung begünstigt und die Konsumnachfrage angekurbelt, insbesondere in der Möbelbranche und bei den Premiummarken, die vom Trend des «Consumption Upgrade», also der Anpassung des Kaufverhaltens an den wachsenden Wohlstand, profitierten. Wir haben auch festgestellt, dass viele verbraucherorientierte Unternehmen, die in den vergangenen schwierigen Jahren interne Reformen durchgeführt haben, nun davon profitieren. Im Zuge der Erholung der Wirtschaft stellten auch die börsenkotierten Grossbanken 2017 einen Rückgang ihrer Forderungsausfallrate fest. Die chinesische Regierung nutzte die Gelegenheit, die Geldpolitik im Jahr 2017 schrittweise zu straffen. Marktbeobachter gehen davon aus, dass sich die Straffung im Jahr 2018 fortsetzt.

Unter den genannten Bedingungen haben sich die Finanz-, Rohstoff-, Immobilien- und Konsumwerte im Jahr 2017 gut entwickelt, und mehrere Technologiewerte haben im Jahresverlauf weiter zugelegt. Branchenführer mit starker Marktpräsenz haben ihre Mitbewerber deutlich überflügelt. Der MSCI China Index stieg auf USD-Basis um 51,2%, was auf den hohen Anteil von Technologiewerten zurückzuführen ist.

Wertpapierbörse und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund rentierte in der Berichtsperiode mit 67,2%. Zu den besten gewichteten Performern zählten Gree, der führende chinesische Hersteller von Klimaanlage, Ping An, die führende chinesische Versicherungsgesellschaft mit Unternehmegergeist, und Alibaba, der chinesische Internetriesen, der auf E-Commerce-Plattformen und Cloud-Computing spezialisiert ist.

Gree wies 2017 mit einer Gesamrendite von 86% eine gute Performance auf. Der boomende Wohnungsmarkt und die hohe Ersatznachfrage haben dazu beigetragen, dass die Nachfrage nach Klimaanlage von Gree seitens Privatkunden 2017 um etwa 20%–30% anstieg und damit die Markterwartungen übertraf. In finanzieller Hinsicht profitierte Gree auch von den niedrigen Lagerbeständen in den Vertriebskanälen zu Beginn des Jahres 2017. Wir gehen davon aus, dass das

Volumenwachstum 2018 abflachen wird, doch flächenbereinigte Preiszuwächse und eine Verbesserung des Mixes werden dazu beitragen, sowohl den Umsatz als auch die Profitabilität anzukurbeln. Im Vergleich zu anderen Titeln aus der zyklischen Konsumgüterbranche ist die Bewertung von Gree nach wie vor attraktiv.

Ping An hat sich im Berichtsjahr mit einer Gesamrendite von 114% sehr gut entwickelt. Neben der kräftigen Erholung der Renditen chinesischer Obligationen im Jahr 2017, die die Bedenken von Anlegern im Hinblick auf einen mageren Renditespread zerstreute, lieferte Ping An auch in den ersten neun Monaten des Jahres 2017 weiterhin überzeugende Ergebnisse mit einem Wertzuwachs von 35% beim Neugeschäft gegenüber dem Vorjahr. Obwohl das Ergebnis durch einen Umbau der Produktstruktur im dritten Quartal belastet wurde, konnte Ping An seine Mitbewerber überflügeln. Unterdessen erkannten die Investoren die technologische Stärke von Ping An, die nicht nur zu einer Steigerung des Umsatzes und der Betriebseffizienz führte, sondern auch zur Gründung mehrerer innovativer Tochterunternehmen, darunter Lufax, Ping An Doctor und OneConnect. Einige dieser Tochterunternehmen werden 2018 ihr Wertsteigerungspotenzial im Rahmen einer Ausgründung freisetzen.

Alibaba entwickelte sich im Jahresverlauf gut und erzielte eine Gesamrendite von 96%. Das Unternehmen verzeichnete erneut ein starkes Jahr mit solidem Wachstum sowohl im Bereich der E-Commerce-Plattform als auch im Segment Cloud-Computing-Infrastruktur. Was die E-Commerce-Plattform betrifft, erreichte die Zahl der monatlich aktiven Mobilgerätenutzer einen historischen Höchststand von 549 Millionen, während das Unternehmen seinen Umsatzrekord für den Singles Day im Jahr 2017 mit einem Bruttoumsatz von CNY 168 Mia. – ein Plus von 39,3% gegenüber dem Vorjahr – erneut brach. Im Segment Cloud-Computing-Infrastruktur baut Alibaba Cloud die geografische Abdeckung seiner Rechenzentren weiter aus. Weltweit existieren nun 33 Verfügbarkeitszonen, was chinesischen Unternehmen das Wachstum im Ausland erleichtert.

Die Fondspersformance wurde hauptsächlich von NetDragon, einem Anbieter von Lernmitteln sowie einem Entwickler von Online-Spielen in China, beeinträchtigt.

NetDragon erzielte lediglich eine Gesamrendite von 2% über das Jahr. Das Unternehmen ist weiterhin im Begriff, die Bildungssparte des Unternehmens mit der Bezeichnung Promethean von einem Hardwarehersteller in einen Anbieter von Klassenraumlösungen mit Cloud- und Softwareangeboten umzustrukturieren. Während das Unternehmen in mehreren Schwellenländern Durchbrüche erzielt hat, indem es Klassenzimmer mit Digitalanzeigen ausrüstete, stiegen die Marketingausgaben und die F&E-Kosten weiter an, wodurch die Rentabilität der Planung hinterherhinkte. Andererseits hat das Online-Spiele-Geschäft von NetDragon bei den Ausgaben pro Nutzer einen historischen Höchststand erreicht. Diese Sparte entwickelt sich immer mehr zu einer Ertragsperle, die das leistungsschwache Bildungssegment ausgleichen kann.

Ausblick

Aus unserer Sicht dürfte das makroökonomische BIP-

Wachstum 2018 stabil bleiben. Trotz der Verschärfung der gesetzlichen Regelungen in den Top-Tier-Städten wird für 2018 mit einem stabilen Immobilienverkaufsvolumen gerechnet, getrieben von politischen Unterstützungsmaßnahmen in den Low-Tier-Städten und der Urbanisierungsnachfrage in den Top-Tier-Städten. Die Investitionen in Immobilien dürften nach einem effektiven Lagerabbau in den vergangenen zwei Jahren wieder anziehen und werden sich 2018 als der Haupttreiber für das Wirtschaftswachstum erweisen. Bei den Infrastrukturinvestitionen kam es zu einer Verlangsamung des Wachstums auf hohem Niveau. Der Konsum wird dank steigender Haushaltseinkommen und dem Trend hin zum «Consumption Upgrade» weiterhin relativ stark bleiben.

Ein Grund zur Sorge für die Wirtschaft ist der potenzielle Anstieg der Verbraucherpreisinflation im Jahr 2018, verursacht durch die Weiterreichung hoher Erzeugerpreise und Preiserhöhungen in den Dienstleistungssegmenten wie Gesundheitswesen und Transport. Daher erwarten wir für 2018 eine relativ straffe Geldpolitik.

Die Aktienbewertung der meisten Large-Cap-Unternehmen in China hat sich 2017 ausgeweitet, doch wir glauben, dass die verbesserten mittelfristigen wirtschaftlichen Aussichten Chinas das Vertrauen der Investoren stärken und somit zur Aufrechterhaltung der Bewertung beitragen werden. Die Bewertung von Small-Cap-Unternehmen in chinesischen A-Aktien ist seit 2015 deutlich rückläufig. Wir gehen davon aus, dass das Risiko-Ertrags-Verhältnis für qualitativ hochwertige Small-Cap-Unternehmen zunimmt.

Wie immer bevorzugen wir gut geführte Unternehmen mit einer starken Marktpräsenz. Unternehmen mit einer realen Marktposition sind in der Lage, unabhängig vom Makroumfeld lukrativen ROIC zu generieren. Wir haben festgestellt, dass die Marktführer – sowohl staatliche als auch private Unternehmen – nun versuchen, ihre Erträge zu steigern, anstatt sich in verschiedenen Branchen erbitterte Konkurrenzkämpfe zu liefern, was sich positiv auf die Aktionärsrendite auswirkt.

Wir glauben, dass der Trend hin zum «Consumption Upgrade» sich als langlebig erweisen wird, was auf die zunehmende Urbanisierung und das Wachstum des verfügbaren Einkommens zurückzuführen ist. Wir bevorzugen weiterhin verbraucherorientierte Unternehmen, die hochwertige Angebote für den aufstrebenden Mittelstand anbieten. Das Internet ist nach wie vor die Triebfeder für disruptive Innovationen. Wir setzen auf Internetunternehmen, die tatsächlich bessere Produkte und Dienstleistungen mit innovativen Technologien anbieten können. Wir sind auch der Meinung, dass Finanzwerte aufgrund ihrer niedrigen Bewertung, des abnehmenden Risikos notleidender Kredite und des qualitativen Wirtschaftswachstums attraktiv bleiben.

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

Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Konsolidierung				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	134.58	82.92	97.58
Anteilklasse A USD				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	64.83	40.22	48.53
Inventarwert pro Anteil	USD	189.94	113.61	122.42
Anteilklasse A CHF				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	28.08	34.20	39.65
Inventarwert pro Anteil	CHF	145.21	90.80	94.98
Anteilklasse A EUR				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	0.37	0.22	0.24
Inventarwert pro Anteil	EUR	202.33	138.53	143.80
Anteilklasse C USD				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	8.91	6.36	7.05
Inventarwert pro Anteil	USD	192.22	115.58	122.68
Anteilklasse C CHF				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	2.58	1.93	2.11
Inventarwert pro Anteil	CHF	146.82	92.27	95.09
Anteilklasse I CHF				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	29.80	-	-
Inventarwert pro Anteil	CHF	145.43	-	-

Verwendung des Erfolges

Ausschüttung

1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2017	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 1.020	CHF 0.00	EUR 0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD 0.357	CHF 0.00	EUR 0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD 0.663	CHF 0.00	EUR 0.00

2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2017	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 1.020	CHF 0.00	EUR 0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD 1.020	CHF 0.00	EUR 0.00
Coupon Nr. Ertrag	6	N/A	N/A

1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2017	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
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00

2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2017	Anteilklasse C USD	Anteilklasse C CHF	Anteilklasse I CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
Coupon Nr. Ertrag	N/A	N/A	N/A

Zahlbar ab 20.02.2018 bei der UBS Switzerland AG, Zürich und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.

Wechselkurse

Wechselkurse per	31.12.2017
CHINESISCHER YUAN REN-MIN-BI	0.153577
EURO	1.196750
HONG KONG DOLLAR	0.127965
SCHWEIZER FRANKEN	1.024536
US DOLLAR	1.000000

Vermögensrechnung per 31. Dezember 2017

	Konsolidierung	
	31.12.2017	31.12.2016
	USD	USD
Vermögenswerte		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	12'569'073.04	750'266.91
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	43'474'897.47	32'004'557.84
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	80'356'750.41	50'293'667.55
Sonstige Vermögenswerte	8'710.26	701.56
Gesamtfondsvermögen abzüglich:	136'409'431.18	83'049'193.86
Andere Verbindlichkeiten	1'833'622.88	129'453.09
Nettofondsvermögen	134'575'808.30	82'919'740.77

	Konsolidierung	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	USD	USD
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	82'919'740.77	97'580'839.38
Ordentliche Jahresausschüttung	-80'514.95	-736'754.64
Ausgaben von Anteilen	29'814'790.89	87'592.00
Rücknahmen von Anteilen	-31'896'216.56	-7'526'578.93
Sonstiges aus Anteilverkehr	8'276'605.70	-876'299.40
Gesamterfolg	45'541'402.49	-5'609'057.64
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	134'575'808.30	82'919'740.77

Entwicklung der Anteile im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	816'074.460	890'886.005
Ausgegebene Anteile	222'686.347	800.000
Zurückgenommene Anteile	-243'634.179	-75'611.545
Bestand am Ende der Berichtsperiode	795'126.628	816'074.460

Währung Anteilklasse

Inventarwert pro Anteil

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
40'216'370.74	48'526'072.23	34'198'632.74	39'651'680.79	216'661.74	237'374.51	6'356'600.23	7'054'068.77
0.00	-414'084.99	0.00	-320'622.77	-1'595.23	-2'046.88	-60'498.90	0.00
1'766'106.55	0.00	1'662'790.33	0.00	9'505.01	0.00	29'050.50	87'592.00
-2'879'832.50	-4'851'841.10	-27'155'953.44	-2'252'015.13	0.00	-3'342.50	-1'234'498.02	-365'037.00
-308'806.87	-294'237.90	8'238'466.82	-544'570.76	-1'576.16	-544.63	218'023.76	-29'749.87
26'040'712.03	-2'749'537.50	11'132'048.43	-2'335'839.39	150'168.64	-14'778.76	3'602'995.21	-390'273.67
64'834'549.95	40'216'370.74	28'075'984.88	34'198'632.74	373'164.00	216'661.74	8'911'672.78	6'356'600.23
353'980.166	396'396.003	384'254.069	413'484.777	1'486.225	1'511.225	54'999.000	57'499.000
9'565.789	0.000	12'065.695	0.000	54.863	0.000	150.000	800.000
-22'195.179	-42'415.837	-207'602.000	-29'230.708	0.000	-25.000	-8'787.000	-3'300.000
341'350.776	353'980.166	188'717.764	384'254.069	1'541.088	1'486.225	46'362.000	54'999.000
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
189.94	113.61	145.21	90.80	202.33	138.53	192.22	115.58

Vermögensrechnung per 31. Dezember 2017

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	USD	USD
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'931'475.32	2'111'643.08
Ordentliche Jahresausschüttung	-18'420.82	0.00
Ausgaben von Anteilen	119'338.50	0.00
Rücknahmen von Anteilen	-625'932.60	-54'343.20
Sonstiges aus Anteilverkehr	130'498.15	-7'196.24
Gesamterfolg	1'043'502.61	-118'628.32
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2'580'461.16	1'931'475.32
Entwicklung der Anteile im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	21'355.000	21'995.000
Ausgegebene Anteile	850.000	0.000
Zurückgenommene Anteile	-5'050.000	-640.000
Bestand am Ende der Berichtsperiode	17'155.000	21'355.000
Währung Anteilklasse	(CHF)	(CHF)
Inventarwert pro Anteil	146.82	92.27

Anteilklasse I CHF	
24.08.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 23.08.2017
USD	USD
0.00	0.00
0.00	0.00
26'228'000.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
3'571'975.57	0.00
29'799'975.57	0.00
0.00	0.00
200'000.000	0.000
0.00	0.00
200'000.000	0.000
(CHF)	(CHF)
145.43	0.00

Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Konsolidierung	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	8'710.26	1'894.47
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	868'063.39	800'153.49
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	889'216.04	1'088'980.27
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	30'200.81	7.06
Total Erträge	1'796'190.50	1'891'035.29
Aufwendungen		
Passivzinsen	4'374.20	7'994.89
Negativzinsen	0.00	238.58
Prüfaufwand	17'539.74	16'602.30
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	1'527'386.70	1'233'650.06
- die Depotbank	158'065.09	127'082.67
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-159'347.65	-139'546.77
Sonstige Aufwendungen	19'110.04	10'600.93
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	292'276.00	41'735.72
Total Aufwendungen	1'859'404.12	1'298'358.38
Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen	-63'213.62	592'676.91
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen	-63'213.62	592'676.91
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	16'833'401.07	-3'228'301.36
Performance Fee	-2'670'346.58	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-159'347.65	-139'546.77
Realisierter Erfolg	13'940'493.22	-2'775'171.22
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	31'600'909.27	-2'833'886.42
Gesamterfolg	45'541'402.49	-5'609'057.64
Verwendung des Erfolgs		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-63'213.62	592'676.91
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	164'632.76	0.00
Vortrag des Vorjahres	639'715.56	127'553.54
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	741'134.70	720'230.45
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	348'177.79	80'514.90
Vortrag auf neue Rechnung	392'956.91	639'715.55

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
4'195.19	960.40	2'622.18	750.22	23.97	4.64	608.02	138.16
414'806.16	401'272.07	371'720.02	318'937.92	2'439.82	2'015.46	60'469.56	60'001.13
425'868.04	546'689.30	311'791.67	433'666.16	2'498.48	2'734.20	61'144.01	81'571.47
14'041.10	0.00	15'412.74	0.00	-29.80	0.00	98.35	-90.87
858'910.49	948'921.77	701'546.61	753'354.30	4'932.47	4'754.30	122'319.94	141'619.89
2'089.67	3'887.14	1'018.04	3'291.79	12.20	20.79	293.67	610.02
0.00	119.59	0.00	95.76	0.00	0.59	0.00	17.44
8'392.91	8'245.68	6'298.38	6'708.36	48.68	42.22	1'230.60	1'234.60
774'078.60	630'619.03	541'407.44	513'273.69	4'473.17	3'225.67	78'970.27	66'516.86
75'697.29	63'068.18	53'317.00	51'330.27	437.39	322.56	11'043.30	9'501.55
-93'272.89	-76'699.65	-65'256.24	-62'453.40	-551.15	-393.72	-257.66	0.00
9'173.37	5'229.03	5'541.64	4'305.15	53.04	27.10	1'300.82	798.89
18'636.00	39'474.90	271'148.32	1'049.69	0.00	-4.54	1'345.66	1'239.73
794'794.95	673'943.90	813'474.58	517'601.31	4'473.33	3'240.67	93'926.66	79'919.09
64'115.54	274'977.87	-111'927.97	235'752.99	459.14	1'513.63	28'393.28	61'700.80
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
64'115.54	274'977.87	-111'927.97	235'752.99	459.14	1'513.63	28'393.28	61'700.80
8'660'405.12	-1'565'966.33	3'852'586.10	-1'333'926.79	49'980.98	-8'453.62	1'192'880.35	-245'370.66
-1'273'164.82	0.00	-634'697.15	0.00	-7'404.92	0.00	-186'168.29	0.00
-93'272.89	-76'699.65	-65'256.24	-62'453.40	-551.15	-393.72	-257.66	0.00
7'358'082.95	-1'367'688.11	3'040'704.74	-1'160'627.20	42'484.05	-7'333.71	1'034'847.68	-183'669.86
18'682'629.08	-1'381'849.39	8'091'343.69	-1'175'212.19	107'684.59	-7'445.05	2'568'147.53	-206'603.81
26'040'712.03	-2'749'537.50	11'132'048.43	-2'335'839.39	150'168.64	-14'778.76	3'602'995.21	-390'273.67
64'115.54	274'977.87	-111'927.97	235'752.99	459.14	1'513.63	28'393.28	61'700.80
0.00	0.00	111'927.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
345'478.89	70'501.02	292'444.45	56'691.46	279.46	361.06	1'201.90	0.00
409'594.43	345'478.89	292'444.45	292'444.45	738.60	1'874.69	29'595.18	61'700.80
348'177.79	0.00	0.00	0.00	0.00	1'595.23	0.00	60'498.90
61'416.64	345'478.89	292'444.45	292'444.45	738.60	279.46	29'595.18	1'201.90

Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	173.43	41.05
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	18'627.83	17'926.91
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	18'466.10	24'319.14
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	678.42	97.93
Total Erträge	37'945.78	42'385.03
Aufwendungen		
Passivzinsen	89.79	185.15
Negativzinsen	0.00	5.20
Prüfaufwand	379.72	371.44
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	24'123.40	20'014.81
- die Depotbank	3'374.87	2'860.11
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-9.71	0.00
Sonstige Aufwendungen	390.51	240.76
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	1'146.02	-24.06
Total Aufwendungen	29'494.60	23'653.41
Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen	8'451.18	18'731.62
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen	8'451.18	18'731.62
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	347'916.54	-74'583.96
Performance Fee	-56'511.40	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-9.71	0.00
Realisierter Erfolg	299'846.61	-55'852.34
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	743'656.00	-62'775.98
Gesamterfolg	1'043'502.61	-118'628.32
Verwendung des Erfolgs		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	8'451.18	18'731.62
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	310.86	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	8'762.04	18'731.62
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	0.00	18'420.76
Vortrag auf neue Rechnung	8'762.04	310.86

Anteilklasse I CHF	
24.08.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 23.08.2017
USD	USD
1'087.47	0.00
0.00	0.00
69'447.74	0.00
0.00	0.00
70'535.21	0.00
870.83	0.00
0.00	0.00
1'189.45	0.00
104'333.82	0.00
14'195.24	0.00
0.00	0.00
2'650.66	0.00
0.00	0.00
123'240.00	0.00
-52'704.79	0.00
0.00	0.00
-52'704.79	0.00
2'729'631.98	0.00
-512'400.00	0.00
0.00	0.00
2'164'527.19	0.00
1'407'448.38	0.00
3'571'975.57	0.00
-52'704.79	0.00
52'704.79	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00

Zusammensetzung des Portefolles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)						
Banken und andere Kreditinstitute						
CHINA MERCHANT BANK -H-	1'363'000	710'000		2'073'000	8'249'912.48	6.05
					8'249'912.48	6.05
Diverse Dienstleistungen						
ALIBABA ADR	63'750		25'000	38'750	6'676'625.00	4.89
					6'676'625.00	4.89
Diverse Konsumgüter						
VINDA INTERNATIONAL HOLDINGS	530'000		530'000			
					0.00	0.00
Elektronik und Halbleiter						
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	480'500	315'000	480'500	315'000	5'619'051.05	4.12
					5'619'051.05	4.12
Holding- und Finanzgesellschaften						
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORPORATION -H-	2'472'000			2'472'000	5'143'498.98	3.77
					5'143'498.98	3.77
Immobilien						
KWG PROPERTY HOLDING	6'002'908		6'002'908			
					0.00	0.00
Internet, Software und IT-Dienstleistungen						
BAIDU.COM ADR	15'093			15'093	3'542'930.82	2.60
CHINA LITERATURE LTD		157	157			
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE	4'308'000			4'308'000	2'425'593.51	1.78
NETDRAGON WEBSOFT	940'000			940'000	2'610'220.75	1.91
TENCENT HOLDINGS	197'700		60'000	137'700	7'154'011.34	5.24
					15'732'756.42	11.53
Maschinen und Apparate						
ZHUZHOU CRRC -H-	538'000		538'000			
					0.00	0.00
Nahrungsmittel und Softdrinks						
CHINA RESOURCES BEER	2'514'000			2'514'000	9'023'765.26	6.62
					9'023'765.26	6.62
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte						
SSY GROUP		5'000'000		5'000'000	3'077'547.26	2.26
					3'077'547.26	2.26
Photo und Optik						
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY		259'000		259'000	3'310'967.38	2.43
					3'310'967.38	2.43
Textilien, Bekleidung und Lederwaren						
MAN WAH HOLDINGS	5'140'000	2'770'000		7'910'000	7'520'642.55	5.51
					7'520'642.55	5.51
Verkehr und Transport						
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	1'469'000	1'768'000		3'237'000	3'197'787.86	2.34
					3'197'787.86	2.34
Versicherungsgesellschaften						
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	1'120'000	330'000	220'000	1'230'000	12'804'196.17	9.39
					12'804'196.17	9.39
Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)					80'356'750.41	58.91
Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					80'356'750.41	58.91
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern						
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)						
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien						
TENCENT HOLDINGS (rights) 20.11.2017		157	157			
					0.00	0.00
Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)					0.00	0.00
Strukturierte Produkte						
Banken und andere Kreditinstitute						
CICC FINANCIAL (linked to GOERTEK INC -A) 15-06.07.2018	579'923	579'923		1'159'846	3'092'033.45	2.27
CICC FINANCIAL (linked to GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A) 14-11.12.2017	913'408		913'408			
CICC FINANCIAL (linked to GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A) 17-17.11.2020		913'408		913'408	6'133'352.04	4.49
CICC FINANCIAL (linked to WULIANGYE YIBIN -A-) 14-17.12.2017		446'000	446'000			
CICC FINANCIAL (linked to WULIANGYE YIBIN -A-) 17-14.09.2020		183'000		183'000	2'246'163.96	1.65
CICC FINANCIAL PARTICIPATORY NOTES LINKED TO YILI		947'439	947'439			
CICC FINANCIAL PARTICIPATORY NOTES LINKED TO YILI	947'439		947'439			

Titelbezeichnung	31.12.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
CICC FINANCIAL UNDERLYING TRACKER ON CYPC 17-13.07.2020		1'044'151		1'044'151	2'501'263.72	1.83
					13'972'813.17	10.24
Holding- und Finanzgesellschaften						
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD (wts) WULIANGYI 15-08.02.2018		167'000		167'000	2'049'774.70	1.50
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD YANGTZE POWER (wts) 15-08.02.2018		605'000		605'000	1'449'277.50	1.06
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on GREE ELECTRIC a)	500'000			500'000	3'357'400.00	2.46
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on HANGZHOU HIKVISION)	734'955	367'477		1'102'432	6'606'434.00	4.84
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on JIANGSU EXP)	961'300		961'300			
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on KWEICHOW MOUTAI)	118'700		118'700			
CLSA GLB MKT (linked to ANHUI CONCH CEMENT -A-) 14-08.08.2019	685'000		685'000			
CLSA GLB MKT (linked to GOERTEK -A-) 15-19.06.2020	188'700	576'200		764'900	2'030'809.50	1.49
CLSA GLB MKT (linked to GREE ELECTRIC APPLIANCES) 15-16.01.2020	510'000			510'000	3'410'829.00	2.50
CLSA GLOB MKS YANGTZE POWER (wts) 15-11.06.2020		503'000		503'000	1'200'158.00	0.88
MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS - GREE ELECTRIC APPLI -A- (reg. -S-) (wts) 18.08.2018	1'120'000		1'120'000			
MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS YILI (wts) 17-23.11.2018		1'902'000		1'902'000	9'397'401.60	6.90
MORGAN STANLEY (NORTHBOUND YILI (reg. -S-)) (wts) 10.07.2017	1'902'000		1'902'000			
					29'502'084.30	21.63
Total Strukturierte Produkte					43'474'897.47	31.87
Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern					43'474'897.47	31.87
Derivative Finanzinstrumente						
Options						
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						
Kaufoptionen (call)						
Diverse Dienstleistungen						
ALIBABA GROUP HOLDING ADR (call) -145- 20.10.17		637	637			
ALIBABA GROUP HOLDING ADR (call) -150- 15.12.17		637	637			
ALIBABA GROUP HOLDING ADR (call) -160- 19.01.18		637	637			
					0.00	0.00
Internet, Software und IT-Dienstleistungen						
TENCENT HOLDINGS (call) -285- 28.09.17		1'977	1'977			
TENCENT HOLDINGS (call) -295- 28.12.17		1'977	1'977			
TENCENT HOLDINGS (call) -300- 28.03.18		1'977	1'977			
TENCENT HOLDINGS (call) -340- 28.03.18		1'977	1'977			
					0.00	0.00
Versicherungsgesellschaften						
PING AN INSURANCE -H- (call) -55- 28.09.17		2'900	2'900			
PING AN INSURANCE -H- (call) -60- 28.03.18		2'800	2'800			
PING AN INSURANCE -H- (call) -62.50- 28.03.18		100	100			
					0.00	0.00
Total Kaufoptionen (call)					0.00	0.00
Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere					0.00	0.00
Total Options					0.00	0.00
Total Anlagen					123'831'647.88	90.78
Bankguthaben auf Sicht					12'569'073.04	9.21
Sonstige Vermögenswerte					8'710.26	0.01
Gesamtfondsvermögen (GFV)					136'409'431.18	100.00
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					1'833'622.88	1.34
./. Andere Kredite					0.00	0.00
Nettofondsvermögen					134'575'808.30	98.66

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

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

Anlagekategorien	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	80'356'750.41	58.91
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	43'474'897.47	31.87
Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	0.00	0.00

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2017

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	Depotbank-kommission	Verwaltungs-kommission ¹	Total Expense Ratio (TER) ²	Total Expense Ratio (TER) ^{2,3}
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	USD	0.15%	1.50%	1.68%	4.14%
HSZ China Fund	A CHF	2'682'806	CHF	0.15%	1.50%	1.68%	3.43%
HSZ China Fund	A EUR	2'682'809	EUR	0.15%	1.50%	1.68%	4.15%
HSZ China Fund	C USD	28'568'604	USD	0.15%	1.05%	1.23%	3.69%
HSZ China Fund	C CHF	28'568'580	CHF	0.15%	1.05%	1.23%	3.68%
HSZ China Fund	I CHF	36'845'220	CHF	0.14%	1.05%	1.23%	3.03%

¹ Information betreffend SFAMA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen: Die Fondsleitung kann aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommission an folgende institutionelle Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen:

Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, schweizerische Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften. Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner Bestandepflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften, Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren, Vermögensverwalter. Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen.

² 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/Bestandespflegekommissionen von Zielfonds wurden dem Fonds gutgeschrieben und reduzieren somit die TER.

³ inkl. Performance Fee.

Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungs-datum	Währung	kum. seit Lancierung	01.01.2017-31.12.2017 ¹	2016 ¹	2015 ¹	2014 ¹
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	17.11.2006	USD	-	67.2%	-6.2%	-1.0%	3.2%
HSZ China Fund	A CHF	2'682'806	17.11.2006	CHF	-	59.9%	-3.4%	-0.4%	14.7%
HSZ China Fund	A EUR	2'682'809	17.11.2006	EUR	-	47.0%	-2.6%	10.3%	16.9%
HSZ China Fund	C USD	28'568'604	02.10.2015	USD	64.9%	67.7%	-5.8%	-	-
HSZ China Fund	C CHF	28'568'580	02.10.2015	CHF	64.5%	60.5%	-2.9%	-	-
HSZ China Fund	I CHF	36'845'220	24.08.2017	CHF	14.9%	-	-	-	-

Quelle: Lipper, a Thomson Reuters company

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

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

Erläuterung 4: Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in USD berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilklasse 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.

6. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Anlagefonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Erläuterung 5: Identität der Vertragspartner bei OTC-Geschäften

Fondsname	Vertragspartner
HSZ China Fund	CICC Financial Trading Ltd. Citigroup Global Markets Holdings Inc. CLSA Global Markets Pte LTD Morgan Stanley Asia Products Ltd.

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: Unterjährig lancierte Teilvermögen oder Anteilklassen – Darstellung von Vergleichsangaben

Angaben der Vermögens- und Erfolgsrechnung von Teilvermögen oder Anteilklassen, welche während der laufenden Berichtsperiode lanciert wurden, werden in der Vorperiode mit Nullwerten ausgewiesen.

Erläuterung 10: Letzter Bewertungstag

Im Dezember fällt der letzte Bewertungstag (29. Dezember 2017) nicht mit dem effektiven Monatsende per 31. Dezember 2017 zusammen. Deshalb wurden die Anlagen des Fonds per 29. Dezember 2017 bewertet und der letzte Nettoinventarwert auf diesen Tag berechnet.

Erläuterung 11: Änderung des Fondsvertrags per 6. Juni 2017

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 31. Mai 2017 bewilligt. Die Änderungen sind per 6. Juni 2017 in Kraft getreten. Die Publikation auf der elektronischen Plattform Swiss Fund Data (www.swissfunddata.ch) am 16. Mai 2017 lautet wie folgt:

Schaffung neuer Anteilklassen

Die Credit Suisse Funds AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehaltlich der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, die folgenden neuen Anteilklassen zu schaffen:

Anteilsklasse «I USD»:

Anteile der Klasse «I USD» sind ausschüttende Anteile und werden in der Rechnungseinheit des Anlagefonds, dem US-Dollar ausgegeben. Anteile der Klasse «I USD» unterscheiden sich von der Klasse «A USD» nur folgendermassen: Die erstmalige Mindestanlage für Anteile der Klasse «I USD» pro Anleger (Mindestanlage) sowie der Mindestbestand an Anteilen der Klasse «I USD», welcher durch den Anleger gehalten werden muss (Mindestbestand), haben jeweils dem Wert zu entsprechen, welcher in der Tabelle am Ende des Prospekts festgehalten ist. Wenn der Mindestbestand durch eine Rücknahme unterschritten wird, kann die Fondsleitung den Wechsel in eine andere für den Anleger zulässige Anteilklasse veranlassen. Markt- und performancebedingte Unterschreitungen des Mindestbestandes führen nicht zu einem Wechsel in eine andere Anteilklasse. Die Mindestanlage bzw. der Mindestbestand beträgt gemäss Tabelle am Ende des Prospekts USD 10 Mio.

Anteilsklasse «I CHF»:

Anteile der Klasse «I CHF» unterscheiden sich von der Klasse «A CHF» nur folgendermassen: Die erstmalige Mindestanlage für Anteile der Klasse «I CHF» pro Anleger (Mindestanlage) sowie der Mindestbestand an Anteilen der Klasse «I CHF», welcher durch den Anleger gehalten werden muss (Mindestbestand), haben jeweils dem Wert zu entsprechen, welcher in der Tabelle am Ende des Prospekts festgehalten ist. Wenn der Mindestbestand durch eine Rücknahme unterschritten wird, kann die Fondsleitung den Wechsel in eine andere für den Anleger zulässige Anteilklasse veranlassen. Markt- und performancebedingte Unterschreitungen des Mindestbestandes führen nicht zu einem Wechsel in eine andere Anteilklasse. Die Mindestanlage bzw. der Mindestbestand beträgt gemäss Tabelle am Ende des Prospekts CHF 10 Mio.

Anteilsklasse «I EUR»:

Anteile der Klasse «I EUR» unterscheiden sich von der Klasse «A EUR» nur folgendermassen: Die erstmalige Mindestanlage für Anteile der Klasse «I EUR» pro Anleger (Mindestanlage) sowie der Mindestbestand an Anteilen der Klasse «I EUR», welcher durch den Anleger gehalten werden muss (Mindestbestand), haben jeweils dem Wert zu entsprechen, welcher in der Tabelle am Ende des Prospekts festgehalten ist. Wenn der Mindestbestand durch eine Rücknahme unterschritten wird, kann die Fondsleitung den Wechsel in eine andere für den Anleger zulässige Anteilklasse veranlassen. Markt- und performancebedingte Unterschreitungen des Mindestbestandes führen nicht zu einem Wechsel in eine andere Anteilklasse. Die Mindestanlage bzw. der Mindestbestand beträgt gemäss Tabelle am Ende des Prospekts EUR 10 Mio.

Erläuterung 12: Änderung des Fondsvertrags per 30. November 2017 / Depotbankwechsel

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 20. November 2017 bewilligt. Die Änderungen sind per 30. November 2017 in Kraft getreten. Die Publikation auf der elektronischen Plattform Swiss Fund Data (www.swissfunddata.ch) am 11. Oktober 2017 lautet wie folgt:

Wechsel der Depotbank sowie weitere Änderung des Fondsvertrages

Die Credit Suisse Funds AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt, vorbehältlich der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA mit Wirkung per 30. November 2017 für den HSZ China Fund einen Wechsel der Depotbank von bisher Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, auf neu UBS Switzerland AG, Zürich, sowie eine weitere Änderung des Fondsvertrages vorzunehmen.

Der Wechsel der Depotbank erfolgt in Übereinstimmung mit Art. 74 i.V.m. Art. 34 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und mit Art. 105 i.V.m. Art. 41 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV).

Für die Anleger erfolgt der Wechsel der Depotbank kostenlos.

Im Zusammenhang mit dem Wechsel der Depotbank werden insbesondere § 1 Ziff. 3 des Fondsvertrages sowie der Prospekt angepasst.

Gleichzeitig wird die folgende weitere Änderung des Fondsvertrages vorgenommen: Die bisherige Ziff. 3 von § 8 wird ersatzlos gestrichen. Diese Bestimmung sieht vor, dass die Fondsleitung nicht mehr als 15% des Fondsvermögens in Anlagen investieren wird, die «Forderungen» und deren Erträge «Zinszahlungen» im Sinne des Abkommens zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen Eidgenossenschaft über Regelungen, die den in der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen festgelegten Regelungen gleichwertig sind, darstellen.

Bericht der Prüfgesellschaft

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

HSZ China Fund

Bericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des 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 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

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

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Prospekt mit integriertem Fondsvertrag.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

KPMG AG

Astrid Keller
Zugelassene Revisionsexpertin
Leitende Revisorin

Adrian Walder
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 30. April 2018

Credit Suisse Funds AG
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zürich

www.credit-suisse.com