

# **HSZ China Fund**

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

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2018

## 2 HSZ China Fund

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2018

### Inhaltsverzeichnis

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

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

### Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident
- Ruth Bültmann, Mitglied
- Patrik Marti (seit 12. September 2018), 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
- Petra Reinhard Keller (bis 4. April 2018), Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Gebhard Giselbrecht (bis 31. Dezember 2018), Mitglied  
Managing Director,  
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG

### Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb, 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

### 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 2018 bis zum 31. Dezember 2018\*

### Rückblick

Anfang 2018 legte die chinesische Regierung die übergeordnete Planung der chinesischen Wirtschaftspolitik vor. Im Zentrum stehen «eine wesentliche Notwendigkeit, eine wichtige Aufgabe und drei entscheidende Gefechte». Liu He, der engste Wirtschaftsberater von Präsident Xi, bekräftigte, dass China grösseren Nachdruck auf strukturelle Verbesserungen und weniger auf quantitative Expansion legen muss. Die wichtigste Aufgabe der Regierung bestehe darin, angebotsseitige Strukturereformen voranzutreiben, um das Missverhältnis zwischen Angebot und Nachfrage zu beseitigen. Im Rahmen dieses Reformprozesses sei China entschlossen, finanzielle Risiken zu bewältigen, zu verhindern und zu beseitigen, gezielte Massnahmen zur Reduzierung der Armut zu ergreifen und die Umweltverschmutzung zu bekämpfen. Vor allem aber wurden die Bemühungen der Regierung zur Reduzierung der Fremdfinanzierung in der Wirtschaft und Verstärkung der regulatorischen Aufsicht im Jahr 2018 als reibungsloser Übergang betrachtet.

Während China seine internen Probleme in den Griff bekam, wurde das Land Anfang bis Mitte 2018 vor eine andere, extern verursachte Herausforderung gestellt: China, die zweitgrösste Volkswirtschaft der Welt, legte erstmals im Jahr 2015 seine Strategie «Made in China 2025» vor. Dieser Zehnjahresplan soll das Land zu einem High-End-Produzenten machen, sicherstellen, dass China in einer Weltwirtschaft im rasanten Wandel wettbewerbsfähig bleibt, den Anstieg der Lohnkosten in den Griff bekommen und den Ruf von «Made in China» verbessern, den viele Menschen mit minderwertigen Billigprodukten gleichsetzen. Die ehrgeizige Strategie setzt auf Innovation und Technologie in den verschiedensten Branchen, wie Telekommunikation, Luft- und Raumfahrt, Elektrogeräte, neue Materialien, Biotechnologie, Fahrzeuge mit neuartigem Energieantrieb, Robotertechnik und Schienentransport. Die Wirtschaft der aufsteigenden Nation wächst zwar weiter mit einem klaren Ziel und bemerkenswertem Tempo, doch viele andere Länder mit einem niedrigen einstelligen Wachstum merken jedoch allmählich auf. Die Eskalation der Handelsspannungen zwischen China und den USA ohne abschliessendes Ergebnis ist ein kritischer Moment für die Weltwirtschaft, und die dadurch verursachte Unsicherheit führte während des gesamten Jahres 2018 zu erheblichen Schwankungen an den Kapitalmärkten.

Unter diesen Bedingungen entwickelten sich Technologie-, Internet-, Konsumgüter- und Finanzaktien angesichts der makroökonomischen Unsicherheit 2018 nicht gut. Dies obwohl die meisten dieser Unternehmen das ganze Jahr über weiter ein starkes Gewinnwachstum verzeichneten. Der MSCI China Index fiel in USD um 18,75%, und die meisten Sektoren verzeichneten negative Renditen.

### Aktienmarkt und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund büsste in der Berichtsperiode 24,0% ein. Die beste Wertentwicklung verzeichneten Kingdee, ein chinesischer Entwickler von Software für die Cloud-gestützte Ressourcenplanung in Unternehmen (ERP), SSY Group, der führende Anbieter medizinischer Infusionslösungen in China, und Yangtze Power, einer der grössten Betreiber von Wasserkraftwerken in China.

Kingdee legte 2018 kräftig zu und verzeichnete eine Gesamtrendite von 57,4%. Der Softwareentwickler mit Sitz in Shenzhen besetzt eine führende Position am inländischen ERP-Markt und hat in den letzten 26 Monaten massiv in die Forschung und Entwicklung von Cloud-Produkten investiert. Durch die Umgestaltung des Geschäftsmodells von Offline-Softwareprodukten auf ein zentralisiertes Cloud-basiertes Produkt, das als Software-as-a-Service (SaaS) zur Verfügung gestellt wird, hat das Unternehmen sein Umsatzmodell verbessert und bietet vielen Unternehmen einen einzigartigen wertvollen Service. Bei vielen kleinen bis mittleren Unternehmen kamen die Cloud-gestützten ERP-Lösungen von Kingdee sehr gut an. Für die nächsten drei Jahre wird eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) von rund 40% erwartet.

SSY Group verzeichnete 2018 eine Gesamtrendite von 21,6%. Der führende Anbieter medizinischer Infusionslösungen verfügt über einen signifikanten Kostenvorteil gegenüber den Konkurrenten und gewann 2018 kontinuierlich Marktanteile hinzu. Mit enormem Ehrgeiz entwickelte das Unternehmen therapeutische Infusionsprodukte wie Hydroxyethylstärke (HES) und Peritonealdialyselösung (PDF), um auf den Markt für hochwertige Infusionen vorzudringen. Wir erwarten, dass 2019 ebenfalls ein erfolgreiches Jahr für das Unternehmen wird.

Yangtze Power verzeichnete 2018 eine Gesamtrendite von 4,8%. Das Unternehmen ist einer der grössten Betreiber von Wasserkraftwerken in China, wo es derzeit vier Wasserkraftwerke betreibt, unter anderem den Drei-Schluchten-Staudamm. Das Geschäftsmodell von Yangtze Power ist zwar relativ stabil. In unseren Augen profitiert das Unternehmen jedoch von der besten Managementeffizienz in der Branche. Damit hat es gute Aussichten, zum Konsolidierer im Bereich Wasserkraftwerke zu werden.

Die Performance des Fonds wurde hauptsächlich durch Positionen im Internet- und Technologiesektor belastet. Angesichts der Handelsspannungen zwischen den USA und China löste eine drastische Verschlechterung des Anlegervertrauens einen marktweiten Abverkauf aus, der keine Rücksicht auf die innere Stärke von Unternehmen nahm. Hangzhou Hikvision erlitt 2018 die grössten Einbussen.

Hangzhou Hikvision verzeichnete 2018 eine Gesamtrendite von -36,8%. Der führende chinesische Anbieter von Überwachungslösungen erzielte erneut ein qualitativ hochwertiges Wachstum und verbesserte seine technologischen Kompetenzen und Anwendungen weiter. Im jüngsten Ergebnis für die neun Monate bis zum dritten Quartal 2018 wies das Unternehmen eine Steigerung des Reingewinns um 19,0% zum Vorjahr auf CNY 7,2 Mia. aus.

### Ausblick

Unseres Erachtens wird die chinesische Wirtschaft ungeachtet des Ausgangs der Handelsverhandlungen mit den USA 2019 weiter wachsen, allerdings mit einem geringeren Tempo. Im Jahr 2018 setzte China einige harte, aber notwendige Massnahmen im Finanzsektor um. Die Regulierungsbestimmungen für Online-Aktivitäten wie P2P-Kredite wurden verschärft. Ausserdem wurde das Überangebot in wichtigen Industriezweigen weiter verringert. Durch diese Massnahmen wurde eine nachhaltigere Basis für die Wirtschaft

geschaffen, um auch künftig Wachstum zu generieren. Darüber hinaus machte die Führungsspitze unter Präsident Xi bei der Zentralen Wirtschaftlichen Arbeitskonferenz Ende Dezember 2018 klar, dass die wirtschaftspolitische Priorität für das Jahr 2019 darin besteht, einen widerstandsfähigen Binnenmarkt zu schaffen, der negativen externen Kräften standhalten kann. Unserer Meinung nach verfügt China über die Fähigkeit und die Flexibilität, schwierigen Zeiten mit innovativen Ansätzen und notfalls auch mit innenpolitischen Veränderungen zu begegnen.

Wir blicken vorsichtig optimistisch auf das nächste Jahr. Viele chinesische Privatunternehmen sind solide und verbessern ihre innere Stärke und Wettbewerbsfähigkeit. Ausserdem wenden sie laufend signifikante Geldsummen für Investitionen auf. Wir bevorzugen Unternehmen, die vom Binnenkonsum profitieren, der wiederum durch Steuersenkungen gestützt wird. Ausserdem setzen wir auf Unternehmen, die innovativ sind und gute Positionen in den Bereichen mobile Anwendungen und E-Commerce besetzt haben.

Aufgrund der Marktschwäche im Jahr 2018 sind die Bewertungen chinesischer Aktien insgesamt attraktiv geworden und werden zudem durch das Gewinnwachstum gut unterstützt. Damit bieten sie mittelfristig Aufwärtspotenzial für Anleger. Allgemein stellen wir bei den Unternehmen, in die wir investiert haben, eine zunehmende innere Stärke fest. Ihre günstigen Bewertungen bieten indes einen guten Einstiegspunkt für Anleger, die danach streben, Positionen in chinesischen Aktien aufzubauen oder zu erhöhen, um dem wachsenden Gewicht Chinas in den MSCI Emerging Market Indizes Rechnung zu tragen, in die immer mehr chinesische A-Aktien aufgenommen werden.

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

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

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	112.79	134.58	82.92
<b>Anteilklasse A USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	55.64	64.83	40.22
Inventarwert pro Anteil	USD	143.63	189.94	113.61
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	25.50	28.08	34.20
Inventarwert pro Anteil	CHF	111.41	145.21	90.80
<b>Anteilklasse A EUR</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	0.31	0.37	0.22
Inventarwert pro Anteil	EUR	160.96	202.33	138.53
<b>Anteilklasse C USD</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	6.06	8.91	6.36
Inventarwert pro Anteil	USD	146.74	192.22	115.58
<b>Anteilklasse C CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	2.52	2.58	1.93
Inventarwert pro Anteil	CHF	113.12	146.82	92.27
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	USD	22.75	29.80	-
Inventarwert pro Anteil	CHF	112.08	145.43	-

## Verwendung des Erfolges

### Ausschüttung

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

Ausschüttung 2018	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 1.080	EUR 0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD 0.00	CHF 0.378	EUR 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.702</b>	<b>EUR 0.00</b>

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

Ausschüttung 2018	Anteilklasse A USD	Anteilklasse A CHF	Anteilklasse A EUR
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 1.080	EUR 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 1.080</b>	<b>EUR 0.00</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

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

Ausschüttung 2018	Anteilklasse C USD	Anteilklasse C CHF	Anteilklasse I CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>

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

Ausschüttung 2018	Anteilklasse C USD	Anteilklasse C CHF	Anteilklasse I CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD 0.00	CHF 0.00	CHF 0.00
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>CHF 0.00</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

Zahlbar ab 19.02.2019 bei der UBS Switzerland AG, Zürich und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.

## Wechselkurse

<b>Wechselkurse per</b>	<b>31.12.2018</b>
CHINESISCHER YUAN REN-MIN-BI	0.145380
EURO	1.143300
HONG KONG DOLLAR	0.127697
SCHWEIZER FRANKEN	1.014886
US DOLLAR	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2018

	Konsolidierung	
	31.12.2018	31.12.2017
	USD	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	9'279'850.05	12'569'073.04
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	9'620'476.74	43'474'897.47
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	94'048'864.00	80'356'750.41
Sonstige Vermögenswerte	29'377.76	8'710.26
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>112'978'568.55</b>	<b>136'409'431.18</b>
Andere Verbindlichkeiten	193'223.74	1'833'622.88
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>112'785'344.81</b>	<b>134'575'808.30</b>

	Konsolidierung	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	134'575'808.30	82'919'740.77
Ordentliche Jahresausschüttung	-350'964.56	-80'514.95
Ausgaben von Anteilen	16'686'927.27	29'814'790.89
Rücknahmen von Anteilen	-3'972'052.30	-31'896'216.56
Sonstiges aus Anteilverkehr	1'182'276.73	8'276'605.70
Gesamterfolg	-35'336'650.65	45'541'402.49
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>112'785'344.81</b>	<b>134'575'808.30</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	795'126.628	816'074.460
Ausgegebene Anteile	108'294.035	222'686.347
Zurückgenommene Anteile	-25'523.043	-243'634.179
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>877'897.620</b>	<b>795'126.628</b>

### Währung Anteilklasse

### Inventarwert pro Anteil



Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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
-350'964.56	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'595.23	0.00	-60'498.90
7'857'474.56	1'766'106.55	7'940'075.41	1'662'790.33	47'666.40	9'505.01	0.00	29'050.50
-468'711.91	-2'879'832.50	-2'402'812.81	-27'155'953.44	-27'051.55	0.00	-930'547.23	-1'234'498.02
1'298'939.49	-308'806.87	-117'386.75	8'238'466.82	8'634.37	-1'576.16	-39'946.52	218'023.76
-17'530'224.43	26'040'712.03	-7'992'515.42	11'132'048.43	-96'507.86	150'168.64	-1'880'826.22	3'602'995.21
<b>55'641'063.10</b>	<b>64'834'549.95</b>	<b>25'503'345.31</b>	<b>28'075'984.88</b>	<b>305'905.36</b>	<b>373'164.00</b>	<b>6'060'352.81</b>	<b>8'911'672.78</b>
341'350.776	353'980.166	188'717.764	384'254.069	1'541.088	1'486.225	46'362.000	54'999.000
48'581.035	9'565.789	53'713.000	12'065.695	240.000	54.863	0.000	150.000
-2'538.489	-22'195.179	-16'882.695	-207'602.000	-118.859	0.000	-5'063.000	-8'787.000
<b>387'393.322</b>	<b>341'350.776</b>	<b>225'548.069</b>	<b>188'717.764</b>	<b>1'662.229</b>	<b>1'541.088</b>	<b>41'299.000</b>	<b>46'362.000</b>
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
<b>143.63</b>	<b>189.94</b>	<b>111.41</b>	<b>145.21</b>	<b>160.96</b>	<b>202.33</b>	<b>146.74</b>	<b>192.22</b>

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2018

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	USD	USD
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'580'461.16	1'931'475.32
Ordentliche Jahresausschüttung	0.00	-18'420.82
Ausgaben von Anteilen	841'710.90	119'338.50
Rücknahmen von Anteilen	-142'928.80	-625'932.60
Sonstiges aus Anteilverkehr	33'998.63	130'498.15
Gesamterfolg	-788'263.46	1'043'502.61
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'524'978.43</b>	<b>2'580'461.16</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	17'155.000	21'355.000
Ausgegebene Anteile	5'760.000	850.000
Zurückgenommene Anteile	-920.000	-5'050.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>21'995.000</b>	<b>17'155.000</b>
<b>Währung Anteilklasse</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>113.12</b>	<b>146.82</b>

Anteilklasse I CHF	
01.01.2018 - 31.12.2018	24.08.2017 - 31.12.2017
USD	USD
29'799'975.57	0.00
0.00	0.00
0.00	26'228'000.00
0.00	0.00
-1'962.49	0.00
-7'048'313.26	3'571'975.57
<b>22'749'699.82</b>	<b>29'799'975.57</b>
200'000.000	0.000
0.000	200'000.000
0.000	0.000
<b>200'000.000</b>	<b>200'000.000</b>
(CHF)	(CHF)
<b>112.08</b>	<b>145.43</b>

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Konsolidierung	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	20'896.27	8'710.26
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	546'409.34	868'063.39
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	1'209'432.76	889'216.04
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	66'623.47	30'200.81
<b>Total Erträge</b>	<b>1'843'361.84</b>	<b>1'796'190.50</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	1'305.10	4'374.20
Prüfaufwand	14'734.81	17'539.74
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	1'824'248.66	1'527'386.70
- die Depotbank	196'827.05	158'065.09
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-154'762.40	-159'347.65
Sonstige Aufwendungen	14'358.01	19'110.04
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	22'820.54	292'276.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1'919'531.77</b>	<b>1'859'404.12</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-76'169.93</b>	<b>-63'213.62</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>-76'169.93</b>	<b>-63'213.62</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	14'284'972.19	16'833'401.07
Performance Fee	-925'433.10	-2'670'346.58
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	-154'762.40	-159'347.65
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>13'128'606.76</b>	<b>13'940'493.22</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-48'465'257.41	31'600'909.27
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-35'336'650.65</b>	<b>45'541'402.49</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-76'169.93	-63'213.62
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	118'556.55	164'632.76
Vortrag des Vorjahres	392'956.91	639'715.56
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>435'343.53</b>	<b>741'134.70</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	248'102.88	348'177.79
Vortrag auf neue Rechnung	187'240.65	392'956.91

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
10'092.62	4'195.19	4'929.96	2'622.18	58.38	23.97	1'112.90	608.02
255'128.93	414'806.16	128'563.33	371'720.02	1'400.25	2'439.82	32'601.76	60'469.56
567'423.20	425'868.04	280'979.72	311'791.67	3'121.04	2'498.48	72'620.14	61'144.01
2'280.48	14'041.10	63'347.07	15'412.74	139.02	-29.80	0.00	98.35
<b>834'925.23</b>	<b>858'910.49</b>	<b>477'820.08</b>	<b>701'546.61</b>	<b>4'718.69</b>	<b>4'932.47</b>	<b>106'334.80</b>	<b>122'319.94</b>
623.22	2'089.67	284.38	1'018.04	3.50	12.20	83.53	293.67
6'663.17	8'392.91	3'396.15	6'298.38	36.52	48.68	999.27	1'230.60
950'298.72	774'078.60	454'853.61	541'407.44	5'273.34	4'473.17	85'101.67	78'970.27
93'550.04	75'697.29	44'565.14	53'317.00	520.31	437.39	11'967.85	11'043.30
-103'912.17	-93'272.89	-50'222.56	-65'256.24	-627.67	-551.15	0.00	-257.66
6'821.57	9'173.37	3'257.68	5'541.64	37.51	53.04	875.05	1'300.82
-1'141.59	18'636.00	21'328.09	271'148.32	54.00	0.00	2'271.17	1'345.66
<b>952'902.96</b>	<b>794'794.95</b>	<b>477'462.49</b>	<b>813'474.58</b>	<b>5'297.51</b>	<b>4'473.33</b>	<b>101'298.54</b>	<b>93'926.66</b>
<b>-117'977.73</b>	<b>64'115.54</b>	<b>357.59</b>	<b>-111'927.97</b>	<b>-578.82</b>	<b>459.14</b>	<b>5'036.26</b>	<b>28'393.28</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>-117'977.73</b>	<b>64'115.54</b>	<b>357.59</b>	<b>-111'927.97</b>	<b>-578.82</b>	<b>459.14</b>	<b>5'036.26</b>	<b>28'393.28</b>
7'048'666.43	8'660'405.12	3'214'527.52	3'852'586.10	38'743.95	49'980.98	776'887.51	1'192'880.35
-441'963.59	-1'273'164.82	-196'617.22	-634'697.15	-2'542.78	-7'404.92	-61'336.92	-186'168.29
-103'912.17	-93'272.89	-50'222.56	-65'256.24	-627.67	-551.15	0.00	-257.66
<b>6'384'812.94</b>	<b>7'358'082.95</b>	<b>2'968'045.33</b>	<b>3'040'704.74</b>	<b>34'994.68</b>	<b>42'484.05</b>	<b>720'586.85</b>	<b>1'034'847.68</b>
-23'915'037.37	18'682'629.08	-10'960'560.75	8'091'343.69	-131'502.54	107'684.59	-2'601'413.07	2'568'147.53
<b>-17'530'224.43</b>	<b>26'040'712.03</b>	<b>-7'992'515.42</b>	<b>11'132'048.43</b>	<b>-96'507.86</b>	<b>150'168.64</b>	<b>-1'880'826.22</b>	<b>3'602'995.21</b>
-117'977.73	64'115.54	357.59	-111'927.97	-578.82	459.14	5'036.26	28'393.28
117'977.73	0.00	0.00	111'927.97	578.82	0.00	0.00	0.00
61'416.64	345'478.89	292'444.45	292'444.45	738.60	279.46	29'595.18	1'201.90
<b>61'416.64</b>	<b>409'594.43</b>	<b>292'802.04</b>	<b>292'444.45</b>	<b>738.60</b>	<b>738.60</b>	<b>34'631.44</b>	<b>29'595.18</b>
0.00	348'177.79	248'102.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
61'416.64	61'416.64	44'699.16	292'444.45	738.60	738.60	34'631.44	29'595.18

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	468.43	173.43
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	11'985.57	18'627.83
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	26'480.01	18'466.10
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	856.90	678.42
<b>Total Erträge</b>	<b>39'790.91</b>	<b>37'945.78</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	25.73	89.79
Prüfaufwand	300.40	379.72
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	28'841.72	24'123.40
- die Depotbank	4'062.05	3'374.87
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	-9.71
Sonstige Aufwendungen	294.33	390.51
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	308.87	1'146.02
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>33'833.10</b>	<b>29'494.60</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>5'957.81</b>	<b>8'451.18</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>5'957.81</b>	<b>8'451.18</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	314'877.66	347'916.54
Performance Fee	-17'772.59	-56'511.40
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalverluste	0.00	-9.71
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>303'062.88</b>	<b>299'846.61</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'091'326.34	743'656.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-788'263.46</b>	<b>1'043'502.61</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	5'957.81	8'451.18
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	8'762.04	310.86
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>14'719.85</b>	<b>8'762.04</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	14'719.85	8'762.04

Anteilklasse I CHF	
01.01.2018 - 31.12.2018	24.08.2017 - 31.12.2017
USD	USD
4'233.98	1'087.47
116'729.50	0.00
258'808.65	69'447.74
0.00	0.00
<b>379'772.13</b>	<b>70'535.21</b>
284.74	870.83
3'339.30	1'189.45
299'879.60	104'333.82
42'161.66	14'195.24
0.00	0.00
3'071.87	2'650.66
0.00	0.00
<b>348'737.17</b>	<b>123'240.00</b>
<b>31'034.96</b>	<b>-52'704.79</b>
0.00	0.00
<b>31'034.96</b>	<b>-52'704.79</b>
2'891'269.12	2'729'631.98
-205'200.00	-512'400.00
0.00	0.00
<b>2'717'104.08</b>	<b>2'164'527.19</b>
-9'765'417.34	1'407'448.38
<b>-7'048'313.26</b>	<b>3'571'975.57</b>
31'034.96	-52'704.79
0.00	52'704.79
0.00	0.00
<b>31'034.96</b>	<b>0.00</b>
0.00	0.00
31'034.96	0.00

## Zusammensetzung des Portefolles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
CHINA MERCHANT BANK -H-	2'073'000			2'073'000	7'597'367.18	6.72
					<b>7'597'367.18</b>	<b>6.72</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
ALIBABA ADR	38'750	23'800	14'400	48'150	6'697'183.50	5.93
					<b>6'697'183.50</b>	<b>5.93</b>
<b>Diverse Handelsfirmen</b>						
YILI		1'901'942		1'901'942	6'338'814.22	5.61
					<b>6'338'814.22</b>	<b>5.61</b>
<b>Elektrische Geräte und Komponenten</b>						
HIKVISION -A-		388'900		388'900	1'456'429.46	1.29
					<b>1'456'429.46</b>	<b>1.29</b>
<b>Elektronik und Halbleiter</b>						
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS	315'000		142'000	173'000	1'004'065.18	0.89
					<b>1'004'065.18</b>	<b>0.89</b>
<b>Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen</b>						
CTRIP.COM ADR		96'000		96'000	2'664'000.00	2.36
					<b>2'664'000.00</b>	<b>2.36</b>
<b>Gesundheits- und Sozialwesen</b>						
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS		4'456'000		4'456'000	5'462'586.57	4.84
TAL EDUCATION GROUP -A- ADR		211'300		211'300	5'658'614.00	5.00
					<b>11'121'200.57</b>	<b>9.84</b>
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORPORATION -H-	2'472'000			2'472'000	4'640'317.73	4.11
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD		3'453'000		3'453'000	6'084'957.96	5.38
					<b>10'725'275.69</b>	<b>9.49</b>
<b>Internet, Software und IT-Dienstleistungen</b>						
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY		1'600'000		1'600'000	1'297'405.17	1.15
BAIDU.COM ADR	15'093		15'093			
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE	4'308'000		4'308'000			
NETDRAGON WEBSOFT	940'000			940'000	1'440'426.22	1.27
NVIDIA		24'200		24'200	3'234'330.00	2.87
TENCENT HOLDINGS	137'700	50'900	27'600	161'000	6'455'612.32	5.72
					<b>12'427'773.71</b>	<b>11.01</b>
<b>Nahrungsmittel und Softdrinks</b>						
CHINA RESOURCES BEER	2'514'000		573'000	1'941'000	6'778'986.73	6.00
					<b>6'778'986.73</b>	<b>6.00</b>
<b>Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte</b>						
SSY GROUP	5'000'000	3'700'000		8'700'000	6'443'608.77	5.70
					<b>6'443'608.77</b>	<b>5.70</b>
<b>Photo und Optik</b>						
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	259'000			259'000	2'301'923.68	2.04
					<b>2'301'923.68</b>	<b>2.04</b>
<b>Tabak und alkoholische Getränke</b>						
KWEICHOW MOUTAI -A-		53'400		53'400	4'580'430.35	4.05
					<b>4'580'430.35</b>	<b>4.05</b>
<b>Textilien, Bekleidung und Lederwaren</b>						
MAN WAH HOLDINGS	7'910'000		7'910'000			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Verkehr und Transport</b>						
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	3'237'000			3'237'000	3'050'569.89	2.70
					<b>3'050'569.89</b>	<b>2.70</b>
<b>Versicherungsgesellschaften</b>						
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	1'230'000			1'230'000	10'861'235.07	9.61
					<b>10'861'235.07</b>	<b>9.61</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>94'048'864.00</b>	<b>83.24</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>94'048'864.00</b>	<b>83.24</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
<b>Strukturierte Produkte</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
CICC FINANCIAL (linked to GOERTEK INC -A) 15-06.07.2018	1'159'846		1'159'846			
CICC FINANCIAL (linked to GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A) 17-17.11.2020	913'408		913'408			
CICC FINANCIAL (linked to WULIANGYE YIBIN -A-) 17-14.09.2020	183'000		183'000			



Titelbezeichnung	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
CICC FINANCIAL UNDERLYING TRACKER ON CYPC 17-13.07.2020	1'044'151	828'000		1'872'151	4'322'047.80	3.83
					<b>4'322'047.80</b>	<b>3.83</b>
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD (wts) WULIANGYI 15-08.02.2018	167'000		167'000			
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLD YANGTZE POWER (wts) 15-08.02.2018	605'000		605'000			
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on GREE ELECTRIC a)	500'000		500'000			
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS (wts) (on HANGZHOU HIKVISION)	1'102'432		1'102'432			
CLSA GLB MKT (linked to GOERTEK -A-) 15-19.06.2020	764'900		764'900			
CLSA GLB MKT (linked to GREE ELECTRIC APPLIANCES) 15-16.01.2020	510'000		510'000			
CLSA GLOB MKS YANGTZE POWER (wts) 15-11.06.2020	503'000			503'000	1'162'634.20	1.03
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD 0%/17-20.02.2022		1'101'997		1'101'997	4'135'794.74	3.66
MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS (wts) YILI 17-23.11.2018	1'902'000		1'902'000			
					<b>5'298'428.94</b>	<b>4.69</b>
<b>Total Strukturierte Produkte</b>					<b>9'620'476.74</b>	<b>8.52</b>
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>9'620'476.74</b>	<b>8.52</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>103'669'340.74</b>	<b>91.76</b>
Bankguthaben auf Sicht					9'279'850.05	8.21
Sonstige Vermögenswerte					29'377.76	0.03
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>112'978'568.55</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					193'223.74	0.17
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nett fondsvermögen</b>					<b>112'785'344.81</b>	<b>99.83</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

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

Anlagekategorien	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>94'048'864.00</b>	<b>83.24</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>9'620'476.74</b>	<b>8.52</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2018

### 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 <sup>1</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2,3</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	USD	0.15%	1.50%	1.67%	2.37%
HSZ China Fund	A CHF	2'682'806	CHF	0.15%	1.50%	1.67%	2.31%
HSZ China Fund	A EUR	2'682'809	EUR	0.15%	1.50%	1.67%	2.37%
HSZ China Fund	C USD	28'568'604	USD	0.15%	1.05%	1.22%	1.98%
HSZ China Fund	C CHF	28'568'580	CHF	0.15%	1.05%	1.22%	1.86%
HSZ China Fund	I CHF	36'845'220	CHF	0.15%	1.05%	1.22%	1.93%

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

Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, schweizerische Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften. Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner 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.

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

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

### Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungs-datum	Währung	kum. seit Lancierung	01.01.2018-31.12.2018 <sup>1</sup>	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	17.11.2006	USD	-	-24.0%	67.2%	-6.2%	-1.0%
HSZ China Fund	A CHF	2'682'806	17.11.2006	CHF	-	-23.3%	59.9%	-3.4%	-0.4%
HSZ China Fund	A EUR	2'682'809	17.11.2006	EUR	-	-20.5%	47.0%	-2.6%	10.3%
HSZ China Fund	C USD	28'568'604	02.10.2015	USD	25.9%	-23.7%	67.7%	-5.8%	-
HSZ China Fund	C CHF	28'568'580	02.10.2015	CHF	26.8%	-23.0%	60.5%	-2.9%	-
HSZ China Fund	I CHF	36'845'220	24.08.2017	CHF	-11.4%	-22.9%	-	-	-

Quelle: Lipper, a Thomson Reuters company

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

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

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

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in USD berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter 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: Änderung des Fondsvertrags per 9. Februar 2018**

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 6. Februar 2018 bewilligt. Die Änderungen sind per 9. Februar 2018 in Kraft getreten. Die Publikation auf der elektronischen Plattform Swiss Fund Data ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) am 3. Januar 2018 lautet wie folgt:

##### **1. §18 Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger**

Bei der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen wird neu *keine* Ausgabe- oder Rücknahmekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder von Vertriebssträgern im In- und Ausland belastet. (Ziff. 1 und 2)

##### **2. Anpassung des Prospekts**

Mit der unter Ziff. 1 genannten Änderung wurde ebenfalls die Tabelle im Prospekt angepasst und eine weitere Anpassung in der Fussnote unter der Tabelle vorgenommen.

#### **Erläuterung 11: Änderung des Fondsvertrags per 31. August 2018 / Schaffung einer neuen Anteilklasse**

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 29. August 2018 bewilligt. Die Änderungen sind per 31. August 2018 in Kraft getreten. Die Publikation auf der elektronischen Plattform Swiss Fund Data ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)) am 13. August 2018 lautet wie folgt:

Für den Anlagefonds wird die Anteilklasse «E USD» neu eingeführt:

Anteile der Klasse «E USD» unterscheiden sich von der Klasse «A USD» nur dadurch, dass diese ausschliesslich zugänglich sind für Anleger, die über den Untervertriebssträger Eureka Capital Partners Pte Ltd, Singapur, zeichnen.

## 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 2018 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 2018 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, 26. April 2019

**Credit Suisse Funds AG**

Uetlibergstrasse 231

CH-8070 Zürich

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