

HSZ China Fund

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

Jahresbericht per 31. Dezember 2023

HSZ China Fund

INHALTSVERZEICHNIS

ORGANISATION	3
MARKTBERICHT	6
VERMÖGENSRECHNUNG	9
ERFOLGSRECHNUNG	10
VERWENDUNG DES ERFOLGES	12
ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS	15
DREIJAHRVERGLEICH	17
WEITERE INFORMATIONEN	18
INVENTAR DES TEILVERMÖGENS	20
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	23

HSZ China Fund

ORGANISATION

Fondsleitung	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 Telefon +41 (0) 58 323 37 77																										
Depotbank	Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 Telefon +41 (0) 58 323 23 23																										
Delegation der Anlageentscheide	HSZ (Hong Kong) Limited Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong, Hong Kong SAR																										
Delegation des Betriebs des EDV-Systems und der Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxemburg																										
Delegation der Bearbeitung von Zeichnungs- und Rücknahmeanträgen	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxemburg																										
Prüfungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers SA Avenue Giuseppe-Motta 50, CH-1202 Genf																										
Zahlstelle	Banque Pictet & Cie SA																										
Anlageziel	Das Anlageziel des HSZ China Fund besteht darin, langfristige Kapitalgewinne zu erzielen, hauptsächlich durch Anlagen in chinesische eigenkapitalbezogene Wertpapiere und Wertrechte.																										
Rechtsform	Der HSZ China Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "übrige Fonds für traditionelle Anlagen" gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 ("KAG", "Gesetz"). Der Fondsvertrag mit Anhang wurde letztmals am 21. Juli 2022 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt. Der Fondsvertrag trat am 25. Juli 2022 in Kraft.																										
ISIN Codes und Lancierungsdatum	<table><thead><tr><th>Teilvermögen</th><th>Anteilsklasse</th><th>ISIN Code</th><th>Lancierungsdatum</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="8">HSZ China Fund</td><td>-A USD-</td><td>CH0026828035</td><td>17/11/2006</td></tr><tr><td>-A CHF-</td><td>CH0026828068</td><td>17/11/2006</td></tr><tr><td>-A EUR-</td><td>CH0026828092</td><td>20/11/2006</td></tr><tr><td>-C USD-</td><td>CH0285686041</td><td>01/10/2015</td></tr><tr><td>-C CHF-</td><td>CH0285685803</td><td>01/10/2015</td></tr><tr><td>-I USD-</td><td>CH0368454085</td><td>26/03/2021</td></tr><tr><td>-I CHF-</td><td>CH0368452204</td><td>23/08/2017</td></tr></tbody></table>	Teilvermögen	Anteilsklasse	ISIN Code	Lancierungsdatum	HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017
Teilvermögen	Anteilsklasse	ISIN Code	Lancierungsdatum																								
HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006																								
	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006																								
	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006																								
	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015																								
	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015																								
	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021																								
	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017																								
	Referenzwährung	USD																									
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen	Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens zur erwähnten Uhrzeit gemäss der Tabelle am Ende des Prospekts an einem Bankwerktag (Auftragstag) eingegangen sind, werden am nächsten Bankwerktag in Zürich (Bewertungstag), auf der Basis des an diesem Tag berechneten Inventarwerts abgewickelt. Der zur Abrechnung gelangende Nettoinventarwert ist somit im Zeitpunkt der Auftragserteilung noch nicht bekannt (Forward Pricing).																										

HSZ China Fund

ORGANISATION (Fortsetzung)

Zahlungsfrist	Vier Bankwerkstage nach dem Auftragstag.																
Verwendung des Erfolges	Der Nettoertrag des Anlagefonds wird jährlich pro Anteilsklasse spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres in der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse an die Anleger ausgeschüttet. Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenausschüttungen aus den Erträgen vornehmen.																
Steuern	Die Ertragsausschüttungen des Anlagefonds an in der Schweiz domizilierte Anleger unterliegen der eidgenössischen Verrechnungssteuer (Quellensteuer) von 35%.																
Entschädigung der Fondsleitung	<p>1. Fondsleitung und Depotbank stehen folgende Kommissionen zu:</p> <p>a) Entschädigung der Fondsleitung</p> <p>Die Kommission der Fondsleitung setzt sich wie folgt zusammen:</p> <ul style="list-style-type: none">- Für die Leitung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission von jährlich maximal 0.12% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils quartalsweise ausbezahlt wird.- Für die Vermögensverwaltung und die Vertriebstätigkeit in Bezug auf den Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission des Nettofondsvermögen gemäss der untenstehenden Tabelle in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils monatlich ausbezahlt wird. Die effektiv angewandte Management Fee pro Anteilsklasse ist aus der Tabelle im Prospekt ersichtlich. Die Management Fee kann dem Anlagefonds belastet und direkt an den Vermögensverwalter bzw. dem Vertriebspartner überwiesen werden. <table border="1"><thead><tr><th>Anteilsklasse</th><th>Management Fee</th></tr></thead><tbody><tr><td>-A USD-</td><td>1.35%</td></tr><tr><td>-A CHF-</td><td>1.35%</td></tr><tr><td>-A EUR-</td><td>1.35%</td></tr><tr><td>-C USD-</td><td>0.90%</td></tr><tr><td>-C CHF-</td><td>0.90%</td></tr><tr><td>-I USD-</td><td>0.90%</td></tr><tr><td>-I CHF-</td><td>0.90%</td></tr></tbody></table>	Anteilsklasse	Management Fee	-A USD-	1.35%	-A CHF-	1.35%	-A EUR-	1.35%	-C USD-	0.90%	-C CHF-	0.90%	-I USD-	0.90%	-I CHF-	0.90%
Anteilsklasse	Management Fee																
-A USD-	1.35%																
-A CHF-	1.35%																
-A EUR-	1.35%																
-C USD-	0.90%																
-C CHF-	0.90%																
-I USD-	0.90%																
-I CHF-	0.90%																
Einschränkungen	<p>b) Entschädigung der Depotbank</p> <p>Für die Aufgaben der Depotbank, wie die Aufbewahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben, stellt die Depotbank zulasten des Anlagefonds eine Kommission von jährlich maximal 0.10% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und je-weils quartalsweise ausbezahlt wird.</p> <p>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.</p>																

HSZ China Fund

ORGANISATION (Fortsetzung)

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

MARKTBERICHT

Nicht-revidierter Bericht des Investmentmanagers für die Berichtsperiode vom 1. Januar, 2023 bis 31. Dezember, 2023*

Rückblick

Im Jahr 2023 hatte die chinesische Wirtschaft mit erheblichen Herausforderungen zu kämpfen. Der erwartete Aufschwung der chinesischen Wirtschaft nach der Pandemie war nur von kurzer Dauer wurde durch die anhaltenden Probleme im inländischen Immobiliensektor, hohe Jugendarbeitslosigkeit und eine langsamer als erwartete Belebung des inländischen Konsums beeinträchtigt. Auf internationaler Ebene blieb der Ukraine-Russland Krieg und die hartnäckige Inflation in den USA und Europa und in Folge davon die Zinserhöhungen der Notenbanken, das beherrschende Thema.

Der Beginn des Jahres stand ganz im Zeichen der Wiederherstellung China Verbindung zur Welt. Hochrangige Besuche von Staatsoberhäuptern aus aller Welt, darunter der französische Präsident Emmanuel Macron, gaben schon früh den Ton für das Jahr an und signalisierten eine Wiederbelebung und Stärkung der diplomatischen und wirtschaftlichen Beziehungen, während China seine Grenzen wieder öffnete. Das China Development Forum im März war ein weiteres Beispiel für diese Wiederaufnahme der Beziehungen, als prominente Wirtschaftsführer wie Tim Cook von Apple, Peter Wennink von ASML und Mark Schneider von Nestle China besuchten und ihr Engagement für Geschäftsbeziehungen mit dem Land bekräftigten. Zum Jahresende führte China als erstes Land in seiner diplomatischen Geschichte die visafreie Einreise für Bürger aus mehreren europäischen Ländern, darunter Deutschland und Frankreich, ein. All diese Maßnahmen spiegeln Chinas Engagement für eine stärkere globale Vernetzung und Offenheit wider.

In den Beziehungen zwischen den USA und China kam es zur diplomatischen Wiederaufnahme und des erneuerten Dialogs. Wichtige diplomatische Besuche und hochrangige Gespräche mit US-Regierungsvertretern, darunter Außenminister Anthony Blinken und Finanzministerin Janet Yellen, gaben einen kooperativen Ton an. Der Schwerpunkt der Zusammenarbeit in den Bereichen Klima und Technologie wurde durch den China-Besuch des kalifornischen Gouverneurs Gavin Newsom im Oktober hervorgehoben. Im November folgte der diplomatische Höhepunkt als Präsident Xi bei der APEC-Konferenz in Kalifornien, Präsident Biden traf und Gespräche mit führenden CEOs, darunter Satya Nadella von Microsoft, Elon Musk von Tesla und Jane Fraser von der Citigroup, führte, in denen das Engagement für sino-amerikanische Wirtschafts- und Technologiepartnerschaften bekräftigt wurde.

Das internationale Engagement chinesischer Unternehmen spiegelt eine bemerkenswerte Entwicklung der globalen Marktdynamik wider. Im Rahmen der "Belt and Road"-Initiative haben einheimische Expressdienstleister die Logistik im Nahen Osten und Nordafrika durch Digitalisierung und Automatisierung revolutioniert und gleichzeitig zugesagt, in den nächsten fünf Jahren zwei Milliarden US-Dollar in das Logistiknetz zu investieren. Plattformen wie Shein, TikTok Shop und TEMU waren Vorreiter in Sachen E-Commerce und digitales Marketing und veränderten die Landschaft des globalen Einzelhandels. Diese Entwicklung unterstreicht die zentrale Rolle Chinas bei der Gestaltung globaler Wirtschaftstrends und zementiert seine Position als wichtiger Motor für Innovation und Konnektivität auf dem internationalen Markt.

Auch im Bereich der High-End-Fertigung wurden bedeutende Fortschritte erzielt. Die Comac C919, ein im Inland entwickeltes Schmalrumpfflugzeug, hat im Mai den kommerziellen Betrieb auf der verkehrsreichsten Strecke Peking-Schanghai aufgenommen. Angesichts des weltweit wachsenden Interesses an Elektrofahrzeugen hat China Japan überholt und ist zum weltweit größten Autoexporteur aufgestiegen, wobei BYD Tesla als größter Verkäufer von Elektrofahrzeugen abgelöst hat. Im August brachte Huawei sein neues High-End-Gerät Mate 60 Pro auf den Markt, das mit einem einheimischen 7-Nanometer-Prozessor ausgestattet ist, und markierte damit einen Sprung in der heimischen Chipindustrie. Das Land ist dabei, seine Vision von der Selbstständigkeit bei Spitzentechnologien zu verwirklichen.

Der Ansatz zur wirtschaftlichen Stimulierung war von Vorsicht geprägt, um ein Gleichgewicht zwischen dem unmittelbaren Wachstumsbedarf und der Vermeidung langfristiger Risiken durch umfangreiche Stimulierungsmaßnahmen herzustellen. Zu Beginn des Jahres passte die Regierung die Kreditvergabepolitik an, um Hauskäufer in Regionen mit rückläufigen Immobilienverkäufen zu unterstützen. Die Geschäftsbanken senkten die Einlagenzinsen, um die Verbraucherausgaben anzukurbeln, was einen strategischen Ansatz zur Wiederbelebung der Wirtschaftstätigkeit widerspiegelt. Im Immobiliensektor befürwortete die Regierung eine Umschuldung für angeschlagene Bauträger, darunter Sunac und Country Garden. Im Oktober wurde mit der Genehmigung einer Staatsanleihe in Höhe von 1 Billion CNY, die auf die städtische Infrastruktur abzielt, eine gezielte Maßnahme zur Stärkung des Wirtschaftswachstums getroffen.

Der chinesische Aktienmarkt hatte im Jahr 2023 mit erheblichen Herausforderungen zu kämpfen und verzeichnete das dritte Jahr in Folge negative Renditen. Zu den Faktoren, die zu diesem Abschwung beitrugen, gehörten die anhaltend hohen globalen Zinssätze, die durch den AI-Boom in den USA und den Krieg zwischen Israel und Hamas ausgelösten Kapitalabflüsse, die Unsicherheiten in Bezug auf die ungleichmäßige wirtschaftliche Erholung Chinas und die Enttäuschung über den konservativen Ansatz der Regierung bei der Konjunkturpolitik. Im Laufe des Jahres verzeichnete der MSCI China Index einen Rückgang von 13,3% in USD und gehörte damit zu den Regionen mit der schlechtesten Performance weltweit.

HSZ China Fund

MARKTBERICHT (Fortsetzung)

Aktienmarkt und Anlagepolitik

Während des Berichtszeitraums verlor der HSZ China Fund 22,5 % in USD, wovon 2,0 % auf die Währungsabwertung des CNY gegenüber dem USD zurückzuführen sind. Die besten Ergebnisse erzielten PDD Holdings, eine führende chinesische E-Commerce-Plattform, die nach Übersee expandiert, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), das weltweit größte Halbleiterunternehmen und Midea, Chinas größtes Haushaltsgeräteunternehmen.

PDD Holdings stach als Top-Performer hervor und legte im Jahr 2023 um 71,1 % zu. Die E-Commerce-Plattform profitierte von dem "Value-for-Money" Trend auf dem chinesischen Verbrauchermarkt, wo Kosteneffizienz und Qualität im Vordergrund stehen. Der internationale Zweig des Unternehmens, TEMU, lässt traditionelle stationäre Discounter wie Dollar Stores und andere Online-Konkurrenten schnell hinter sich und festigt mit seiner strategischen Expansion den Aufstieg von PDD in der globalen E-Commerce-Arena.

TSMC verzeichnete im Jahr 2023 eine Gesamtrendite von 37,1 %. Die Performance des Unternehmens wurde durch die strategische Kapazitätserweiterung, die verbesserten Produktionserträge und die gestiegene Nachfrage nach Hochleistungschips unterstützt, die vor allem durch KI und Datenzentren angetrieben wurde. TSMC profitiert von den wichtigsten Wachstumstreibern und ist gut positioniert, um seine robuste Position in der Halbleiterindustrie zu halten.

Midea verzeichnete im Jahr 2023 eine Gesamtrendite von 5,1 %. Die Performance des Unternehmens wurde durch die Stabilisierung der Immobilienbranche und die kontinuierliche Verbesserung der Rentabilität unterstützt. Mit seinen verstärkten Bemühungen um eine Diversifizierung weg vom Immobiliensektor ist Midea gut positioniert, um von breiteren Marktchancen zu profitieren und seinen Wachstumskurs in den Bereichen Konsumgüter, gewerbliche Ausrüstung und Industrieroboter fortzusetzen.

Die Wertentwicklung des Fonds wurde vor allem von Unternehmen wie China Education Group, dem in die Berufsausbildung investierenden Bildungsunternehmen, LONGi Green Energy, einem führenden Unternehmen der Solarbranche, und Haitian Flavouring, dem größten Gewürzhersteller in China, belastet.

China Education Group verzeichnete im Jahr 2023 eine Gesamtrendite von -53,8 %. Obwohl das Unternehmen in der Berufsbildungsbranche und nicht in der stark regulierten K12-Branche tätig ist, wurde es stark abgewertet, da die Anleger eine Ausweitung der Regulierung durch das Bildungsministerium befürchteten und sich Sorgen um seine künftige Preissetzungsmacht, Rentabilität und sein Wachstum durch Akquisitionen machten.

LONGi verzeichnete im Jahr 2023 eine Gesamtrendite von -45,6 %. Die aggressive Kapazitätserweiterung neuer Marktteilnehmer schadete dem Preis für Solarmodule und löste bei den Anlegern Sorgen über ein Überangebot auf dem Markt aus.

Haitian Flavouring verzeichnete im Jahr 2023 eine Gesamtrendite von -42,3%. Das Unternehmen sah sich mit Herausforderungen konfrontiert, da die verlängerten COVID-Sperrungen in den letzten drei Jahren erhebliche Auswirkungen auf das Gaststättengewerbe hatten, insbesondere auf kleinere Betriebe, die einen wesentlichen Teil des Kundenstamms von Haitian ausmachen. Diese Situation behinderte die Fortschritte des Unternehmens auf dem Weg zur Normalisierung.

HSZ China Fund

MARKTBERICHT (Fortsetzung)

Ausblick

Für 2024 erwarten wir eine allmähliche Stabilisierung und Wiederbelebung der chinesischen Wirtschaft. Nach einer Periode schleppenden Wachstums wird die Regierung wahrscheinlich nicht draum herkommen, umfassendere geldpolitische und fiskalpolitische Stimulierungsmaßnahmen zu ergreifen, die darauf abzielen, das Verbrauchervertrauen wieder zu stärken und insbesondere den Immobilienmarkt zu stabilisieren.

Die künstliche Intelligenz (KI) wird ein wichtiger Wachstumsmotor für das nächste Jahrzehnt sein. Im März markierte die Veröffentlichung des Large Language Models (LLM) Wen-xin Yiyan von Baidu den Beginn eines großen Wettbewerbs unter den einheimischen Akteuren. Bald darauf führten große Technologieunternehmen wie Alibaba, Huawei, Tencent, iFlytek und ByteDance ihre eigenen LLMs ein und verstärkten ihre Investitionen in KI. Wir sind zuversichtlich, dass KI-gestützte Software und Robotik in den kommenden Jahren die Innovation vorantreiben und die Produktivität steigern werden, was enorme Investitionsmöglichkeiten eröffnet.

Nach drei Jahren negativer Performance sind chinesische Aktien derzeit im Vergleich zu anderen Schwellenländern aber auch zu Japan und den USA historisch niedrig bewertet. Die anhaltende Inflation hat die Erwartungen für ein rasche Zinssenkungen durch die US-Notenbank gedämpft und wirft einen Schatten auf die globale Marktentwicklung. Die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen in den USA könnten für weitere Volatilität auf dem US-Markt sorgen. Obwohl Chinas Weg zur Erholung uneinheitlich zu sein scheint, glauben wir, dass der Beginn einer wirtschaftlichen und bewertungstechnischen Erholung in Sicht ist, die durch die anhaltende wirtschaftliche Vitalität des Landes gestützt wird. In Anbetracht der potenziellen Auswirkungen der anhaltenden Inflation, regulatorischer Veränderungen und der von Spannungen geprägten Beziehungen zwischen China und den USA nehmen wir eine vorsichtige, aber konstruktive Haltung ein.

Der HSZ China Fund ist so positioniert, dass er von der Stabilisierung und Erholung der chinesischen Wirtschaft profitiert. In Anbetracht der unsicheren Nachfrage in China halten wir aber auch Firmen, die in in Übersee gut aufgestellt sind. Unsere Positionen in den Sektoren Nahrungsmittel und Getränke sowie Kosmetika nutzen den Trend unter den chinesischen Konsument hin zu "Value for Money" und erobern aggressiv Marktanteile von inländischen und internationalen Wettbewerbern. Darüber hinaus dürften die vielversprechenden Aussichten im Bereich der künstlichen Intelligenz und der Robotik zu einer überdurchschnittlichen Performance in den Sektoren Technologie und Industrie führen. Das KGV des Fonds befindet sich auf einem historischen Tiefstand, dennoch weisen unsere Portfoliounternehmen weiterhin eine vergleichbare, wenn nicht gar bessere Qualität im Vergleich zu ihren historischen Durchschnitten auf.

Im gegenwärtig schwierigen Umfeld ist unser Investmentansatz, der auf die Auswahl von langfristigen Gewinnern mit einer Franchise, wachsender innerer Stärke und attraktiven Bewertungen setzt der Schlüssel zur Identifizierung von Unternehmen, die auch in einem schwierigen Markt langfristig überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen können.

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

HSZ China Fund

VERMÖGENSRECHNUNG

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	2,810,461.54	1,566,992.03
Dividendenforderungen	212,876.69	58,324.97
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	20,806,525.94	20,707,486.63
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	111,630,874.57	180,545,320.59
Derivative Finanzinstrumente:		
- Warrants	3,755,155.06	6,693,759.37
GESAMTFONDSVERMÖGEN	139,215,893.80	209,571,883.59
Abzüglich:		
- Andere Verbindlichkeiten	190,624.93	272,521.47
NETTOFONDSVERMÖGEN	139,025,268.87	209,299,362.12
Anzahl Anteile im Umlauf		
Anteile -A USD-	156,231.110	255,798.360
Anteile -A CHF-	180,963.250	185,189.670
Anteile -A EUR-	1,936.230	2,098.230
Anteile -C USD-	56,843.300	78,610.040
Anteile -C CHF-	62,810.920	81,988.920
Anteile -I USD-	80,000.000	80,000.000
Anteile -I CHF-	417,973.760	417,973.760
Nettoinventarwert pro Anteil (in der Währung der Anteilklasse)		
Anteile -A USD-	167.09	215.57
Anteile -A CHF-	109.12	154.97
Anteile -A EUR-	193.48	258.80
Anteile -C USD-	174.38	223.96
Anteile -C CHF-	114.21	161.46
Anteile -I USD-	174.37	223.96
Anteile -I CHF-	113.18	160.01

HSZ China Fund

ERFOLGSRECHNUNG

	01.01.2023	01.01.2022
	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	198,073.98	-
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	2,490,170.24	2,551,933.13
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6,631.01	-14,828.59
TOTAL ERTRÄGE	2,681,613.21	2,537,104.54
Abzüglich:		
Negativzinsen (Long-Position)	-	1,360.15
Passivzinsen (Short-Position)	3,229.60	2,592.45
Prüfaufwand	15,413.27	13,397.94
Reglementarische Vergütungen:		
- an die Fondsleitung (1)	133,640.77	184,923.05
- an die Depotbank (2)	135,182.43	184,249.16
- an den Vermögensverwalter (3)		
Anteile -A USD-	553,265.50	884,185.67
Anteile -A CHF-	393,721.58	456,612.73
Anteile -A EUR-	8,876.48	11,638.33
Anteile -C USD-	129,840.79	227,466.94
Anteile -C CHF-	104,656.82	208,325.25
Anteile -I USD-	144,928.48	185,629.55
Anteile -I CHF-	586,918.98	699,283.17
Sonstige Aufwendungen	13,744.42	29,137.64
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste		
Anteile -A USD-	-10,525.11	-17,179.54
Anteile -A CHF-	-6,463.22	-7,820.93
Anteile -A EUR-	-134.86	-307.83
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	53,619.86	-106,003.31
GESAMTKOSTEN	2,259,915.79	2,957,490.42
NETTOERTRAG	421,697.42	-420,385.88
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-46,610,333.53	15,379,186.35
REALISIRTER ERFOLG	-46,188,636.11	14,958,800.47
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6,298,957.49	-80,012,012.69
GESAMTERFOLG	-39,889,678.62	-65,053,212.22
Nettoertrag pro Anteil:		
Anteile -A USD-	0.00	-1.00
Anteile -A CHF-	-0.02	-0.79
Anteile -A EUR-	-0.02	-1.22
Anteile -C USD-	0.83	-0.03
Anteile -C CHF-	0.65	-0.02
Anteile -I USD-	0.83	-0.03
Anteile -I CHF-	0.65	-0.02

HSZ China Fund

ERFOLGSRECHNUNG

Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):

	(1) An die Fondsleitung		(2) An die Depotbank		(3) An den Vermögensverwalter	
	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Anteile -A USD-	0.08%	0.08%	0.07%	0.08%	1.35%	1.35%
Anteile -A CHF-	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	1.35%	1.35%
Anteile -A EUR-	0.08%	0.08%	0.08%	0.07%	1.35%	1.35%
Anteile -C USD-	0.08%	0.08%	0.07%	0.07%	0.90%	0.90%
Anteile -C CHF-	0.08%	0.08%	0.07%	0.07%	0.90%	0.90%
Anteile -I USD-	0.08%	0.08%	0.08%	0.07%	0.90%	0.90%
Anteile -I CHF-	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.90%	0.90%

HSZ China Fund

VERWENDUNG DES ERFOLGES

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
HSZ China -A USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-222.33	-255,966.10
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	222.33	255,966.10
Vortrag des Vorjahres	61,416.64	61,416.64
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	61,416.64	61,416.64
Dividenden 2023	0.00	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	61,416.64	61,416.64
HSZ China -A CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-3,245.38	-146,407.77
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	3,245.38	146,407.77
Vortrag des Vorjahres	44,699.16	44,699.16
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	44,699.16	44,699.16
Dividenden 2023	0.00	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	44,699.16	44,699.16
HSZ China -A EUR-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-36.08	-2,562.81
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	36.08	2,562.81
Vortrag des Vorjahres	738.60	738.60
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	738.60	738.60
Dividenden 2023	0.00	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	738.60	738.60

HSZ China Fund

VERWENDUNG DES ERFOLGES (Fortsetzung)

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
HSZ China -C USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	47,397.06	-2,221.80
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	2,221.80
Vortrag des Vorjahres	36,090.75	36,090.75
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	83,487.81	36,090.75
Dividenden 2023 *	83,487.81	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	36,090.75
HSZ China -C CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	40,963.72	-1,812.27
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	1,812.27
Vortrag des Vorjahres	41,108.01	41,108.01
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	82,071.73	41,108.01
Dividenden 2023 *	82,071.73	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	41,108.01
HSZ China -I USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	66,704.71	-2,260.48
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	2,260.48
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	66,704.71	0.00
Dividenden 2023	0.00	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	66,704.71	0.00

* Einzelheiten zur Dividende in der Währung der Anteilsklasse finden Sie auf Seite 17

HSZ China Fund

VERWENDUNG DES ERFOLGES (Fortsetzung)

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
HSZ China -I CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	270,135.72	-9,154.62
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	9,154.62
Vortrag des Vorjahres	64,746.47	64,746.47
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	334,882.19	64,746.47
Dividenden 2023	0.00	
Dividenden 2022		0.00
Vortrag auf neue Rechnung	334,882.19	64,746.47

HSZ China Fund

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS

		Anzahl Anteile		Anzahl Anteile	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A USD- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	255,798.36	01.01.2022	302,449.36	
Ausgegebene Anteile		7,530.59		9,593.00	
Zurückgenommene Anteile		-107,097.84		-56,244.00	
Bestand per	31.12.2023	156,231.11	31.12.2022	255,798.36	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A CHF- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	185,189.67	01.01.2022	188,429.83	
Ausgegebene Anteile		19,853.43		6,695.61	
Zurückgenommene Anteile		-24,079.85		-9,935.77	
Bestand per	31.12.2023	180,963.25	31.12.2022	185,189.67	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A EUR- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	2,098.23	01.01.2022	3,688.23	
Ausgegebene Anteile		934.00		0.00	
Zurückgenommene Anteile		-1,096.00		-1,590.00	
Bestand per	31.12.2023	1,936.23	31.12.2022	2,098.23	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -C USD- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	78,610.04	01.01.2022	146,986.02	
Ausgegebene Anteile		8,366.99		7,140.04	
Zurückgenommene Anteile		-30,133.73		-75,516.02	
Bestand per	31.12.2023	56,843.30	31.12.2022	78,610.04	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -C CHF- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	81,988.92	01.01.2022	167,375.92	
Ausgegebene Anteile		3,092.00		12,603.00	
Zurückgenommene Anteile		-22,270.00		-97,990.00	
Bestand per	31.12.2023	62,810.92	31.12.2022	81,988.92	
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -I USD- IM UMLAUF					
Bestand per	01.01.2023	80,000.00	01.01.2022	100,000.00	
Ausgegebene Anteile		0.00		0.00	
Zurückgenommene Anteile		0.00		-20,000.00	
Bestand per	31.12.2023	80,000.00	31.12.2022	80,000.00	

HSZ China Fund

ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS

		Anzahl Anteile		Anzahl Anteile
ENTWICKLUNG DER ANTEILE -I CHF- IM UMLAUF				
Bestand per	01.01.2023	417,973.76	01.01.2022	420,073.76
Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Zurückgenommene Anteile		0.00		-2,100.00
Bestand per	31.12.2023	417,973.76	31.12.2022	417,973.76
		USD		USD
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	01.01.2023	209,299,362.12	01.01.2022	349,882,111.79
Saldo aus dem Anteilverkehr		-30,384,414.63		-75,529,537.45
Gesamterfolg		-39,889,678.62		-65,053,212.22
Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	31.12.2023	139,025,268.87	31.12.2022	209,299,362.12

HSZ China Fund

DREIJAHRESVERGLEICH

	31.12.2023 USD	31.12.2022 USD	31.12.2021 USD
Nettovermögen des Teilvermögens	139,025,268.87	209,299,362.12	349,882,111.79
Nettoinventarwert pro Anteil (in der Währung der Anteilklasse)			
Anteile -A USD-	167.09	215.57	296.08
Anteile -A CHF-	109.12	154.97	210.97
Anteile -A EUR-	193.48	258.80	335.26
Anteile -C USD-	174.38	223.96	306.21
Anteile -C CHF-	114.21	161.46	218.82
Anteile -I USD-	174.37	223.96	306.21
Anteile -I CHF-	113.18	160.01	216.84
Dividenden (in der Währung der Anteilklasse) *			
Anteile -C USD-			
Bruttodividende pro Anteil	1.4687	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.5140	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.9547	0.0000	0.0000
Anteile -C CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	1.0941	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.3829	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	0.7112	0.0000	0.0000
	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf			
Anteile -A USD-	156,231.110	255,798.360	302,449.362
Anteile -A CHF-	180,963.250	185,189.670	188,429.825
Anteile -A EUR-	1,936.230	2,098.230	3,688.229
Anteile -C USD-	56,843.300	78,610.040	146,986.022
Anteile -C CHF-	62,810.920	81,988.920	167,375.916
Anteile -I USD-	80,000.000	80,000.000	100,000.000
Anteile -I CHF-	417,973.760	417,973.760	420,073.755

* Auf die vierte Dezimalstelle gerundet.

HSZ China Fund

WEITERE INFORMATIONEN

1) Derivative Finanzinstrumente

Informationen per 31.12.2023

	Total	% des Nettovermögens des Teilvermögens
	USD	
Nettovermögen des Teilvermögens	139,025,268.87	100.00%
Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten	3,762,408.96	2.71%
Netto-Gesamtengagement aus Derivaten	3,762,408.96	2.71%
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	0.00	0.00%

Die Informationen zum 31.12.2023 werden nach dem Vorgang "Commitment II" vorgelegt.

2) Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapier- pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

4) Performance (%) (dividenden reinvestiert)

	2023	2022	2021
Anteile -A USD-	-22.49	-27.19	-4.50
Anteile -A CHF-	-29.59	-26.54	-0.90
Anteile -A EUR-	-25.24	-22.81	3.80
Anteile -C USD-	-22.14	-26.86	-4.10
Anteile -C CHF-	-29.26	-26.21	-0.50
Anteile -I USD- (*)	-22.14	-26.86	6.10
Anteile -I CHF-	-29.27	-26.21	-0.50

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

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

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

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

HSZ China Fund

WEITERE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022
Anteile -A USD-	1.52	1.52
Anteile -A CHF-	1.52	1.52
Anteile -A EUR-	1.52	1.52
Anteile -C USD-	1.07	1.07
Anteile -C CHF-	1.07	1.07
Anteile -I USD-	1.07	1.07
Anteile -I CHF-	1.07	1.07

6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

HSZ China Fund

INVENTAR DES TEILVERMÖGENS PER 31.12.2023

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2022	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2023	Währung	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfonds- vermögens
BANKGUTHABEN							
- SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	120,730.48	0.09
CNY					CNY	62,755.40	0.05
EUR					EUR	56,144.60	0.04
HKD					HKD	1,991,523.70	1.43
USD					USD	579,307.36	0.42
TOTAL SICHTGUTHABEN						2,810,461.54	2.02
TOTAL BANKGUTHABEN						2,810,461.54	2.02
STRUKTURIERTE PRODUKTE							
EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
HONGKONG							
CENTRE TEST 'A' P-NOTE (CICC) 21/24	3,455,000	0	435,600	3,019,400	USD	5,953,049.04	4.28
MIDEA GRP 'A' P-NOTE (CICC) 22/25	354,000	0	170,000	184,000	USD	1,414,588.32	1.02
PROYA 'A' P-NOTE (CICC) 23/26	0	595,852	0	595,852	USD	8,335,004.20	5.99
						15,702,641.56	11.28
SINGAPUR							
OPT MAC VITECH'A'P-NOTE(CLSA) 21/26	360,253	0	0	360,253	USD	5,103,884.38	3.67
						5,103,884.38	3.67
TOTAL STRUKTURIERTE PRODUKTE						20,806,525.94	14.95
AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
BERMUDAS							
MAN WAH HOLDINGS	0	4,591,200	0	4,591,200	HKD	3,144,528.97	2.26
						3,144,528.97	2.26
CHINA							
A-LIVING SMART CITY SER. 'H' 144A/S	6,682,750	0	6,682,750	0	HKD	0.00	0.00
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATER 'A'	535,100	0	0	535,100	CNY	1,448,618.43	1.04
CALB	1,324,600	0	0	1,324,600	HKD	2,984,509.91	2.14
CHINA YANGTZE POWER 'A'	2,060,710	2,274,500	2,060,710	2,274,500	CNY	7,485,220.84	5.38
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP 'A'	2,317,215	695,164	3,012,379	0	CNY	0.00	0.00
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY 'A'	78,957	63,165	20,900	121,222	CNY	2,790,480.95	2.00
EASTROC BEV 'A'	0	213,200	0	213,200	CNY	5,486,453.35	3.94
FOCUS TECHNO 'A'	0	639,540	0	639,540	CNY	2,987,493.53	2.15
FOSHAN HAITIAN FLAV.& FOOD CO 'A'	1,039,707	160,121	380,100	819,728	CNY	4,386,310.54	3.15
LIANCHUANG ELECTRONIC TECH. 'A'	0	4,428,400	503,000	3,925,400	CNY	5,651,028.34	4.06
LONGI GREEN ENERGY TECH. 'A'	1,040,250	1,066,000	1,164,500	941,750	CNY	3,040,807.56	2.18
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY 'A'	2,893,586	0	2,893,586	0	CNY	0.00	0.00
MIDEA GROUP 'A'	1,377,581	0	587,600	789,981	CNY	6,085,071.31	4.37

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

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

HSZ China Fund

INVENTAR DES TEILVERMÖGENS PER 31.12.2023

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2022	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2023	Währung	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfonds- vermögens
NINGBO ORIENT WIRES&CABLES 'A'	830,287	0	830,287	0	CNY	0.00	0.00
NONGFU SPRING 'H' 144A/S	1,013,700	0	0	1,013,700	HKD	5,859,260.51	4.21
PING AN INSURANCE 'A'	2,165,115	0	2,165,115	0	CNY	0.00	0.00
S.F. HOLDING 'A'	1,286,970	0	0	1,286,970	CNY	7,331,074.18	5.27
SUNGROW POWER 'A'	563,200	0	312,100	251,100	CNY	3,101,123.52	2.23
						58,637,452.97	42.12
HONGKONG							
AIA GROUP REG.S	0	707,800	0	707,800	HKD	6,166,152.97	4.43
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	0	6,252,000	0	6,252,000	HKD	6,531,075.96	4.69
						12,697,228.93	9.12
KAIMANINSELN							
ALIBABA GROUP HOLDING	1,183,100	0	185,200	997,900	HKD	9,657,938.26	6.94
ANTA SPORTS PRODUCTS	0	502,600	0	502,600	HKD	4,873,946.17	3.50
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS S	8,349,000	309,413	8,658,413	0	HKD	0.00	0.00
ESR GROUP	4,552,400	0	4,552,400	0	HKD	0.00	0.00
MEITUAN 'B' 144A/S	0	409,100	0	409,100	HKD	4,289,325.34	3.08
PDD HOLDINGS "A" -ADR SPONS-	0	131,100	49,000	82,100	USD	11,933,235.00	8.57
TENCENT HOLDINGS	0	170,200	0	170,200	HKD	6,397,218.93	4.60
						37,151,663.70	26.69
TAIWAN							
TAIWAN SEMICONDUCTOR -ADR SPONS.-	163,600	0	163,600	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
VEREINIGTE STAATEN							
YUM CHINA HOLDINGS	207,900	0	207,900	0	HKD	0.00	0.00
						0.00	0.00
TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE						111,630,874.57	80.19
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
WARRANTS							
SINGAPUR							
YUHONG WATERPR 'A'P-NOTE(CLSA)22/27	1,389,779	0	0	1,389,779	USD	3,755,155.06	2.70
						3,755,155.06	2.70
TOTAL WARRANTS						3,755,155.06	2.70

AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Marktwert (in USD)	% des Gesamtfondsvermögens
(a)	136,192,555.57	97.83
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

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

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

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

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

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

HSZ China Fund

INVENTAR DES TEILVERMÖGENS PER 31.12.2023

DEISEN	KURS
CHF	1.194244
CNY	0.141000
EUR	1.106550
HKD	0.128019

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage der Portfoliotitel, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, "Split", Gratisaktien, Übertragung usw.
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, "Reverse Split", Auslaufen der Anlage, Auslösung, Übertragung, Verkauf usw.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")

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

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

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

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

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

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

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

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung FundPartner Solutions (Suisse) SA, Carouge

Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds HSZ China Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung von Seite 1 bis 5 und von Seite 9 bis 23 dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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

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

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Benjamin Hamel

Genf, 22. März 2024