

HSZ China Fund

HSZ China Fund

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

31. DEZEMBER 2024

Geprüfter Jahresbericht

ORGANISATION	3
HSZ CHINA FUND	
MARKTBERICHT	7
VERMÖGENSRECHNUNG	11
ERFOLGSRECHNUNG	12
VERWENDUNG DES ERFOLGES	14
ENTWICKLUNG DER ANTEILE IM UMLAUF UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS	15
DREIJAHRESVERGLEICH	16
WEITERE INFORMATIONEN	17
INVENTAR DES TEILVERMÖGENS	18
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS	20

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 RÜCKNAHMEAUFTRÄGEN

FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxemburg

PRÜFGESELLSCHAFT

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50,
CH-1202 Genf

ZAHLSTELLE

Banque Pictet & Cie SA, Genf

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

TEILVERMÖGEN	ANTEILSKLASSE	ISIN CODE	LANCIERUNGSDATUM
HSZ China Fund	-A USD-	CH0026828035	17/11/2006
	-A CHF-	CH0026828068	17/11/2006
	-A EUR-	CH0026828092	20/11/2006
	-C USD-	CH0285686041	01/10/2015
	-C CHF-	CH0285685803	01/10/2015
	-I USD-	CH0368454085	26/03/2021
	-I CHF-	CH0368452204	23/08/2017

REFERENZWÄHRUNG

USD

AUSGABE UND RÜCKNAHME VON ANTEILEN

Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens zur erwähnten Uhrzeit gemäss der Tabelle am Ende des Prospekts an einem Bankwerktag (Auftragstag) eingegangen sind, werden am nächsten Bankwerktag in Zürich (Bewertungstag), auf der Basis des an diesem Tag berechneten Inventarwerts abgewickelt. Der zur Abrechnung gelangende Nettoinventarwert ist somit im Zeitpunkt der Auftragserteilung noch nicht bekannt (Forward Pricing).

ZAHLUNGSFRIST

Vier Bankwerkstage nach dem Auftragstag.

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

1. Fondsleitung und Depotbank stehen folgende Kommissionen zu:

a) Entschädigung der Fondsleitung

Die Kommission der Fondsleitung setzt sich wie folgt zusammen:

- Für die Leitung des Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission von jährlich maximal 0.12% des Nettoinventarwertes in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils quartalsweise ausbezahlt wird.
- Für die Vermögensverwaltung und die Vertriebstätigkeit in Bezug auf den Anlagefonds stellt die Fondsleitung eine Kommission des Nettofondsvermögen gemäss der untenstehenden Tabelle in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils monatlich ausbezahlt wird. Die effektiv angewandte Management Fee pro Anteilklasse ist aus der Tabelle im Prospekt ersichtlich. Die Management Fee kann dem Anlagefonds belastet und direkt an den Vermögensverwalter bzw. dem Vertriebspartner überwiesen werden.

TEILVERMÖGEN	ANTEILSKLASSE	Management Fee
HSZ China Fund		
	-A USD-	1.35%
	-A CHF-	1.35%
	-A EUR-	1.35%
	-C USD-	0.90%
	-C CHF-	0.90%
	-I USD-	0.90%
	-I CHF-	0.90%

b) Entschädigung der Depotbank

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

EINSCHRÄNKUNGEN

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

ZULASSUNG

Schweiz

RECHTE DER ANTEILINHABER UND POTENTIELLEN INVESTOREN

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

PUBLIKATIONSORGAN

www.swissfunddata.ch

Ungeprüfter Bericht über die Aktivitäten vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024*

RÜCKBLICK

Im Jahr 2024 erlebte China einen milden Erholungsprozess. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft wurde von verschiedenen Faktoren beeinflusst, darunter steigende externe Unsicherheiten, unzureichende Inlandsnachfrage und ein übermäßiges Angebot in vielen Branchen. Das Ergebnis der US-Wahlen brachte neue Unsicherheiten auf die globale Bühne. Gleichzeitig stehen die entwickelten Volkswirtschaften vor unsicheren politischen Zeiten, während die Schwellenländer mit Entwicklungsherausforderungen konfrontiert sind. Labour gewann in Großbritannien, aber keine Partei erlangte in Frankreich die Mehrheit, was zu Instabilität führte. Die Koalition aus Sozialdemokraten, Grünen und Liberalen in Deutschland brach zusammen, was im Februar 2025 zu Neuwahlen führte. Die regierende Partei Japans verlor ihre absolute Mehrheit, und Südkoreas Präsident Yoon Suk-Yeol wurde nach seiner kurzen Verhängung des Kriegsrechts aus dem Amt entfernt. Der Russland-Ukraine-Konflikt dauert an, wobei beide Seiten Anzeichen von Erschöpfung zeigen. Die globale wirtschaftliche Erholung verläuft ungleichmäßig, was Chinas Exporte vor Herausforderungen wie Nachfrageschwankungen und Handelsbarrieren stellt. Trotz dieser Komplexitäten macht China im internationalen Umfeld stetige Fortschritte, unterstützt durch eine proaktive Fiskalpolitik und Geldpolitik.

China baute seine diplomatische Zusammenarbeit weiter aus. Im Mai besuchte Präsident Xi Frankreich. Im September veranstaltete Präsident Xi das Gipfeltreffen des China-Afrika-Kooperationsforums in Peking und traf sich mit Führern von fast fünfzig afrikanischen Ländern, um über kooperative Entwicklung zu diskutieren. China hat visafreie Regelungen für ausländische Touristen eingeführt, was die Reise für Bürger aus visafreien Ländern erleichtert und die Zahl der eingehenden Touristen erhöht. Im Jahr 2024 machte China Fortschritte bei den Verhandlungen und Upgrades von Freihandelsabkommen und erzielte neue Vereinbarungen mit Organisationen wie ASEAN und der EU über Zollsenkungen, den Schutz geistigen Eigentums und die Regelung des digitalen Handels.

Die Beziehungen zwischen China und den USA strebten im Jahr 2024 ein dynamisches Gleichgewicht zwischen Wettbewerb und Zusammenarbeit an. Im April besuchte Außenminister Blinken China, was einen Konsens über die Aufrechterhaltung der grundlegenden Stabilität der bilateralen Beziehungen signalisierte. Dieser Besuch trug zur Fortsetzung und Umsetzung des Geistes der Treffen der Staatsoberhäupter bei und förderte den Austausch und die Zusammenarbeit auf Arbeitsebene. Im November trafen sich Präsident Xi und Präsident Biden während des APEC-Wirtschaftsführertreffens in Lima. Das Treffen brachte einige Ergebnisse, darunter die Bereitschaft beider Seiten, die Stabilisierung der China-USA-Beziehungen für einen reibungslosen Übergang fortzusetzen. Auf diplomatischer Ebene nahmen die hochrangigen Interaktionen zwischen den beiden Ländern zu, wobei internationale Themen wie das Management regionaler Konflikte und die globale öffentliche Gesundheitsverwaltung diskutiert wurden. Ziel war es, Unterschiede zu managen und eine Verschlechterung der bilateralen Beziehungen zu verhindern, um so die globale Stabilität zu fördern.

*Die angegebenen Informationen beziehen sich auf den Berichtszeitraum und sind nicht indikativ für zukünftige Renditen.

Mit der Wiederbelebung der globalen Wirtschaft und dem Eintritt der entwickelten Volkswirtschaften in einen Zyklus der Zinssenkungen hat die Exportnachfrage Chinas wieder zugenommen. Die Industrieproduktion und die Investitionen in die Fertigung blieben aufgrund der externen Nachfrage hoch. Der China Enterprise Globalization Index des First Financial Research Institute stieg im Jahr 2024 um 6,7 % im Jahresvergleich, was die kontinuierliche Expansion chinesischer Unternehmen auf dem globalen Markt reflektiert. Chinesische Unternehmen reagieren aktiv auf Veränderungen im globalen wirtschaftlichen Umfeld. Südostasien wird allmählich zum Hauptinvestitionsziel für chinesische Unternehmen im Ausland. Im Juli nahmen die Fabriken von BYD und GAC Aion in Thailand den Betrieb auf. SF Express errichtete mehrere Übersee-Lagerhäuser und Sortierzentren in Malaysia und anderen südostasiatischen Ländern und bot umfassende Logistiklösungen für chinesische Unternehmen, die ins Ausland expandieren. Im September startete Taobao den „Taobao Tmall Overseas Growth Plan“, der den Bereich der versandkostenfreien Händler von der Bekleidungsindustrie auf alle Branchen ausweitete und die versandkostenfreien Standorte auf 13 Länder und Regionen erweiterte. Die globalen monatlich aktiven Nutzer von Temu erreichten 311 Millionen.

Chinas Fertigungssektor befindet sich im Übergang zu einer hochwertigen, intelligenten und grünen Weiterentwicklung. Huawei veröffentlichte das neue HarmonyOS NEXT-Betriebssystem, das eine vollständig selbst entwickelte Architektur verwendet, einschließlich des vollständigen Ersatzes des Linux-Kernels durch den Harmony-Kernel, der nicht mehr mit Android-Anwendungen kompatibel ist, wodurch die Abhängigkeit von Android beseitigt wird, und die neue Mate 70-Serie und das faltbare Flaggschiff MateX6 auf den Markt brachte. Das Doubao-KI-Modell von ByteDance verzeichnete über 4 Billionen tägliche Token-Aufrufe, mit einer kumulierten Nutzerbasis von über 160 Millionen, nur hinter OpenAI's ChatGPT. Dicht dahinter folgen das Wenxin-Modell von Baidu und das Hunyuan-Modell von Tencent. Die chinesische Industrie für große Sprachmodelle (LLM) floriert und zeigt enormes Potenzial und Entwicklungsspielraum.

Am 24. September hielten die Zentralbank und drei andere Regierungstellen eine Pressekonferenz ab, auf der bedeutende wirtschaftspolitische Maßnahmen angekündigt wurden, darunter die Senkung des Mindestreservesatzes und der Zinssätze, die Senkung der Hypothekenzinsen und die Schaffung struktureller geldpolitischer Instrumente zur Unterstützung des Finanzmarktes. Anschließend kündigte das Politbüro die Umsetzung einer „proaktiven“ und „lockeren“ Kombination aus Fiskal- und Geldpolitik an. Im Immobiliensektor wurden Massnahmen eingeführt, um die Stabilisierung des Immobilienmarktes zu fördern, und das Finanzministerium kündigte eine neue Runde von Schuldenrestrukturierungsplänen an, die darauf abzielen, den Druck auf die lokalen Regierungen bei der Verwaltung impliziter Schulden zu verringern und den Marktaufschwung zu fördern.

Die Performance des chinesischen Aktienmarktes im abgelaufenen Jahr war positiv. Die Bank- und Versicherungssektoren profitierten von der lockeren Geldpolitik und dem Aufschwung an den Märkten. Die Elektronikindustrie, angetrieben von der Kommunikationsausrüstungs- und der künstlichen Intelligenzindustrie, trug ebenfalls zum Anstieg des Aktienmarktes bei. Im Laufe des Jahres erzielte der chinesische Aktienmarkt seine erste jährliche positive Rendite seit 2020, wobei der MSCI China Index um 19,4% stieg.

AKTIENMARKT UND ANLAGEPOLITIK

Während des Berichtszeitraums legte der HSZ China Fund in USD gemessen um 13,0% zu. Die Spitzenreiter waren Meituan, Eastroc Beverage und Envicool.

Meituan stach als Spitzenreiter hervor und erzielte im Jahr 2024 eine Performance von 99,0 %. Die Hauptgeschäfte umfassen Essenslieferungen, In-Store-Gruppenkäufe, Hotel- und Reiseservices, Blitzshopping, Botengänge und so weiter. Mit der Strategie „Einzelhandel + Technologie“ ist Meituan bestrebt, den Nutzern bequeme One-Stop-Lebensdienste zu bieten.

Eastroc Beverage verzeichnete im Jahr 2024 eine Gesamttrendite von 75,7 %. Das Hauptgeschäft konzentriert sich auf Forschung, Entwicklung, Produktion und Vertrieb von Getränken. Das Flaggschiffprodukt, Dongpeng Special Drink, ist ein vitaminhaltiges Funktionsgetränk, das effektiv Müdigkeit lindern kann. Darüber hinaus bietet es auch andere aromatisierte Getränke an, und sein Vertriebsnetz erstreckt sich über das ganze Land.

Envicool erzielte im Jahr 2024 eine Gesamttrendite von 75,4 %. Das Unternehmen profitierte von der starken Nachfrage nach seinen Produkten, einem vielversprechenden Branchentrend und hoher Marktaufmerksamkeit. Die Hauptgeschäfte umfassen thermische Kontrolle für Rechenzentren, thermische Kontrolle für Energiespeicherung, vollständige Flüssigkeitskühlung und elektronische Wärmeableitung.

Die Fondsp performance wurde hauptsächlich durch Unternehmen wie Oriental Yuhong, PDD Holding und Longi belastet. Alle drei Aktien wurden im Jahresverlauf durch das Fondsmanagement verkauft.

Oriental Yuhong verzeichnete im Jahr 2024 eine Gesamttrendite von -43,1 %. Als Anbieter von Baumaterialien hat die Investitionswelle in der Immobilienbranche aufgrund der politischen Vorschriften der Regierung und der Einführung von Beschränkungen beim Wohnungskauf allmählich abgekühlt. Dieser Nachfragerückgang hat die Leistung von Oriental Yuhong direkt beeinflusst.

PDD Holding verzeichnete im Jahr 2024 eine Gesamttrendite von -39,1 %. Die Wachstumsrate der Unternehmensleistung hat sich verlangsamt und die Markterwartungen nicht erfüllt. Das Management hatte erklärt, dass das anfängliche starke Umsatzwachstum nicht nachhaltig sei.

Longi verzeichnete im Jahr 2024 eine Gesamttrendite von -34,0 %. Die Überkapazität in der Photovoltaikindustrie hat zu einem Rückgang der Produktpreise geführt, was die Gewinne des Unternehmens schmälert. Gleichzeitig hat sich das Wachstum der Branchennachfrage verlangsamt, und der Wettbewerbsvorteil der Hauptprodukte des Unternehmens hat sich abgeschwächt.

AUSBLICK

Im Jahr 2025 erwarten wir eine moderate Erholung der chinesischen Wirtschaft. Positive inländische politische Signale wurden bis Ende 2024 fest etabliert, und erwartete Veränderungen sowohl im internen als auch im externen Umfeld im Jahr 2025 könnten den Markt beeinflussen. Die Rückkehr von Präsident Trump ins Weiße Haus dürfte allerdings weiterhin für Unsicherheit an den Märkten sorgen.

Die Branchen für künstliche Intelligenz und Robotik zeigen ein starkes Wachstumspotenzial. China erhöht kontinuierlich die Investitionen in KI-Rechenzentren auf Ebene des Internets, der Telekommunikationsanbieter und der lokalen Regierungen und beschleunigt den Aufbau von KI-Rechenkapazitäten. Dies bietet nicht nur eine robuste Infrastrukturunterstützung für KI-Anwendungen, sondern verbessert auch die Effizienz der Datenverarbeitung und -analyse und fördert so die Popularisierung und Anwendung von KI-Technologien. Der große industrielle Zyklus für Robotik steht kurz bevor, und humanoide Roboter werden voraussichtlich zu einem vielversprechenden Sektor, der potenziell bedeutende Marktchancen für die industrielle Kette bietet, und die Lokalisierung von Kernkomponenten bietet bemerkenswerte Perspektiven.

Die Bewertung des chinesischen Aktienmarktes bleibt attraktiv. Das Bewertungsniveau des chinesischen Aktienmarktes ist relativ niedrig, insbesondere im Vergleich zu anderen großen Märkten, was seinen Investitionswert für Aktienportfolios unterstreicht. Es ist positiv zu vermerken, dass chinesische Unternehmen zunehmend mehr Wert auf das Management des Marktwerts legen, ihren Investitionswert steigern und die Fähigkeit verbessern, Aktionäre mit Dividenden und Aktienrückkäufen zu belohnen.

Der HSZ China Fund hat konsequent unseren Bottom-up-Ansatz beibehalten, indem er in gut geführte Unternehmen mit einer starken Franchise investiert. Unternehmen mit echten Franchises sind nicht nur in der Lage, lukrative und nachhaltige Eigenkapitalrenditen zu erzielen, sondern werden auch in der Lage sein, weiter zu wachsen und selbst schwierige Zeiten zu überstehen. In Zukunft werden wir die makroökonomische Situation und die Marktdynamik weiterhin genau beobachten und bestrebt sein, langfristige Vermögenszuwächse für unsere Investoren zu erzielen.

	31.12.2024	31.12.2023
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	395,221.20	2,810,461.54
Dividendenforderungen	14,151.87	212,876.69
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	114,374,499.19	111,630,874.57
- Strukturierte Produkte	9,963,976.38	20,806,525.94
Derivative Finanzinstrumente		
- Warrants	8,580,346.95	3,755,155.06
GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	133,328,195.59	139,215,893.80
Abzüglich:		
- Sonstige Verbindlichkeiten	184,409.49	190,624.93
NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	133,143,786.10	139,025,268.87
Anzahl ausstehender Anteile		
Anteile -A USD-	150,761.930	156,231.110
Anteile -A CHF-	172,880.540	180,963.250
Anteile -A EUR-	1,468.230	1,936.230
Anteile -C USD-	31,947.000	56,843.300
Anteile -C CHF-	61,985.920	62,810.920
Anteile -I USD-	80,000.000	80,000.000
Anteile -I CHF-	307,973.760	417,973.760
Nettoinventarwert pro Anteil (in der Währung der Anteilklasse)		
Anteile -A USD- (USD)	188.83	167.09
Anteile -A CHF- (CHF)	133.17	109.12
Anteile -A EUR- (EUR)	232.32	193.48
Anteile -C USD- (USD)	196.19	174.38
Anteile -C CHF- (CHF)	138.69	114.21
Anteile -I USD- (USD)	197.94	174.37
Anteile -I CHF- (CHF)	138.74	113.18

	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
	USD	USD
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	3,466,569.72	2,490,170.24
- Strukturierte Produkte	144,548.74	198,073.98
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	589.74	-6,631.01
GESAMTERTRÄGE	3,611,708.20	2,681,613.21
Abzüglich:		
Passivzinsen (Short-Position)	2,052.62	3,229.60
Prüfaufwand (*)	15,337.22	15,413.27
Reglementarische Vergütungen:		
- an die Fondsleitung (1)	98,135.64	133,640.77
- an die Depotbank (2)	84,954.75	135,182.43
- an den Vermögensverwalter (3)		
Anteile -A USD-	348,881.13	553,265.50
Anteile -A CHF-	310,965.00	393,721.58
Anteile -A EUR-	4,465.52	8,876.48
Anteile -C USD-	60,805.23	129,840.79
Anteile -C CHF-	76,290.96	104,656.82
Anteile -I USD-	125,847.38	144,928.48
Anteile -I CHF-	468,273.66	586,918.98
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste		
Anteile -A USD-	-3,496.90	-10,525.11
Anteile -A CHF-	-3,084.24	-6,463.22
Anteile -A EUR-	-50.66	-134.86
Sonstige Aufwendungen	15,335.78	13,744.42
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	270,352.92	53,619.86
GESAMTKOSTEN	1,875,066.01	2,259,915.79
NETTOERTRAG	1,736,642.19	421,697.42
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-35,209,648.49	-46,610,333.53
REALISierter ERTRAG	-33,473,006.30	-46,188,636.11
Nicht realisierte Nettokapitalgewinne bzw. -verluste	55,448,916.41	6,298,957.49
GESAMTERFOLG	21,975,910.11	-39,889,678.62

(*) Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat keine weiteren Dienstleistungen für den Fonds erbracht. Die Prüfungshonorare decken lediglich die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses.

Nettoertrag pro Anteil :		
Anteile -A USD-	2.04	0.00
Anteile -A CHF-	1.59	-0.02
Anteile -A EUR-	2.61	-0.02
Anteile -C USD-	2.87	0.83
Anteile -C CHF-	2.24	0.65
Anteile -I USD-	2.89	0.83
Anteile -I CHF-	2.24	0.65

Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):

	(1) an die Fondsleitung		(2) an die Depotbank		(3) an den Vermögensverwalter	
	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Anteile -A USD-	0.08%	0.08%	0.06%	0.07%	1.35%	1.35%
Anteile -A CHF-	0.08%	0.08%	0.06%	0.08%	1.35%	1.35%
Anteile -A EUR-	0.08%	0.08%	0.06%	0.08%	1.35%	1.35%
Anteile -C USD-	0.08%	0.08%	0.06%	0.07%	0.90%	0.90%
Anteile -C CHF-	0.08%	0.08%	0.06%	0.07%	0.90%	0.90%
Anteile -I USD-	0.08%	0.08%	0.06%	0.08%	0.90%	0.90%
Anteile -I CHF-	0.08%	0.08%	0.07%	0.08%	0.90%	0.90%

	31.12.2024 USD	31.12.2023 USD
Anteile -A USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	306,844.12	-222.33
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	222.33
Vortrag des Vorjahres	61,416.64	61,416.64
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	368,260.76	61,416.64
Dividenden	368,260.76	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	61,416.64
Anteile -A CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	274,381.10	-3,245.38
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	3,245.38
Vortrag des Vorjahres	44,699.16	44,699.16
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	319,080.26	44,699.16
Dividenden	319,080.26	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	44,699.16
Anteile -A EUR-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3,835.71	-36.08
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	36.08
Vortrag des Vorjahres	738.60	738.60
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	4,574.31	738.60
Dividenden	4,574.31	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	738.60
Anteile -C USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	91,528.74	47,397.06
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	36,090.75
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	91,528.74	83,487.81
Dividenden	91,528.74	83,487.81
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Anteile -C CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	138,843.56	40,963.72
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	41,108.01
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	138,843.56	82,071.73
Dividenden	138,843.56	82,071.73
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Anteile -I USD-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	231,231.02	66,704.71
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	66,704.71	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	297,935.73	66,704.71
Dividenden	297,935.73	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	66,704.71
Anteile -I CHF-		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	689,977.94	270,135.72
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/-verlusten	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	334,882.19	64,746.47
Zur Ausschüttung verfügbarer Erfolg	1,024,860.13	334,882.19
Dividenden	1,024,860.13	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	334,882.19

	Anzahl Anteile		Anzahl Anteile	
Anteile -A USD-				
Bestand per	01.01.2024	156,231.11	01.01.2023	255,798.36
Ausgegebene Anteile		4,375.00		7,530.59
Zurückgenommene Anteile		-9,844.18		-107,097.84
Bestand per	31.12.2024	150,761.93	31.12.2023	156,231.11
Anteile -A CHF-				
Bestand per	01.01.2024	180,963.25	01.01.2023	185,189.67
Ausgegebene Anteile		1,307.59		19,853.43
Zurückgenommene Anteile		-9,390.30		-24,079.85
Bestand per	31.12.2024	172,880.54	31.12.2023	180,963.25
Anteile -A EUR-				
Bestand per	01.01.2024	1,936.23	01.01.2023	2,098.23
Ausgegebene Anteile		7.00		934.00
Zurückgenommene Anteile		-475.00		-1,096.00
Bestand per	31.12.2024	1,468.23	31.12.2023	1,936.23
Anteile -C USD-				
Bestand per	01.01.2024	56,843.30	01.01.2023	78,610.04
Ausgegebene Anteile		2,724.00		8,366.99
Zurückgenommene Anteile		-27,620.30		-30,133.73
Bestand per	31.12.2024	31,947.00	31.12.2023	56,843.30
Anteile -C CHF-				
Bestand per	01.01.2024	62,810.92	01.01.2023	81,988.92
Ausgegebene Anteile		0.00		3,092.00
Zurückgenommene Anteile		-825.00		-22,270.00
Bestand per	31.12.2024	61,985.92	31.12.2023	62,810.92
Anteile -I USD-				
Bestand per	01.01.2024	80,000.00	01.01.2023	80,000.00
Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Bestand per	31.12.2024	80,000.00	31.12.2023	80,000.00
Anteile -I CHF-				
Bestand per	01.01.2024	417,973.76	01.01.2023	417,973.76
Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Zurückgenommene Anteile		-110,000.00		0.00
Bestand per	31.12.2024	307,973.76	31.12.2023	417,973.76
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Nettovermögen des Teilvermögens per	01.01.2024	139,025,268.87	01.01.2023	209,299,362.12
Ausschüttung		-154,282.94		0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		-27,703,109.94		-30,384,414.63
Gesamterfolg		21,975,910.11		-39,889,678.62
Nettovermögen des Teilvermögens per	31.12.2024	133,143,786.10	31.12.2023	139,025,268.87

	31.12.2024 USD	31.12.2023 USD	31.12.2022 USD
Nettovermögen des Teilvermögens	133,143,786.10	139,025,268.87	209,299,362.12
Nettoinventarwert pro Anteil			
Anteile -A USD-	188.83	167.09	215.57
Anteile -A CHF-	133.17	109.12	154.97
Anteile -A EUR-	232.32	193.48	258.80
Anteile -C USD-	196.19	174.38	223.96
Anteile -C CHF-	138.69	114.21	161.46
Anteile -I USD-	197.94	174.37	223.96
Anteile -I CHF-	138.74	113.18	160.01
Dividenden (in der Währung der Anteilklasse)(*)			
Anteile -A USD-			
Bruttodividende pro Anteil	2.4427	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.8549	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.5878	0.0000	0.0000
Anteile -A CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	1.6689	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.5841	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.0848	0.0000	0.0000
Anteile -A EUR-			
Bruttodividende pro Anteil	2.9918	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	1.0471	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.9447	0.0000	0.0000
Anteile -C USD-			
Bruttodividende pro Anteil	2.8650	1.4687	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	1.0028	0.5140	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.8622	0.9547	0.0000
Anteile -C CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	2.0254	1.0941	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	0.7089	0.3829	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.3165	0.7112	0.0000
Anteile -I USD-			
Bruttodividende pro Anteil	3.7242	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	1.3035	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	2.4207	0.0000	0.0000
Anteile -I CHF-			
Bruttodividende pro Anteil	3.0091	0.0000	0.0000
Verrechnungssteuerabzug (35%) pro Anteil	1.0532	0.0000	0.0000
Nettodividende pro Anteil	1.9559	0.0000	0.0000
	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf			
Anteile -A USD-	150,761.93	156,231.11	255,798.36
Anteile -A CHF-	172,880.54	180,963.25	185,189.67
Anteile -A EUR-	1,468.23	1,936.23	2,098.23
Anteile -C USD-	31,947.00	56,843.30	78,610.04
Anteile -C CHF-	61,985.92	62,810.92	81,988.92
Anteile -I USD-	80,000.00	80,000.00	80,000.00
Anteile -I CHF-	307,973.76	417,973.76	417,973.76

(*) Auf die vierte Dezimalstelle gerundet.

1. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2. EFFEKTENLEIHE

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3. WERTPAPIER-PENSIONSGESCHÄFTE

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

4. PERFORMANCE (%)

	2024	2023	2022
Parts -A USD-	13.01	-22.49	-27.19
Parts -A CHF-	22.04	-29.59	-26.54
Parts -A EUR-	20.07	-25.24	-22.81
Parts -C USD-	13.51	-22.14	-26.86
Parts -C CHF-	22.57	-29.26	-26.21
Parts -I USD-	13.52	-22.14	-26.86
Parts -I CHF-	22.58	-29.27	-26.21

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

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

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

5. TOTAL EXPENSE RATIO (%)

	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Parts -A USD-	1.51	1.52
Parts -A CHF-	1.51	1.52
Parts -A EUR-	1.51	1.52
Parts -C USD-	1.06	1.07
Parts -C CHF-	1.06	1.07
Parts -I USD-	1.06	1.07
Parts -I CHF-	1.06	1.07

6. ANGABEN ZU VEREINBARUNGEN BEZÜGLICH SOFT COMMISSIONS

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2023	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2024	Währung	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
BANKGUTHABEN							
- SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	22,992.28	0.02
CNY					CNY	59,703.20	0.04
EUR					EUR	45,067.76	0.03
HKD					HKD	73,394.42	0.06
USD					USD	194,063.54	0.15
TOTAL SICHTGUTHABEN						395,221.20	0.30
TOTAL BANKGUTHABEN						395,221.20	0.30
AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
BERMUDAS							
MAN WAH HOLDINGS	4,591,200	0	4,591,200	0	HKD	0.00	0.00
						0.00	0.00
CHINA							
ADVANCED MICRO-FABRICATION 'A'	0	287,780	14,849	272,931	CNY	7,073,027.85	5.30
BEIJING KINGSOFT OFFICE 688111 'A'	0	154,934	80,995	73,939	CNY	2,901,046.02	2.18
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATER 'A'	535,100	0	535,100	0	CNY	0.00	0.00
CALB 'H' S	1,324,600	0	1,324,600	0	HKD	0.00	0.00
CHINA INTL CAPITAL 'H' 144A/S	0	2,037,600	0	2,037,600	HKD	3,363,437.31	2.52
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	0	1,279,500	66,000	1,213,500	HKD	6,249,944.37	4.69
CHINA YANGTZE POWER 'A'	2,274,500	0	289,878	1,984,622	CNY	8,034,493.12	6.03
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY 'A'	121,222	0	121,222	0	CNY	0.00	0.00
EASTROC BEV 'A'	213,200	60,659	11,001	262,858	CNY	8,949,643.59	6.71
EASTROC BEV 'A' -PROV-	0	60,659	60,659	0	CNY	0.00	0.00
EOPTOLINK TECHNOLOGY 'A'	0	316,400	0	316,400	CNY	5,010,053.48	3.76
FOCUS TECHNO 'A'	639,540	0	33,000	606,540	CNY	3,463,461.41	2.60
FOSHAN HAITIAN FLAV.& FOOD CO 'A'	819,728	0	819,728	0	CNY	0.00	0.00
LIANCHUANG ELECTRONIC TECH. 'A'	3,925,400	0	3,925,400	0	CNY	0.00	0.00
LONGI GREEN ENERGY TECH. 'A'	941,750	0	941,750	0	CNY	0.00	0.00
MIDEA GROUP 'A'	789,981	0	789,981	0	CNY	0.00	0.00
MIDEA GROUP CO S	0	882,000	0	882,000	HKD	8,579,844.84	6.44
NONGFU SPRING 'H' 144A/S	1,013,700	1,136,800	52,000	2,098,500	HKD	9,173,290.19	6.88
PING AN INSURANCE 'H'	0	1,693,000	785,500	907,500	HKD	5,380,871.84	4.04
S.F. HOLDING 'A'	1,286,970	0	1,286,970	0	CNY	0.00	0.00
SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLOGY 'A'	0	868,700	98,400	770,300	CNY	4,263,482.25	3.20
SHENZHEN TRANSSION 'A'	0	339,248	339,248	0	CNY	0.00	0.00
SUNGROW POWER 'A'	251,100	0	251,100	0	CNY	0.00	0.00
WUXI BEST PREC 'A'	0	1,363,800	0	1,363,800	CNY	4,288,017.73	3.22
						76,730,614.00	57.55
HONGKONG							
AIA GROUP REG.S	707,800	0	707,800	0	HKD	0.00	0.00
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	6,252,000	0	6,252,000	0	HKD	0.00	0.00
CHINA MOBILE	0	508,000	26,000	482,000	HKD	4,753,923.49	3.57
HKT TRUST & HKT LTD -STAPLED SEC.-	0	4,428,000	4,428,000	0	HKD	0.00	0.00
						4,753,923.49	3.57
KAIMANINSELN							
ALIBABA GROUP HOLDING	997,900	0	482,300	515,600	HKD	5,470,367.46	4.10
ANTA SPORTS PRODUCTS	502,600	0	26,000	476,600	HKD	4,777,371.73	3.58
MEITUAN 'B' 144A/S	409,100	0	409,100	0	HKD	0.00	0.00
MINISO GRP HLDG 'A'	0	1,097,600	1,097,600	0	HKD	0.00	0.00
PDD HOLDINGS "A" -ADR SPONS-	82,100	0	82,100	0	USD	0.00	0.00
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	0	1,489,000	1,489,000	0	HKD	0.00	0.00
TENCENT HOLDINGS	170,200	0	31,000	139,200	HKD	7,473,975.51	5.61
TUHU CAR 'A' 144A/S	0	1,738,700	0	1,738,700	HKD	4,029,707.65	3.02
XPENG 'A'	0	17,800	17,800	0	HKD	0.00	0.00
						21,751,422.35	16.31
TAIWAN							
TAIWAN SEMICONDUCTOR -ADR SPONS.-	0	49,400	20,300	29,100	USD	5,831,349.00	4.37
						5,831,349.00	4.37
VEREINIGTE STAATEN							
YUM CHINA HOLDINGS	0	116,150	6,000	110,150	HKD	5,307,190.35	3.98
						5,307,190.35	3.98
TOTAL AKTIEN UND ANDERE BETEILIGUNGSPAPIERE UND WERTPAPIERRECHTE						114,374,499.19	85.78
STRUKTURIERTE PRODUKTE							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
HONGKONG							
CENTRE TEST 'A' P-NOTE (CICC) 21/24	3,019,400	0	3,019,400	0	USD	0.00	0.00
CENTRE TESTING 'A' P-NOTE(CICC)24/27	0	3,019,400	3,019,400	0	USD	0.00	0.00
MIDEA GRP 'A' P-NOTE (CICC) 22/25	184,000	0	184,000	0	USD	0.00	0.00

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

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

Titel	Gesamtsumme zum 31.12.2023	Käufe	Verkäufe	Gesamtsumme zum 31.12.2024	Währung	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
PROYA 'A' P-NOTE (CICC) 23/26	595,852	150,000	203,252	542,600	USD	6,470,939.08	4.85
						6,470,939.08	4.85
SINGAPUR							
OPT MAC VITECH'A'P-NOTE(CLSA) 21/26	360,253	0	20,000	340,253	USD	3,493,037.30	2.62
						3,493,037.30	2.62
TOTAL STRUKTURIERTE PRODUKTE						9,963,976.38	7.47
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE							
WARRANTS							
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE							
CHINA							
ENVIC. TECH.'A' PNOTE(MS)24/25-PROV	0	357,750	357,750	0	USD	0.00	0.00
ENVICOOOL TECH. 'A' PNOTE (MS) 24/25	0	1,550,250	0	1,550,250	USD	8,580,346.95	6.44
						8,580,346.95	6.44
SINGAPUR							
YUHONG WATERPR 'A'P-NOTE(CLSA)22/27	1,389,779	0	1,389,779	0	USD	0.00	0.00
						0.00	0.00
TOTAL WARRANTS						8,580,346.95	6.44
Titel		Käufe	Währung	Verkäufe	Währung	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
DEISENTERMINGESCHÄFTE							
FX-SW 30.09.2024-08.10.2024		12,000,000.00	HKD	10,808,858.40	CNY	0.00	0.00
TOTAL DEISENTERMINGESCHÄFTE						0.00	0.00

AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Marktwert (in USD)	% des Vermögens des Teilvermögens
(a)	132,918,822.52	99.69
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

- (a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)
(b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern
(c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

DEISEN	KURS
CHF	1.105889
CNY	0.137001
EUR	1.041350
HKD	0.128759

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, Auslosung, Übertragung, Verkauf usw.

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 Anlagefonds HSZ China Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, 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 beigelegte Jahresrechnung von Seite 1 bis 6 und von Seite 11 bis 20 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.

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 bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Katarina Houman

Genf, 31. März 2025