

HSZ China Fund

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

Jahresbericht per 31. Dezember 2021

2 **HSZ China Fund**

Jahresbericht per 31. Dezember 2021

Inhaltsverzeichnis

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

Verwaltung und Organe

Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident
- Ruth Bültmann, Mitglied (bis 12. Mai 2021)
- Patrik Marti, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Jürg Roth, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Raymond Rüttimann, Mitglied
Managing Director,
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG

Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb, Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Michael Dinkel, Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- David Dubach, Mitglied, Oversight & ManCo Services
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance

Depotbank

UBS Switzerland AG

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers 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 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021*

Rückblick

2021 war für China ein bemerkenswertes Jahr. Die globalen Versorgungsketten und Lieferungen stehen aufgrund von COVID-19 weiterhin unter Druck, was weltweite Knappheit verursacht und Hersteller beunruhigt. Während die heimische COVID-19-Lage und Wirtschaftstätigkeit weitgehend stabil waren, hat China umfassende Massnahmen zur Bewältigung sozialer Probleme, zur Verbesserung der Datensicherheit und für den Kampf gegen den Klimawandel ergriffen.

Gemeinsamer Wohlstand ist das zentrale Thema bei Chinas langfristiger Entwicklung. Nach monatelangen, 2020 eingeleiteten Sondierungen wurde das lange schwelende wettbewerbsschädigende Problem im Internetsektor schliesslich angegangen, indem Geldstrafen gegen grosse Plattformen für Verstösse gegen das chinesische Antimonopolgesetz verhängt und die Exklusivitätsvereinbarungen berichtigt wurden. Gleichzeitig zwang die Regierung alle Branchen zur Abschaffung der illegalen Beschäftigung und Verbesserung der Sozialleistungen. Die chinesische Regierung plante im Oktober auch die Umsetzung eines Pilotmodells für Grundsteuern in ausgewählten Regionen im Rahmen der Kampagne zur Verringerung der klaffenden Wohlstandskluft. In den nächsten Jahrzehnten dürfte sich China stärker auf die Bekämpfung der Ungleichheit, eine Umverteilung von Vermögen und die Schaffung von mehr Möglichkeiten zum sozialen Aufstieg im Rahmen der Kampagne für gemeinsamen Wohlstand konzentrieren.

Datensicherheit und Datenschutz sind von grösster Bedeutung. Im Juli leitete die chinesische Regierung nur wenige Tage nach dem Mega-IPO in den USA des lokalen Ride-Hailing-Riesen Didi eine Untersuchung aus Gründen der Datensicherheit ein. Kurz darauf traten das neue Datensicherheitsgesetz («Data Security Law») und das neue Gesetz zum Schutz personenbezogener Daten («Personal Information Protection Law») in Kraft, die regulieren, wie Unternehmen personenbezogene Daten von Benutzern erfassen, verwenden und übertragen, während gleichzeitig das Beurteilungsverfahren für die Übermittlung von Daten ins Ausland und die Realisierung von ausländischen Börsengängen eingerichtet wurde. Mit stärkerem Fokus auf nationaler Sicherheit und Datensicherheit dürfte Hongkong als Alternative zu ausländischen Kotierungen für chinesische Unternehmen profitieren.

Die Kultivierung der jüngeren Generation ist ein zentraler Faktor für Chinas Verjüngung. China möchte die Bildungsgerechtigkeit fördern und hat entsprechend sein Bildungssystem reformiert, wobei gewinnorientierter Privatunterricht zum Schullehrplan und die Investition von Auslandskapital in disziplinierten Bildungseinrichtungen untersagt werden. Die Reform überholte Chinas Nachhilfebranche und setzte Branchenführer wie New Oriental und TAL Education unter Druck. Das Problem der Kinder mit Spielsucht soll weiter bekämpft werden, indem die Zeit, die sie Videospiele spielen dürfen, auf maximal eine Stunde pro Tag und bis zu drei Stunden pro Woche während des Schuljahres beschränkt wird. Und obgleich die Reformen auf dem Wege sind, fördert die Regierung gleichzeitig die Berufsbildung zur Weiterbildung von Chinas Arbeitnehmenden.

Der Kampf gegen den Klimawandel ist ein Muss in dieser Zeit. Beim COP26-Gipfel gaben China und die USA überraschend eine gemeinsame Erklärung zur Kooperation in Klimaangelegenheiten in den nächsten zehn Jahren ab – trotz zunehmender Konfrontation und steigendem technologischen Wettbewerb zwischen den Ländern. China lancierte in Shanghai den weltweit grössten Markt für Emissionshandel zur Eindämmung des Wachstums von CO₂-Emissionen. Ziel ist es, den Höhepunkt der CO₂-Emissionen vor 2030 zu erreichen und bis 2060 CO₂-neutral zu werden. Die chinesische Regierung dürfte weitere Vorschriften zur Regulierung von umweltverschmutzenden Rohstoffindustrien, der Transportverschmutzung und der Hausmüllentsorgung einführen.

Die Branche der erneuerbaren Energien hat sich 2021 angesichts des Ziels der neutralen Kohlenstoffemissionsbilanz bis 2060 besser als andere entwickelt. Der MSCI China Index sank um 22,4 % (in USD).

Aktienmarkt und Anlagepolitik

Der HSZ China Fund büsste in der Berichtsperiode 4,5 % ein. Die besten Ergebnisse erzielten Contemporary Amperex Technology (CATL), ein Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien für Elektrofahrzeuge, Ningbo Orient Wires & Cables, ein Hersteller von Unterwasser- und Grundkabeln für erneuerbare Energien, und Sunny Optical, ein führender Hersteller von Kameramodulen für Endgeräte.

CATL führte unser Portfolio an und legte 2021 um 72,1 % zu. Der Verkauf der Elektrofahrzeugbatterien des Unternehmens expandierte aufgrund des stark wachsenden Elektrofahrzeugsegments rasch. CATL ist ein auf Innovationen fokussiertes Unternehmen, das über die notwendige Technologie verfügt, um Elektrofahrzeugbatterien mit einer erwarteten Lebensdauer von 1,2 Millionen Meilen bzw. 16 Jahren zu kommerzialisieren. Die Unternehmensleitung von CATL will die Batteriekosten senken und Batterien weltweit zugänglich machen.

Ningbo Orient Wires & Cables verzeichnete 2021 eine Gesamtrendite von 96,2 %. Das Unternehmen beschleunigte seine Geschäftsentwicklung von Unterwasserkabeln vor dem Hintergrund des schnellen Wachstums von Offshore-Windenergieanlagen in China. Ningbo Orient nutzt seinen technologischen Vorsprung bei Unterwasserkabeln und Produktionskapazitäten und dürfte eine wichtige Rolle bei der laufenden grünen Transformation in China spielen.

Sunny Optical generierte 2021 eine Gesamtrendite von 45,3 %. Die Performance des Unternehmens wurde unterstützt durch den bevorstehenden Boom von in Automobilen eingebauten Linsen dank einer Zunahme von Elektrofahrzeugverkäufen und der zunehmenden Präferenz von Konsumenten für umweltfreundlichere und sauberere Fahrzeuge. Gestützt durch seine grosse Forschungskompetenz bei sowohl Hard- als auch Software verfolgt Sunny Optical die Vision der Ausdehnung seines intelligenten optischen Systems auf Smartphones, Drohnen, autonomes Fahren und das Internet der Dinge.

Die Performance des Fonds wurde leicht von einzelnen Aktien beeinträchtigt, insbesondere von Alibaba Health, einer App-basierten Online-Plattform für Gesundheitslösungen, Hengrui Medicine, einem Pharmaunternehmen, das derzeit von der Generika-Produktion auf innovative Medikamentenentwicklung umstellt, und der Alibaba Group, Chinas dominierender E-Commerce- und Internetplattform.

Alibaba Health verzeichnete im Jahr 2021 eine Gesamttrendite von -54,0 %. Die Monetisierungsfähigkeit von Online-Gesundheitsplattformen wurde aufgrund des stärkeren Schwerpunkts auf Datensicherheit immer mehr eingeschränkt und infrage gestellt, was schliesslich zu einer umfangreichen Korrektur in der Branche führte.

Hengrui Medicine verzeichnete im Jahr 2021 eine Gesamttrendite von -43,8 %. Das von der Regierung vorangetriebene Volume Based Procurement senkte die Preise von Generika und wirkte sich negativ auf die Performance von Hengrui aus.

Die Alibaba Group verzeichnete im Jahr 2021 eine Gesamttrendite von -44,4 %. Die kartellrechtliche Regulierung der Regierung wirkte sich umfassend auf die Performance der Branche aus. In der Zwischenzeit wurde auch der E-Commerce-Verkehr von Alibaba von anderen aufsteigenden Plattformen kannibalisiert.

Ausblick

Für 2022 gehen wir davon aus, dass sich die chinesische Wirtschaft schrittweise stabilisiert und wieder an Fahrt gewinnt. Wichtige politische Entscheidungsträger haben bekräftigt, dass sich der Schwerpunkt der Politik mit Herausbildung des neuen regulatorischen Rahmens von De-Risking zur Wachstumsunterstützung verlagern wird, wahrscheinlich in Verbindung mit Lockerungsmassnahmen sowohl in der Geld- als auch Fiskalpolitik sowie einer Verbesserung der Transparenz bei der Umsetzung der Vorschriften. Die Massnahmen dürften voraussichtlich auch den laufenden Aufschwung bei der Technologieinnovation und der grünen Energierevolution vorantreiben.

Die heimische Innovation wird der nächste treibende Faktor für die chinesische Wirtschaft sein. China hat bereits den 14. Fünfjahresplan für die intelligente Fertigung vorgestellt, der Durchbrüche in der intelligenten Fertigung und bei Spitzentechnologien fördern soll, damit das Land autark und weniger abhängig von ausländischen Technologien ist, z. B. bei Halbleitern, Biotechnologie, Quantencomputern, 5G, KI usw. Gleichzeitig versucht China, Lieferketten weltweit zur Sicherstellung der Zuverlässigkeit der Nahrungsmittel- und Energieversorgung zu diversifizieren.

Nach einer starken Korrektur am chinesischen Finanzmarkt im Jahr 2021 infolge der beispiellosen regulatorischen Verschärfungen glauben wir, dass die Bewertung chinesischer Aktien vor allem aufgrund ihrer soliden langfristigen Perspektiven attraktiv ist. Der Bewertungsabschlag im Vergleich zu globalen Aktien dürfte mehr ausländische Mittelzuflüsse in auf Renminbi lautende Vermögenswerte und wachstumsstarke und gut geführte chinesische Unternehmen anziehen.

Wir können dank unseres Bottom-up-Ansatzes Unternehmen mit starken Fundamentaldaten und Managementkompetenzen finden. Unternehmen mit Franchise-Werten können auch in einem anspruchsvollen Umfeld Schwierigkeiten überwinden und hohe Gewinne erzielen.

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

Kurze Übersicht

Kennzahlen	Währung	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Konsolidierung				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	349.88	350.15	172.81
Anteilklasse A USD				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	89.55	92.20	70.57
Inventarwert pro Anteil	USD	296.08	310.06	188.66
Anteilklasse A CHF				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	43.51	52.25	27.46
Inventarwert pro Anteil	CHF	210.97	212.95	142.48
Anteilklasse A EUR				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	1.40	2.22	0.50
Inventarwert pro Anteil	EUR	335.26	322.99	215.59
Anteilklasse C USD				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	45.01	65.95	8.15
Inventarwert pro Anteil	USD	306.21	319.24	193.62
Anteilklasse C CHF				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	40.09	44.95	9.10
Inventarwert pro Anteil	CHF	218.82	219.89	146.69
Anteilklasse I USD				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	30.62	-	-
Inventarwert pro Anteil	USD	306.21	-	-
Anteilklasse I CHF				
Nettobondsvermögen in Mio.	USD	99.70	92.58	57.03
Inventarwert pro Anteil	CHF	216.84	217.90	145.34

Verwendung des Erfolges

Ausschüttung pro Anteil

1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2021	Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD	0.00	CHF	0.00	EUR	0.00	USD	0.00
./ 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	USD	0.00	CHF	0.00	EUR	0.00	USD	0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD	0.00	CHF	0.00	EUR	0.00	USD	0.00
Coupon Nr. Ertrag		10		9		10		5

2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2021	Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
Bruttoausschüttung aus Ertrag	USD	0.00	CHF	0.00	EUR	0.00	USD	0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	USD	0.00	CHF	0.00	EUR	0.00	USD	0.00
Coupon Nr. Ertrag		10		9		10		5

1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Ausschüttung 2021	Anteilklasse C CHF		Anteilklasse I USD		Anteilklasse I CHF	
Bruttoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00	USD	0.00	CHF	0.00
./ 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.00	USD	0.00	CHF	0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00	USD	0.00	CHF	0.00
Coupon Nr. Ertrag		5		1		4

2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Ausschüttung 2021	Anteilklasse C CHF		Anteilklasse I USD		Anteilklasse I CHF	
Bruttoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00	USD	0.00	CHF	0.00
Nettoausschüttung aus Ertrag	CHF	0.00	USD	0.00	CHF	0.00
Coupon Nr. Ertrag		5		1		4

Wechselkurse

Wechselkurse per	31.12.2021
CHINESISCHER RENMINBI YUAN	0.157275
EURO	1.131500
HONGKONG-DOLLAR	0.128260
SCHWEIZER FRANKEN	1.094569
US DOLLAR	1.000000

Vermögensrechnung per 31. Dezember 2021

	Konsolidierung	
	31.12.2021	31.12.2020
	USD	USD
Vermögenswerte		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	17'590'667.62	7'684'154.19
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	18'657'461.20	28'334'611.82
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	308'270'536.50	311'511'157.04
Derivative Finanzinstrumente	5'792'176.10	5'774'803.75
Sonstige Vermögenswerte	61'711.37	593'619.29
Gesamtfondsvermögen abzüglich:	350'372'552.79	353'898'346.09
Andere Verbindlichkeiten	490'441.00	3'745'321.20
Nettofondsvermögen	349'882'111.79	350'153'024.89
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	350'153'024.89	172'807'525.18
Ausgaben von Anteilen	85'769'853.43	157'392'810.22
Rücknahmen von Anteilen	-67'866'592.75	-90'774'188.87
Sonstiges aus Anteilverkehr	-5'649'587.36	-27'503'357.53
Gesamterfolg	-12'524'586.42	138'230'235.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	349'882'111.79	350'153'024.89
Entwicklung der Anteile im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	1'279'768.578	1'044'926.906
Ausgegebene Anteile	314'649.296	692'962.053
Zurückgenommene Anteile	-265'414.765	-458'120.381
Bestand am Ende der Berichtsperiode	1'329'003.109	1'279'768.578
Währung Anteilklasse		
Inventarwert pro Anteil		

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020						
USD							
92'196'359.76	70'569'662.96	52'252'272.62	27'458'593.21	2'223'136.66	496'325.56	65'947'286.37	8'148'069.78
8'329'655.12	14'646'072.12	7'911'615.66	29'567'808.44	1'309'499.80	986'899.94	13'783'088.24	47'032'656.50
-5'898'443.00	-35'331'633.98	-12'471'926.22	-24'122'138.27	-1'758'950.03	-9'181.60	-30'426'809.77	-255'449.12
-833'232.68	6'196'374.36	-2'109'866.53	-1'138'660.83	-307'971.68	-123'315.74	-2'359'098.68	-15'092'591.45
-4'244'840.09	36'115'884.30	-2'069'725.13	20'486'670.07	-66'587.53	872'408.50	-1'935'156.42	26'114'600.66
89'549'499.11	92'196'359.76	43'512'370.40	52'252'272.62	1'399'127.22	2'223'136.66	45'009'309.74	65'947'286.37
297'352.761	374'058.322	216'077.525	186'631.427	5'596.229	2'053.229	206'572.782	42'083.000
26'405.149	58'459.645	32'212.202	152'188.005	3'144.000	3'583.000	45'350.020	165'599.782
-21'308.548	-135'165.206	-59'859.902	-122'741.907	-5'052.000	-40.000	-104'936.780	-1'110.000
302'449.362	297'352.761	188'429.825	216'077.525	3'688.229	5'596.229	146'986.022	206'572.782
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(USD)
296.08	310.06	210.97	212.95	335.26	322.99	306.21	319.24

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
	USD	USD
Veränderung des Nettofondsvermögens		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	44'950'064.20	9'103'389.92
Ausgaben von Anteilen	14'742'930.08	29'480'942.92
Rücknahmen von Anteilen	-17'310'463.73	-2'657'741.85
Sonstiges aus Anteilverkehr	-597'770.91	-9'156'708.67
Gesamterfolg	-1'697'300.12	18'180'181.88
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	40'087'459.52	44'950'064.20
Entwicklung der Anteile im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	180'015.533	60'100.928
Ausgegebene Anteile	61'617.918	134'007.605
Zurückgenommene Anteile	-74'257.535	-14'093.000
Bestand am Ende der Berichtsperiode	167'375.916	180'015.533
Währung Anteilklasse	(CHF)	(CHF)
Inventarwert pro Anteil	218.82	219.89

Anteilklasse I USD		Anteilklasse I CHF	
01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
USD	USD	USD	USD
0.00	0.00	92'583'905.33	57'031'483.78
28'841'707.68	0.00	10'851'356.85	35'678'430.30
0.00	0.00	0.00	-28'398'044.05
34'098.39	0.00	524'254.75	-8'188'455.20
1'745'121.23	0.00	-4'256'098.36	36'460'490.50
30'620'927.30	0.00	99'703'418.57	92'583'905.33
0.000	0.000	374'153.748	380'000.000
100'000.000	0.000	45'920.007	179'124.016
0.000	0.000	0.000	-184'970.268
100'000.000	0.000	420'073.755	374'153.748
(USD)	(USD)	(CHF)	(CHF)
306.21	0.00	216.84	217.90

Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Konsolidierung	
	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	871.68	-68'579.75
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	61'867.72	153'453.40
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	2'586'836.99	1'666'524.15
Erträge der anderen Anlagen	0.00	-1'867.50
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen mit Immobilien im Direktbesitz	0.00	13.63
Sonstige Erträge	0.00	1'853.87
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-102'364.68	145'738.75
Total Erträge	2'547'211.71	1'897'136.55
Aufwendungen		
Passivzinsen	107'648.63	39'900.45
Prüfaufwand	16'201.75	15'873.43
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	4'335'617.18	2'793'579.04
- die Depotbank	507'500.69	307'811.76
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalverluste	-215'775.00	-184'257.06
Sonstige Aufwendungen	11'834.44	-17'153.42
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-189'540.72	-84'875.61
Total Aufwendungen	4'573'486.97	2'870'878.59
Nettoertrag	-2'026'275.26	-973'742.04
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	56'167'851.66	54'086'880.24
Performance Fee	-5'384'628.24	-9'110'409.59
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalverluste	-215'775.00	-184'257.06
Realisierter Erfolg	48'541'173.16	43'818'471.55
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-61'065'759.58	94'411'764.36
Gesamterfolg	-12'524'586.42	138'230'235.91
Verwendung des Erfolgs		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-2'026'275.26	-973'742.04
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/ -verlusten	2'026'275.26	973'742.04
Vortrag des Vorjahres	248'799.63	248'799.63
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	248'799.63	248'799.63
Vortrag auf neue Rechnung	248'799.63	248'799.63

Anteilklasse A USD		Anteilklasse A CHF		Anteilklasse A EUR		Anteilklasse C USD	
01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020						
USD							
216.48	-28'298.38	118.88	-11'017.64	7.05	-208.08	76.95	-3'236.42
16'005.65	71'525.64	9'292.62	28'556.73	483.80	1'153.64	7'252.73	8'468.05
654'983.38	732'248.41	370'534.03	319'357.56	18'632.35	11'288.29	308'833.90	88'903.97
0.00	-860.86	0.00	-304.78	0.00	-13.63	0.00	-103.07
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.63	0.00	0.00
0.00	860.86	0.00	304.78	0.00	0.00	0.00	103.07
-15'001.20	-19'626.87	-13'050.53	-14'047.98	-1'702.12	-540.82	-29'079.50	96'202.95
656'204.31	755'848.80	366'895.00	322'848.67	17'421.08	11'693.03	287'084.08	190'338.55
27'848.22	16'744.70	15'740.12	7'312.96	708.18	259.25	16'607.18	2'589.85
4'141.04	6'375.60	2'249.54	2'730.28	107.90	75.76	2'170.01	1'267.60
1'350'835.41	1'283'248.16	741'591.80	542'746.23	36'325.90	20'153.33	501'900.52	180'099.76
129'811.14	123'499.34	71'285.81	52'201.84	3'494.09	1'936.54	68'936.77	24'703.57
-137'363.02	-128'115.83	-74'778.56	-54'089.44	-3'633.42	-2'051.79	0.00	
2'892.59	-8'332.86	1'216.96	-2'674.88	18.77	-2.62	821.03	601.19
-22'416.21	-88'159.67	-43'839.21	15'911.05	-8'369.36	-6.81	-73'482.00	902.65
1'355'749.17	1'205'259.44	713'466.46	564'138.04	28'652.06	20'363.66	516'953.51	210'164.62
-699'544.86	-449'410.64	-346'571.46	-241'289.37	-11'230.98	-8'670.63	-229'869.43	-19'826.07
15'197'670.92	15'364'104.88	7'520'165.47	8'373'936.98	256'500.26	344'386.11	7'908'725.17	9'196'124.21
-1'414'048.92	-3'531'049.68	-814'747.55	-1'680'302.20	-39'620.66	-60'715.36	-1'006'938.60	-815'940.08
-137'363.02	-128'115.83	-74'778.56	-54'089.44	-3'633.42	-2'051.79	0.00	0.00
12'946'714.12	11'255'528.73	6'284'067.90	6'398'255.97	202'015.20	272'948.33	6'671'917.14	8'360'358.06
-17'191'554.21	24'860'355.57	-8'353'793.03	14'088'414.10	-268'602.73	599'460.17	-8'607'073.56	17'754'242.60
-4'244'840.09	36'115'884.30	-2'069'725.13	20'486'670.07	-66'587.53	872'408.50	-1'935'156.42	26'114'600.66
-699'544.86	-449'410.64	-346'571.46	-241'289.37	-11'230.98	-8'670.63	-229'869.43	-19'826.07
699'544.86	449'410.64	346'571.46	241'289.37	11'230.98	8'670.63	229'869.43	19'826.07
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	36'090.75
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	36'090.75
61'416.64	61'416.64	44'699.16	44'699.16	738.60	738.60	36'090.75	36'090.75

	Anteilklasse C CHF	
	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	124.10	-3'622.34
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Strukturierte Produkte	8'922.51	9'501.78
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	364'866.25	99'227.30
Erträge der anderen Anlagen	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen mit Immobilien im Direktbesitz	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-24'125.95	62'908.89
Total Erträge	349'786.91	168'015.63
Aufwendungen		
Passivzinsen	14'345.60	2'765.61
Prüfaufwand	2'182.21	1'138.43
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	502'647.07	162'121.84
- die Depotbank	68'988.18	22'259.38
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalverluste	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	1'675.56	-139.18
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-41'433.94	7'474.03
Total Aufwendungen	548'404.68	195'620.11
Nettoertrag	-198'617.77	-27'604.48
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6'851'629.74	6'828'546.44
Performance Fee	-698'338.73	-718'824.05
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalverluste	0.00	0.00
Realisierter Erfolg	5'954'673.24	6'082'117.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'651'973.36	12'098'063.97
Gesamterfolg	-1'697'300.12	18'180'181.88
Verwendung des Erfolgs		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-198'617.77	-27'604.48
Verlustverrechnung mit angesammelten Kapitalgewinnen/ -verlusten	198'617.77	27'604.48
Vortrag des Vorjahres	41'108.01	41'108.01
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	41'108.01	41'108.01
Vortrag auf neue Rechnung	41'108.01	41'108.01

Anteilklasse I USD		Anteilklasse I CHF	
01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
USD	USD	USD	USD
102.29	0.00	225.93	-22'196.89
5'128.77	0.00	14'781.64	34'247.56
199'649.13	0.00	669'337.95	415'498.62
0.00	0.00	0.00	-585.16
0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	585.16
-418.29	0.00	-18'987.09	20'842.58
204'461.90	0.00	665'358.43	448'391.87
4'170.36	0.00	28'228.97	10'228.08
1'055.24	0.00	4'295.81	4'285.76
228'115.68	0.00	974'200.80	605'209.72
31'259.02	0.00	133'725.68	83'211.09
0.00	0.00	0.00	0.00
1'687.71	0.00	3'521.82	-6'605.07
0.00	0.00	0.00	-20'996.86
266'288.01	0.00	1'143'973.08	675'332.72
-61'826.11	0.00	-478'614.65	-226'940.85
1'733'607.89	0.00	16'699'552.21	13'979'781.62
0.00	0.00	-1'410'933.78	-2'303'578.22
0.00	0.00	0.00	0.00
1'671'781.78	0.00	14'810'003.78	11'449'262.55
73'339.45	0.00	-19'066'102.14	25'011'227.95
1'745'121.23	0.00	-4'256'098.36	36'460'490.50
-61'826.11	0.00	-478'614.65	-226'940.85
61'826.11	0.00	478'614.65	226'940.85
0.00	0.00	64'746.47	64'746.47
0.00	0.00	64'746.47	64'746.47
0.00	0.00	64'746.47	64'746.47

Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	Währung	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Käufe (1)	Verkäufe (1)	31.12.2021 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)							
Banken und andere Kreditinstitute							
CHINA MERCHANT BANK -H-	HKD	3'385'000	420'500	3'805'500		0.00	0.00
Computerhardware und Netzwerk							
SF HOLDING CO LTD -A-	CNH		2'039'870		2'039'870	22'110'967.06	6.31
						22'110'967.06	6.31
Diverse Dienstleistungen							
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD		840'000	514'400	325'600	4'965'450.75	1.42
						4'965'450.75	1.42
Elektrische Geräte und Komponenten							
LXJM -A-	CNH	1'570'786	1'322'800		2'893'586	22'390'380.56	6.39
MIDEA GROUP CO LTD -A-	CNH	686'481	254'000		940'481	10'917'550.50	3.12
						33'307'931.06	9.51
Elektronik und Halbleiter							
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD	CNH		1'691'907	176'957	1'514'950	20'538'349.65	5.86
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING ADR	USD		120'600		120'600	14'522'652.00	4.14
						35'061'001.65	10.01
Energie- und Wasserversorgung							
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	CNH	3'287'188	461'100		3'748'288	13'381'931.04	3.82
						13'381'931.04	3.82
Fahrzeuge							
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	6'665'000	1'430'000	8'095'000		0.00	0.00
Fotografie und Optik							
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	479'900	166'000		645'900	20'429'172.92	5.83
						20'429'172.92	5.83
Gesundheits- und Sozialdienste							
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	7'704'000	7'335'000	7'571'000	7'468'000	12'126'359.60	3.46
DIAN DIAGNOSTICS GROUP CO., LTD.	USD	496'200		496'200			
DIAN DIAGNOSTICS GROUP CO., LTD.	CNH		607'400		607'400	3'206'904.13	0.92
PING AN HEALTHCARE AND TECHNOL	HKD	751'600		751'600			
						15'333'263.73	4.38
Immobilien							
ESR CAYMAN LTD	HKD		4'552'400		4'552'400	15'385'565.45	4.39
						15'385'565.45	4.39
Internet, Software und IT-Dienstleistungen							
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY	HKD	5'004'000	1'358'000	6'362'000			
TENCENT HOLDINGS	HKD	78'600	133'900	212'500			
						0.00	0.00
Maschinenbau und Industrieanlagen							
CATL -A-	CNH	284'956	76'201	271'700	89'457	8'272'783.02	2.36
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES -A-	CNH		3'086'227	402'600	2'683'627	21'592'984.17	6.16
						29'865'767.19	8.52
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke							
FULING ZHACAI -A-	CNH	1'749'007	568'208		2'317'215	13'775'840.60	3.93
HAI TIAN -A-	CNH	632'361	456'264		1'088'625	17'996'262.43	5.14
H Aidilao INTERNATIONAL HOLDING	HKD	2'369'000	904'000	3'273'000			
NONGFU SPRING CO LTD -H-	HKD	2'211'600	689'200		2'900'800	19'142'365.03	5.46
						50'914'468.06	14.53
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte							
JIANGSU HENGRUI MEDICINE -A-	CNH	922'379	543'996		1'466'375	11'694'957.19	3.34
PROYA COSMETICS CO LTD -A-	CNH	458'204	148'678	187'000	419'882	13'756'164.29	3.93
						25'451'121.48	7.26
Tabak und alkoholische Getränke							
KWEICHOW MOUTAI -A-	CNH	58'000	6'901	64'901		0.00	0.00
Telekommunikation							
HONG KONG TECHNOLOGY VENTURE COMPANY	HKD		8'720'000	170'000	8'550'000	9'321'321.09	2.66
						9'321'321.09	2.66
Textilien, Bekleidung und Lederwaren							
JINYU BIO-TECHNOLOGY CO LTD-A-	CNH	3'237'049		3'237'049		0.00	0.00

Titelbezeichnung	Währung	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Käufe (1)	Verkäufe (1)	31.12.2021 Anzahl/ Nominal	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
Verkehr und Transport							
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO LTD	CNH	13'943'210	4'530'951		18'474'161	19'786'629.14	5.65
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4'137'000		4'137'000			
						19'786'629.14	5.65
Versicherungsgesellschaften							
PING AN	CNH	1'326'952	1'079'000	771'800	1'634'152	12'955'945.88	3.70
						12'955'945.88	3.70
Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)						308'270'536.50	87.98
Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						308'270'536.50	87.98
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern							
Warrants							
Gesundheits- und Sozialdienste							
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD/20-07.02.2025 ON DIAN DIAGNOSTICS USD GROUP		1'100'212			1'100'212	5'792'176.10	1.65
						5'792'176.10	1.65
Total Warrants						5'792'176.10	1.65
Strukturierte Produkte							
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen							
CICC FINANCIAL TRADING LTD-03.06.2024 ON CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO	USD		129'855	129'855			
CICC FINANCIAL TRADING/18-03.07.2021 ON CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO	USD	427'855		427'855			
CICC FINANCIAL TRADING/19-23.05.2022 ON MIDEA GROUP	USD	354'000			354'000	4'098'505.80	1.17
CICC FINANCIAL TRADING/21-22.01.2024 ON CENTRE TESTING	USD		3'455'000		3'455'000	14'558'955.40	4.16
						18'657'461.20	5.33
Total Strukturierte Produkte						18'657'461.20	5.33
Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern						24'449'637.30	6.98
Total Derivative Finanzinstrumente						5'792'176.10	1.65
Total Anlagen						332'720'173.80	94.96
Bankguthaben auf Sicht						17'590'667.62	5.02
Bankguthaben auf Zeit						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						61'711.37	0.02
Gesamtfondsvermögen (GFV)						350'372'552.79	100.00
./. Bankverbindlichkeiten						0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten						490'441.00	0.14
./. Andere Kredite						0.00	0.00
Nettofondsvermögen						349'882'111.79	99.86

(1) Umfassen auch Corporate Actions

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

Anlagekategorien	Kurswert USD	in % des Gesamtfonds- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	308'270'536.50	87.98
Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	24'449'637.30	6.98
Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	0.00	0.00

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2021

Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA

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

Erläuterung 2: Kennzahlen und technische Daten

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Währung	Depotbank-kommission	Verwaltungs-kommission ¹	Total Expense Ratio (TER) ²	Performance Fee	Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee ²
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	USD	0.14%	1.50%	1.65%	1.57%	3.22%
	A CHF	2'682'806	CHF	0.14%	1.50%	1.65%	1.65%	3.30%
	A EUR	2'682'809	EUR	0.14%	1.50%	1.65%	1.63%	3.28%
	C USD	28'568'604	USD	0.14%	1.05%	1.20%	2.11%	3.31%
	C CHF	28'568'580	CHF	0.14%	1.05%	1.20%	1.46%	2.66%
	I USD	36'845'408	USD	0.14%	1.05%	1.20%	0.00%	1.20%
	I CHF	36'845'220	CHF	0.14%	1.05%	1.20%	1.52%	2.72%

¹ Information betreffend AMAS-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 Vertriebspartner und -partner Bestandspflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebspartner, Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften, Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren, Vermögensverwalter. Die Fondsleitung hat keine

Gebührenteilungsvereinbarungen oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen.

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

Erläuterung 3: Fondsp performance

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungsdatum	Währung	kum. seit Lancierung	2021 ¹	2020 ¹	2019 ¹
HSZ China Fund	A USD	2'682'803	17.11.2006	USD	-	-4.5%	64.3%	31.4%
	A CHF	2'682'806	17.11.2006	CHF	-	-0.9%	49.5%	29.0%
	A EUR	2'682'809	17.11.2006	EUR	-	3.8%	49.8%	34.0%
	C USD	28'568'604	02.10.2015	USD	-	-4.1%	64.9%	32.0%
	C CHF	28'568'580	02.10.2015	CHF	-	-0.5%	49.9%	29.7%
	I USD	36'845'408	29.03.2021	USD	6.1%	-	-	-
	I CHF	36'845'220	24.08.2017	CHF	-	-0.5%	49.9%	29.7%

¹ Die Fondsp performance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, die auf den Börsenschlusskursen des letzten Bewertungstages 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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

5. 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.
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:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) 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;
 - c) 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;
 - d) 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. CLSA GLOBAL MARKETS PTE 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: Unterjährige Lancierungen und Schliessungen von Teilvermögen und Anteilsklassen

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

Die folgenden Anteilsklassen wurden aktiviert bzw. aufgrund von Rücknahmen des gesamten Umlaufbestandes deaktiviert.

Fondsname	Anteilklasse	Valor	Lancierungsdatum	Schliessungsdatum
HSZ China Fund	I USD	36'845'408	29.03.2021	

Erläuterung 10: Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Kurzbericht der kollektivanlagen- gesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Credit Suisse Funds AG, Zürich

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des HSZ China Fund

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende 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 lit. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem 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 sind. 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 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Raffael Simone
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Yael Fries
Revisionsexpertin

Zürich, 7. April 2022

Credit Suisse Funds AG
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zürich

www.credit-suisse.com