

Guinness Asset Management Funds plc
(Eine Umbrella-Investmentgesellschaft irischen Rechts mit getrennter Haftung
zwischen den Teilfonds)

Halbjahresbericht und verkürzter ungeprüfter Halbjahresabschluss

für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Investmentmanagers	4
Bilanz	38
Gesamtergebnisrechnung	42
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens	46
Kapitalflussrechnung	48
Anhang zum Abschluss	52
Anlagenbestand	81
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen	104
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote	117
Anhang 2 – Portfolioumschlagsquote (PTR)	120

Für die nachfolgend aufgeführten Teilfonds wurde bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) keine Vertriebsanzeige gemäß § 310 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuches erstattet. Anteile dieser Teilfonds dürfen daher an Anleger im Geltungsbereich von § 293 Absatz 1 Nummer 3 und § 309 Absatz 3 des Kapitalanlagegesetzbuches nicht vertrieben werden.

- Guinness Best of Asia Fund
- Guinness Multi-Asset Balanced Fund
- Guinness Multi-Asset Growth Fund

Angaben zur Gesellschaft

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft	<p>Johnny McClintock (irischer Staatsangehöriger) (unabhängig) David McGeough (irischer Staatsangehöriger) (unabhängig) Noel Lamb (britischer Staatsangehöriger) (unabhängig) Edward Guinness* (britischer Staatsangehöriger) Andrew E. Martin Smith* (britischer Staatsangehöriger) Timothy W.N. Guinness* (britischer Staatsangehöriger) (Stellvertreter von Edward Guinness)</p> <p>* Mitarbeitende des Investmentmanagers</p>
Eingetragener Sitz	<p><u>Bis zum 14. Februar 2022</u> 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p> <p><u>Ab dem 15. Februar 2022</u> 2nd Floor, Victoria Buildings 1-2 Haddington Road Dublin 4 D04 XN32 Irland</p>
Managementgesellschaft	<p>Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2, Irland D02 A342</p>
Verwahrstelle	<p>Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 30 Herbert Street Dublin 2 Irland D02 W329</p>
Investmentmanager und globale Vertriebsgesellschaft	<p>Guinness Asset Management Limited 18 Smith Square Westminster London SW1P 3HZ Vereinigtes Königreich</p>
Verwaltungsstelle und Registerführer	<p>Link Fund Administrators (Ireland) Limited 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p>
Unabhängiger Abschlussprüfer	<p>Deloitte Ireland LLP Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Deloitte & Touche House 29 Earlsfort Terrace Dublin 2 Irland D02 AY28</p>
Rechtsberater in Irland	<p>Dillon Eustace Solicitors 33-34 Sir John Rogerson's Quay Grand Canal Dock Dublin 2 Irland D02 XK09</p>
Gesellschaftssekretär	<p><u>Bis zum 14. Februar 2022</u> Link Fund Administrators (Ireland) Limited 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p> <p><u>Ab dem 15. Februar 2022</u> Intertrust Group 2nd Floor, Victoria Buildings 1-2 Haddington Road Dublin 4 Irland D04 XN32</p>
Handelsregisternummer	450670 (eingetragen in Irland)

Bericht des Investmentmanagers

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamtrendite in USD): Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Energy Index

	annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	14,8%	23,3%	2,0%	2,2%	-1,3%	-19,7%	9,8%	-34,7%	44,5%
Index	24,0%	31,2%	5,6%	5,3%	5,0%	-15,8%	11,5%	-31,5%	40,1%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y) erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2022 eine Gesamtrendite von 14,8 %. Im Vergleich erzielte der MSCI World Energy Index als Referenzwert des Teilfonds eine Gesamtrendite (netto) von 24,0% und der MSCI World Index eine Gesamtrendite (netto) von -20,5%.

Rückblick

Für einen Großteil des vergangenen Jahres kann die OPEC+-Gruppe eine positive Bilanz des Ölvorratsmanagements ziehen und stockte das Ölangebot wieder auf, sobald die Nachfrageentwicklung dies im Zuge des Abklingens der Corona-Krise zuließ. Ihre Zielsetzung bestand darin, die globalen Ölvorräte unter Kontrolle zu halten und einen Ölpreis zu erzielen, der den haushaltspolitischen Anforderungen ihrer Mitglieder entspricht. Diese Zielsetzung wurde im Wesentlichen erreicht, mit einem Durchschnittspreis von 71 USD je Barrel Brent und einem weiteren Rückgang der Lagerbestände von den zuvor erreichten Rekordniveaus. Anfang 2022 veränderte sich das Bild, und die Lagerbestände begannen so stark zu schrumpfen, dass die Frage aufkam, ob die OPEC+ in der Lage sein würde, das Gleichgewicht am Markt angesichts neuer Öl-Nachfragespitzen weltweit aufrechtzuerhalten.

Brent-Öl ging mit einem Preis von 77 USD/Barrel ins Jahr, und der Preis stieg angesichts stark sinkender Vorräte im Januar und Februar erstmals seit Mitte 2014 auf über 100 USD/Barrel. Der ohnehin angespannte Markt geriet Ende Februar angesichts der russischen Invasion in der Ukraine zusätzlich unter Druck. Russland ist im Normalfall der zweitgrößte Ölproduzent der Welt und liefert rund 11 Mio. Barrel/Tag (11 % des Marktvolumens), wovon rund 8 Mio. Barrel/Tag entweder als Rohöl oder als Raffinerieprodukte exportiert werden. Die Aussicht darauf, dass Russland aus bestimmten Teilen des Marktes ausgeschlossen wird, und die Unsicherheit darüber, wie effektiv Russland darin sein würde, dieses Öl und die Ölprodukte auf andere Käufer umzuleiten, ließ die Preise auf über 120 USD/Barrel ansteigen.

Im Januar prognostizierte die IEA für 2022 einen Anstieg der globalen Ölnachfrage um 3,3 Mio. Barrel/Tag verglichen mit 2021, womit die Nachfrage gleichauf mit ihrem bisherigen Höchststand von 2019 gelegen hätte. Mittlerweile wurde diese Prognose auf einen Nachfragezuwachs von 1,8 Mio. Barrel/Tag reduziert, was auf Nachfragezerstörung durch höhere Preise, die Abkühlung der Konjunktur, das Wiederaufflammen von COVID in China und die Auswirkungen der Sanktionen auf die russische Wirtschaft zurückzuführen ist.

Trotz der Lieferschwierigkeiten, die durch die Russland-Ukraine-Krise hervorgerufen wurden, ist die OPEC+ nur wenig von ihrem Mitte 2021 verabschiedeten Plan abgewichen, die Förderquoten bis September 2022 monatlich um 0,4 Mio. Barrel/Tag zu erhöhen. Bis dahin werden die coronabedingten Quotenbeschränkungen vollständig zurückgenommen sein. Ein erhebliches Problem für den Ölmarkt besteht jedoch darin, dass die OPEC+ nicht plangemäß liefert, selbst außerhalb Russlands. Vielmehr ist die Lücke zwischen der tatsächlichen Produktion und den Förderquoten laufend gewachsen. Die Quoten für Mai lagen bei 42,1 Mio. Barrel/Tag, die tatsächliche Liefermenge aber nur bei 39,1 Mio. Barrel/Tag. Von Russland einmal abgesehen, hatten mehrere Länder Schwierigkeiten, mit den Quotensteigerungen Schritt zu halten, insbesondere afrikanische OPEC-Mitgliedsstaaten, die nun die Folgen jahrelang unterbliebener Investitionen in neue Ölförderkapazitäten zu spüren bekommen.

US-amerikanisches Schieferöl war der Bereich, der beim Anstieg des Angebots hervorstach, mit einem erwarteten Anstieg um rund 0,5 Mio. Barrel/Tag seit Jahresbeginn. Die Zahl der „Horizontal“-Bohranlagen in den USA weist eine steigende Tendenz auf, liegt aber nach wie vor noch etwa 10 % unter den vor der Pandemie erreichten Werten. Die Förderung in den USA profitierte in diesem Jahr zudem von Bohrlöchern, die bereits gebohrt, aber nicht fertiggestellt waren (DUC) und die einen ungewöhnlich hohen Anteil an den in diesem Jahr fertiggestellten Bohrlöchern bildeten.

Vor dem Hintergrund der Aussicht auf stark steigende Ölpreise verkündeten die USA und andere IEA-Mitglieder Pläne zur Freigabe erheblicher Ölmengen aus ihren strategischen Ölreserven (SPR). Die von den USA und anderen IEA-Mitgliedern für 2022 geplanten SPR-Freigaben belaufen sich auf 283 Mio. Barrel bzw. fast 20 % der SPR-Bestände der IEA an Rohöl und Ölprodukten in Höhe von 1,45 Mrd. Barrel. Werden diese verwirklicht, handelt sich um die größte strategische Freigabe von Öl in der Geschichte des Ölmarktes. Diese Freigaben haben dazu beigetragen, das Angebot aufzustocken und die Preissteigerungen etwas zu entschärfen. Am Ölmarkt bestand jedoch auch Klarheit darüber, dass es sich hier ein Stück weit um „Aufschieberitis“ handelt, da der erklärte Plan, die strategischen Ölreserven wieder aufzufüllen, für zusätzlichen Nachfragedruck in der Zukunft sorgt.

Die steigenden Preise an den Spotmärkten standen in diesem Jahr stark im Zentrum der Aufmerksamkeit. Zusätzlich war jedoch ein deutlicher Anstieg der Raffineriemargen zu verzeichnen, der dafür sorgte, dass die Preise für Raffinerieprodukte (z. B. Benzin und Diesel) schneller stiegen als die Rohölpreise. Hinter den ungewöhnlich hohen Raffineriemargen steht eine Kombination aus der Unterbrechung der russischen Öl- und Raffinerieproduktexporte, strukturellen Kapazitätsbeschränkungen (aufgrund von Raffinerie-Stilllegungen in der jüngeren Vergangenheit) und niedrigen Produktvorräten.

Während die Ölpreise am Spotmarkt im bisherigen Jahresverlauf sehr volatil waren, befanden sich die Preise für langfristige Öl-Termingeschäfte in einem stetigen Aufwärtstrend. Bei Fünf-Jahres-Termingeschäften für Brent-Öl stieg der Preis in den letzten sechs Monaten von 64 USD/Barrel auf 73 USD/Barrel. Wir glauben, dass dies erstens das weltweit steigende Defizit beim Energieangebot sowie die Notwendigkeit widerspiegelt, Anreize für mehr Investitionen zur Beseitigung dieses Defizits zu setzen, zweitens den mangelnden Investitionswillen einiger Ölanbieter aufgrund strengerer Umwelt-, Sozial- und Governance-Vorgaben und drittens die Auswirkungen der Inflation auf den künftigen Ölangebotspreis.

Preis für Brent-Öl: Spotmarkt im Vergleich zu 5 Jahres-Termingeschäften (USD/Barrel)



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

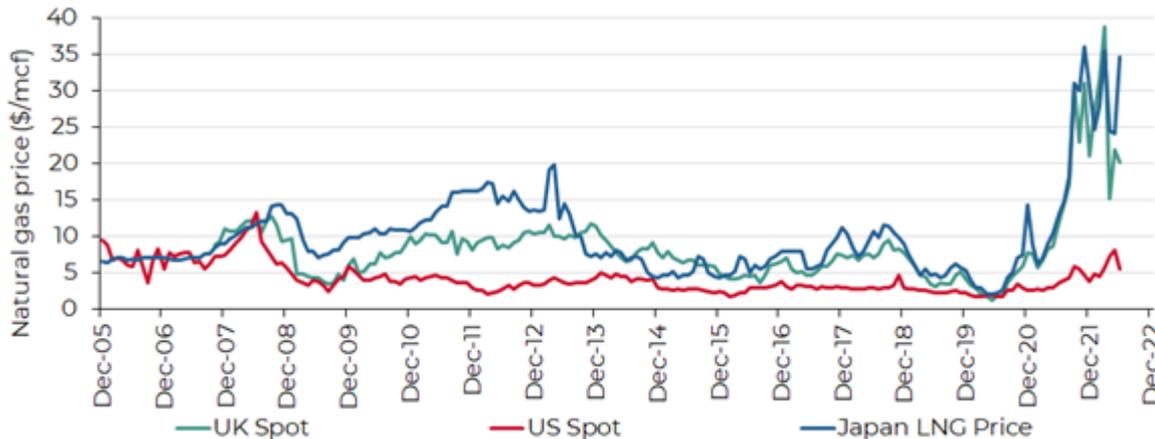
für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Bei Erdgas kamen Ende 2021 weltweit mehrere Faktoren zusammen, die für einen deutlichen Preisanstieg sorgten. Eine stark steigende Stromnachfrage im Gefolge der Erholung vieler Volkswirtschaften von der Corona-Krise, ein kalter Winter in Europa, geringere Stromerzeugung aus Wasserkraft aufgrund von Dürren in Brasilien und China, höhere CO₂-Preise in Europa und Kohlemangel in China sorgten zusammen für eine außerordentlich angespannte Marktlage. In diesem Jahr ist bei vielen dieser vorübergehenden Probleme eine Entspannung zu beobachten, die jedoch durch die deutliche Verschärfung der Situation beim Gasangebot infolge der Russland-Ukraine-Krise zunichte gemacht wurde. Seit der Invasion im Februar ist weiterhin russisches Gas nach Europa geflossen, wenn auch weniger als im Normalfall. Die Europäische Kommission hat den Wunsch bekundet, die Abhängigkeit von russischem Gas zu verringern, wobei sie sich der erheblichen kurzfristigen Hindernisse zur Erreichung dieses Ziels bewusst ist. Im Juni begann Russland, die Lieferungen weiter zu drosseln, was eindeutig ein Schachzug zum Einsatz des Rohstoffs als „Waffe“ war. Vor diesem Hintergrund blieben die Erdgaspreise außergewöhnlich hoch, und Europa musste andere Teile der Welt überbieten, um zur Auffüllung der Gasspeicher vor dem Winter zusätzliche LNG-Lieferungen erhalten zu können.

Globale Erdgaspreise (USD/Tsd. Kubikfuß)



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Portfolioveränderungen

Im März lösten wir unsere Positionen in Gazprom (russische Erdgas-Aktie) und CNOOC (chinesische Öl-Aktie) auf und richteten neue Positionen in Diamondback Energy (Öl- und Gasproduzent aus den USA) sowie Halliburton und Baker Hughes (beides Energie-Dienstleister aus den USA) ein.

Im April erwarben wir neue Positionen in Cenovus (integriertes Öl- und Gasunternehmen aus Kanada) sowie Kinder Morgan (nordamerikanisches Midstream-Unternehmen aus dem Pipeline-Segment).

Portfoliopositionierung

Angesichts der hohen Öl- und Gaspreise war das erste Halbjahr 2022 ein positiver Zeitraum für Aktien aus dem Energiesektor. Der Sektor (MSCI World Energy Index, Nettorendite in USD) schloss mit +24,0 % ab und übertraf den Gesamtmarkt damit deutlich (MSCI World: -20,5 %). Der Teilfonds erzielte eine Gesamtergebnisrendite von +14,8 % (in USD), die deutlich über derjenigen des Gesamtmarkts lag, aber hinter dem MSCI World Energy Index zurückblieb.

Nach einzelnen Aktien betrachtet, lieferten unsere drei E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt Schieferöl eine starke Performance (Devon Energy +29 %, EOG Resources +29 %, Pioneer Natural Resources +28 %), da sie bei steigenden Ölpreisen von einem starken operativen Hebel profitieren. Die integrierten US-Unternehmen (Exxon +43 %, Chevron +26 %) sowie unsere US-amerikanische Raffinerie-Position (Valero +44 %) schnitten überdurchschnittlich ab und profitierten von außerordentlichen Renditen im Raffineriegeschäft in den USA. Ein weiterer Teilssektor des Teilfonds mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung im ersten Halbjahr 2022 waren integrierte Unternehmen aus Kanada (Imperial Oil +32 %, Canadian Natural Resources +30 %, Suncor +43 %), wobei die kostenintensive Ölsandförderung von der Hebelung durch den Ölpreis und dem verbesserten freien Cashflow profitierte.

Die europäischen Erdgasproduzenten lieferten aufgrund der hohen Preise des von ihnen angebotenen Rohstoffs ebenfalls eine starke Performance. Equinor, die einen erheblichen Teil der Erdgaslieferungen auf den europäischen Markt kontrolliert, war der herausragende größte kapitalisierte Gas-Titel des Teilfonds und legte seit Jahresbeginn um 32 % zu.

Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem Index ist hingegen im Groben mit dem globalen Charakter unseres Portfolios zu erklären, insbesondere den direkten und indirekten Auswirkungen seines Engagements in Russland. Im Berichtszeitraum verzeichneten wir folgende Entwicklungen:

- den außerordentlich starken Rückgang unserer Position in Gazprom (die zu Jahresbeginn eine Gewichtung von 3,8 % hatte). Unsere Position in Gazprom wurde am 1. März verkauft, bevor der GDR-Markt in London am 3. März ausgesetzt wurde. Die Verkaufsentscheidung war schmerzhaft, da Gazprom in den letzten fünf Jahren einer unserer stärksten Titel war, allerdings gelangten wir zu der Überzeugung, dass westliche Aktionäre von Gazprom in Zukunft wenig fundamentalen Wert zu erwarten haben würden.
- einen Anstieg des Engagements des Teilfonds bei integrierten Titeln in Europa (z. B. OMV -13 %, ENI -11 %), die als Gruppe aufgrund von Vermögenswerten in Russland / ihrer Nähe zu Russland schlechter abschnitten als vergleichbare Titel aus Nordamerika.
- die hohe Index-Gewichtung Nordamerikas, das als sicherer Hafen in der Krise betrachtet wurde, und insbesondere von Exxon (+43 %) und Chevron (+26 %). Wir hatten beide Unternehmen im Teilfonds, jedoch mit einer strukturellen Untergewichtung verglichen mit ihrer Gewichtung von zusammen 27 % im Index.

Unsere Performance blieb zwar hinter derjenigen des MSCI World Energy Index zurück, der auf die Industrieländer beschränkt ist, tröstlich für uns ist jedoch, dass unser Portfolio mit dem MSCI Energy (All Country) Index Schritt halten konnte, in dessen Zusammensetzung auch Schwellenländer enthalten sind.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick

Angesichts des Zustands der Weltwirtschaft und der Unsicherheiten bezüglich der Öl- und Gasförderung Russlands sind die kurzfristigen Entwicklungen bei den Spotmarkt-Preisen schwer vorhersagbar. Klarer ist hingegen, dass wir uns in einem neuen Zyklus bei Öl befinden, ausgelöst durch jahrelangen Investitionsmangel. Dieser Zyklus kann durch eine Rezession unterbrochen werden, aber wenn dies geschieht, werden die Ölpreise schnell noch weiter steigen, da das entstandene strukturelle Defizit einer Lösung bedarf.

Die IEA hat unlängst ihre erste Prognose für die globale Ölnachfrage 2023 veröffentlicht und geht von einem Anstieg um 2,2 Mio. Barrel/Tag gegenüber 2022 aus, womit die Nachfrage um mehr als 1 Mio. Barrel/Tag über dem bisherigen Höchststand von 2019 liegen würde. Diese Erwartung steht im Einklang mit der aktuellen Prognose des IWF, der für 2023 von einem Anstieg des globalen BIP um 3,6 % ausgeht. Die Rezessions Sorgen können dazu führen, dass das tatsächliche Ergebnis 2023 niedriger ausfällt, aber die Ölprognose der IEA erinnert daran, dass im Gefolge der Corona-Krise weiterhin struktureller Aufwärtsdruck bei der Ölnachfrage besteht. Denn wenn die Ölnachfrage „im Trend“ des Wachstums läge, das seit 2019 hätte eintreten sollen, läge die Nachfrage 2023 rund 3 Mio. Barrel/Tag über der aktuellen Prognose von 101,6 Mio. Barrel/Tag.

Der Mangel an zusätzlichen Kapazitäten in der OPEC+ gibt Anlass zur Sorge. Selbst ohne Russland hat die Gruppe Schwierigkeiten, mit der Anhebung der Förderquoten Schritt zu halten. Anfang Juni verkündete die OPEC+ eine Beschleunigung der Quotenanhebungen und zog die für September vorgesehene Steigerung um 0,4 Mio. Barrel/Tag auf Juli und August vor. Diese Quotenänderungen sind in Wahrheit „akademisch“, denn sie gehen von Steigerungen aus, die von Russland kaum zu erreichen sind, geschweige denn vom Rest der Gruppe. Die Quote Saudi-Arabiens für August liegt bei 11 Mio. Barrel/Tag – einem Niveau, das Saudi-Arabien nur zweimal in seiner Geschichte erreicht hat. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Saudi-Arabien ein rationaler und intelligenter Akteur am Ölmarkt ist und einen Ölpreis anstrebt, der dem Land einen Haushaltsüberschuss sichert (>80 USD/Barrel), die Weltwirtschaft aber nicht unter Druck setzt. Saudi-Arabien wird sich mit einem Ölpreis von deutlich über 100-110 USD/Barrel nicht wohlfühlen, die Frage bleibt jedoch, ob das Land viel dagegen tun kann, wenn es anderswo Angebotsschwierigkeiten gibt.

Außerhalb der OPEC (mit Ausnahme von US-Schieferöl) belasten die niedrigen Investitionen in die Ölförderung die Wachstumsaussichten. Das Durchschnittsniveau der Investitionsausgaben, das den größten Ölprojekten außerhalb der OPEC für 2017-21 zugeteilt ist, liegt bei rund 35 Mrd. USD, verglichen mit etwas über 100 Mrd. USD zwischen 2010 und 2014. Trotz einiger Lichtblicke wie Norwegen, Brasilien und Guyana, bei denen Angebotssteigerungen in Sicht sind, ist aufgrund der niedrigen Investitionen in der jüngeren Vergangenheit in den Nicht-OPEC-Ländern (außer USA) in den nächsten Jahren von einem stagnierenden Angebot auszugehen. Sollten die Investitionen 2022/23 wieder anziehen, würde es mehrere Jahre dauern, bis sich dies in einem erhöhten Angebot niederschlägt.

US-Schieferöl ist nach wie vor die Quelle, bei der sich das Ölangebot weltweit am dynamischsten entwickelt. Die Schieferölbranche der USA hat ihr Augenmerk seit 2019 stark auf freien Cashflow, Schuldenabbau und höhere Renditen für die Aktionäre gerichtet. Produktionssteigerungen sind aus der Mode gekommen, und die entscheidende Frage lautet, ob sich dieser Trend durch höhere Preise umkehren lässt. Die Anzahl der Ölbohrtürme in den USA ist gestiegen, liegt aber immer noch um 10 % unter dem Stand vor der Pandemie. Das weitere Wachstum der Branche kann durch die Kapazitäten der Öldienstleister ausgebremst werden, die allmählich an ihre Grenzen stoßen. Insgesamt bleiben wir bei unserer Prognose, wonach die Schieferölproduktion der USA in diesem Jahr um rund 0,75 Mio. Barrel/Tag gegenüber 2021 zulegen wird, 2023 dann um knapp über 1 Mio. Barrel/Tag. Ein Anstieg der US-Schieferölförderung um rund 1 Mio. Barrel/Tag ist von Vorteil für die globale Ölbilanz, aber nicht ausreichend, um einen höheren Nachfragedruck auf OPEC-Öl zu verhindern, sollte die Nachfrage in dem erwarteten Umfang steigen.

Die internationalen Erdgasmärkte stehen aufgrund der Drosselung der russischen Gaslieferungen nach Europa vor erheblichen Herausforderungen. Die Europäische Kommission hat ihre Zielsetzung formuliert, die Abhängigkeit von russischem Gas zu senken, aber beide Seiten wissen, wie schwierig dies kurzfristig zu bewerkstelligen ist. Bisher hat Europa seine Vorräte in diesem Sommer recht gut auffüllen können, und der Füllstand der Gasspeicher liegt nicht allzu weit unter dem 5-Jahres-Durchschnitt. Russland reagiert darauf mit einer weiteren Senkung der Pipeline-Exporte nach Europa, augenscheinlich in dem Bemühen, die Anspannung am europäischen Gasmarkt hoch zu halten und die Zügel in der Hand zu behalten. Europa bietet bei jeder sich bietenden Gelegenheit Angebote für LNG-Lieferungen, wobei ein dreimonatiger Ausfall von Freeport LNG in Texas (ca. 5 % der globalen LNG-Kapazität) nicht hilfreich war. Neue LNG-Großprojekte werden zwar in Angriff genommen (z. B. in den USA und Katar), brauchen aber 3-5 Jahre, bis sie in Betrieb gehen können. Insgesamt sind wir überzeugt, dass die derzeit extrem hohen Preise in Europa und Asien zurückgehen werden – wobei Nachfragezerstörung ein Teil der Lösung sein wird – aber die Preise werden deutlich höher bleiben als vor der Pandemie.

Der Anstieg von Ölpreisen, Gaspreisen und Raffineriemargen im bisherigen Jahresverlauf war von einer Fortsetzung der Rally bei Öl- und Gasaktien im Zuge der Anpassung des Marktes an die angespannteren Energiemärkte begleitet. Der Kursanstieg der Energieaktien hat das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) für den Energiesektor bis Ende Juni auf rund 1,8 steigen lassen, nachdem es im März 2020 auf einen Tiefststand von 0,7 gesunken war. Im Vergleich hierzu wird der S&P 500 trotz des Einbruchs und des aktuellen Bärenmarktes immer noch mit einem KBV von 3,8 gehandelt. Auf der Basis des relativen KBV gegenüber dem S&P500 liegt die Bewertung der Energieaktien daher bei weniger als dem 0,5-fachen und noch immer mehr als zwei Standardabweichungen unter dem langjährigen Durchschnitt.

Ende Juni spiegelte die Bewertung unseres Portfolios von Energieaktien unserer Einschätzung nach einen langfristigen Preis von rund 49 USD je Barrel Brent/WTI-Öl verbunden mit einer Normalisierung der globalen Raffineriemargen wider. Sollte der Markt einen langfristigen Preis von 70 USD je Barrel Öl einpreisen, würde dies ein Aufwärtspotenzial von rund 35 % bedeuten, während bei einem langfristigen Ölpreis von 80 USD je Barrel Brent-Öl unserer Meinung nach mit einem Aufwärtspotenzial von rund 65 % zu rechnen wäre.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Im ersten Halbjahr 2022 erzielte der Teilfonds eine Gesamrendite (USD) von -22,4 %, während der MSCI World Index (Nettorendite) mit -20,5 % rentierte. Der Teilfonds blieb damit im Berichtszeitraum um 1,9 Prozentpunkte hinter dem Index zurück.

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Index

	6 Monate	annualisiert		Kalenderjahre				
		3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-22,4%	20,1%	24,4%	+21,1%	-15,5%	+30,7%	84,1%	10,4%
Index	-20,5%	7,0%	13,1%	+22,4%	-8,7%	+27,7%	15,9%	21,8%

Die wesentlichen Erkenntnisse des ersten Halbjahrs 2022 für den Teilfonds lauten wie folgt:

- Die Energiewende hat sich infolge der russischen Invasion in der Ukraine und der steigenden Bedeutung der Versorgungssicherheit beschleunigt.
- Trotz der Inflation bei den Rohstoffpreisen hat sich die relative Wirtschaftlichkeit der Energieerzeugung aus erneuerbaren Energieträgern im Vergleich zu fossilen Brennstoffen 2022 verbessert.
- Bisher liegt die Aktivität in den Bereichen Photovoltaik, Windkraft, Elektrofahrzeuge und Energieeffizienz deutlich über den Wachstumserwartungen von Anfang des Jahres.
- Installationsunternehmen sowie Stromerzeuger aus Photovoltaik und Windkraft schnitten im ersten Halbjahr überdurchschnittlich ab. Die Segmente Ablösung und Elektrifizierung rentierten unterdurchschnittlich.
- Die Fusions- und Übernahmetätigkeit war im gesamten Portfolio hoch, was auf Wertnischen hindeutet. KKR gab die Übernahme von Albioma bekannt, Siemens einen Übernahmendeal für Siemens Gamesa und Standard Investments den Erwerb einer neuen Beteiligung von >5 % an Johnson Matthey.
- Für den verbleibenden Teil des Jahres 2022 und darüber hinaus erwarten wir eine weitere Beschleunigung der Energiewende, angetrieben durch eine verbesserte relative Wirtschaftlichkeit und die Sorgen bezüglich der Versorgungssicherheit.

Rückblick

Die russische Invasion in die Ukraine hat den Anlegern die Verwendung von Energielieferungen als „Waffe“ im ersten Halbjahr 2022 deutlich vor Augen geführt. Zuvor galt das Anlegerinteresse im Energiesektor vorrangig staatlichen und gesellschaftlichen Zielsetzungen zur Eindämmung der CO₂-Emissionen und der Erderwärmung (COP26 im November 2021), was jedoch durch das Thema Versorgungssicherheit in den Hintergrund gedrängt wurde. Wir sind überzeugt, dass die Invasion in die Ukraine die Energiewende beschleunigen wird, vor allem in Europa.

Kurz nach der Invasion reagierte die EU auf die drohende Unterbrechung der Versorgung mit dem „REPowerEU“-Konzept, mit dem die Widerstandsfähigkeit des Energieversorgungssystems der EU gestärkt werden soll. Das Konzept beinhaltet die Steigerung der Eigenkapazitäten zur Energieerzeugung aus Erneuerbaren, die Verbesserung der Energieeffizienz sowie eine Kombination von LNG und Pipeline-Gasimporten nicht-russischer Provenienz mit einer Mengensteigerung bei Biomethan und erneuerbarem Wasserstoff. Der Plan baut auf den „Fit for 55“-Vorschlägen der EU auf, mit denen bis 2030 eine Senkung der THG-Emissionen um 55 % (gegenüber 1990) erreicht werden soll und mit denen Europas Abhängigkeit von Erdgas um weitere 12 Mrd. Kubikfuß/Tag (30 % der aktuellen Gasnachfrage Europas) gesenkt werden soll.

Unternehmen aus dem Segment erneuerbare Energien werden zu den Gewinnern der Energiewende gehören, die sich aufgrund dieser Entwicklungen beschleunigen wird, aber sie waren im ersten Halbjahr dieses Jahres nicht immun gegen einige anhaltende wirtschaftliche Schwierigkeiten wie rekordhohe Gas- und Strompreise, Inflation der Rohstoffpreise sowie angespannte Lieferketten.

Die Inflations- und Lieferkettenproblematik wird die Kosten für die Anlageninstallation und die Erzeugung von erneuerbarem Strom (und die Verbesserung der Energieeffizienz) kurzfristig in die Höhe treiben. Aufgrund der drastischen Preiserhöhungen bei Öl, Gas und Kohle hat sich die relative Wirtschaftlichkeit der Energieerzeugung aus Erneuerbaren hingegen verbessert. Wir sind der Ansicht, dass die verbesserte relative Wirtschaftlichkeit sowie Aspekte der Versorgungssicherheit dazu beitragen werden, die starke Nachfrage nach Aktivitäten im Bereich nachhaltige Energien auch in einer potenziellen Rezession aufrechtzuerhalten. Im ersten Halbjahr war ein sehr robustes Nachfragewachstum zu verzeichnen, und die Erwartungen für die Bereiche Photovoltaik, Windkraft, Elektrofahrzeuge und Energieeffizienz verbesserten sich im ersten Halbjahr weiter. Diese Bereiche bleiben am attraktivsten, und obwohl die Gesamtinvestitionen im Energiesektor keine gute Figur machen, zeichnen sich bei den oben genannten Aktivitäten im Bereich der sauberen Energien steigende absolute Investitionsvolumina und relative Anteile ab.

Portfolioveränderungen

Im Berichtszeitraum haben wir unsere Position in Hella aufgelöst. Hella ist ein in Deutschland börsennotierter Automobilzulieferer mit dem Spezialgebiet Beleuchtung und Elektronik und einer Marktkapitalisierung von 7 Mrd. EUR. Im August 2020 legte Faurecia ein Angebot zur Übernahme von Hella für 60 EUR/Aktie vor. Der Teilfonds nahm dieses Angebot an und erhielt den Barbetrag für diese Aktien im Januar 2022.

Das Portfolio wurde im Berichtszeitraum aktiv neu ausbalanciert, und die Gewichtung des Segments Ablösung (Nachfrage) sank von 43,4 % Ende 2021 auf 38,9 % Ende Juni 2022, während die Gewichtung des Segments Erneuerbare (Angebot) von 51,3 % auf 54,5 % stieg.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliopositionierung

Zum 30. Juni 2022 wurde der Teilfonds mit einem KGV von 20,8 bzw. 16,9 für 2022 bzw. 2023 und einem EV/EBITDA-Multiplikator von 12,6 bzw. 10,3 für 2022 bzw. 2023 gehandelt. Der Teilfonds wird mit einem Aufschlag von rund 30 % auf den MSCI World Index gehandelt, was wir angesichts der attraktiven Wachstumsraten, die für Anlagen im gesamten Sektor zur Verfügung stehen, für gerechtfertigt halten. Dies bestätigt eine Tragfähigkeitsprüfung, wonach die Konsensprognose für den Anstieg des Gewinns pro Aktie (2021-2023E) des Portfolios (ca. 20 % p.a.) deutlich über derjenigen für den MSCI World (ca. 10 % p.a.) liegt, und mit Blick auf die nächsten fünf Jahre halten wir es für wahrscheinlich, dass das Portfolio ein durchschnittliches Gewinnwachstum von rund 13-14 % p.a. und damit einen deutlichen Vorsprung gegenüber dem MSCI World erzielt.

Kernthemen des Guinness Sustainable Energy Fund

Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2022)

Theme	Example holdings	Weighting (%)
1 Electrification of the energy mix		21.4%
2 Rise of the electric vehicle and auto efficiency		20.8%
3 Battery manufacturing		8.0%
4 Expansion of the wind industry		12.8%
5 Expansion of the solar industry		15.2%
6 Heating, lighting and power efficiency		10.0%
7 Geothermal and biomass		5.1%
8 Other (inc cash)		6.6%

Ausblick

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2022 und darüber hinaus erwarten wir eine weitere Beschleunigung der Energiewende, angetrieben durch eine verbesserte relative Wirtschaftlichkeit und die Sorgen bezüglich der Versorgungssicherheit, auch wenn kurzfristig die anhaltende Inflations- und Lieferkettenproblematik als Hemmnis wirkt. Zu betonen ist, dass neue politische Programme wie REPowerEU noch nicht zu den starken Nachfrageperspektiven beitragen; ihre Auswirkungen werden erst in einigen Jahren spürbar sein und die Aussichten auf mehrere Jahre und Jahrzehnte hinaus begünstigen.

- Die IEA hat die Photovoltaik als „den billigsten Strom aller Zeiten“ bezeichnet, und PV-Großanlagen bleiben trotz der kurzfristigen Widerstände und zyklischen Kostensteigerungsfaktoren am unteren Ende der Kostenkurve und dürften im vor uns liegenden Jahr wirtschaftlich noch attraktiver werden. Chinesische Hersteller von PV-Technik investieren, um weiteres Wachstum im Bereich Polysilizium zu generieren (2023 Kapazitätsanstieg um 150 % gegenüber Q2 2022) sowie einen Kapazitätsanstieg von 10-30 % 2022 gegenüber Q4 2021 in den übrigen Teilen der PV-Wertschöpfungskette. In den kommenden Jahren ist ein rascher Zubau von Photovoltaikanlagen wahrscheinlich. Das Wachstum in Europa wird sich deutlich beschleunigen und bis 2030 anhalten (zum Teil dank REPowerEU), während die PV-Branche in den USA im zweiten Halbjahr auf den Wachstumspfad zurückkehren dürfte. Nachdem Präsident Biden per Erlass die Importzölle für 24 Monate ausgesetzt hat, sehen wir wieder Optimismus. Eine juristische Anfechtung des Erlasses, die Umsetzung der neuen Menschenrechtsregelungen für die Uiguren und die Ergebnisse der Diskussionen über das Net Metering (Ende 2022) könnten für Hindernisse auf dem Weg sorgen, aber die PV-Nachfrage in den USA scheint robust zu sein und politische Unterstützung zu genießen.
- Der globale Zubau von Windkraftanlagen dürfte 2022 auf den Wachstumspfad zurückkehren, die Aussichten für Windenergieunternehmen aus den Industrieländern bleiben jedoch wegen der stagnierenden globalen Nachfrage außerhalb Chinas, Lieferkettenproblemen und der Inflation bei den Rohstoffpreisen getrübt. Der Windkraftausbau ist ein Schlüsselbaustein für die Lösung der Versorgungssicherheitsprobleme Europas, aber aufgrund des zeitaufwändigeren Entwicklungszyklus wird sich der Zubau von Onshore-Windkraftanlagen vor Mitte des Jahrzehnts nicht deutlich beschleunigen, und das Wachstum bei Offshore-Windkraftanlagen wird in absoluten Zahlen noch einige Jahre lang gering bleiben. Zu betonen ist, dass die politische Unterstützung weiterhin stabil und die Wirtschaftlichkeitsbedingungen günstig sind. Für die Hersteller bleibt der Markt dennoch schwierig.
- Ein großer Anteil der Konjunkturimpulse im Gefolge der Corona-Pandemie wird weiter in die Energieeffizienz und hier vor allem in Gebäude fließen. Wir erwarten eine beschleunigte Verbreitung von LED-Beleuchtung, Wärmedämmung und Wärmepumpen sowie eine Fokussierung auf die Modernisierung von Netzen und Übertragungstechnik. Die IEA schätzt, dass zur Erfüllung der aktuellen staatlichen Vorgaben die Ausgaben für Energieeffizienz vom aktuellen Durchschnitt von rund 250 Mrd. USD pro Jahr auf 375 Mrd. USD pro Jahr in diesem Jahrzehnt und fast 550 Mrd. USD in den 2030er Jahren steigen müssen. Zur Veranschaulichung der neuen politischen Verpflichtungen: Das EU-Programm REPower EU enthält die Zielsetzung, zwischen 2021 und 2025 10 Millionen neue Wärmepumpen zu installieren, bis 2030 dann insgesamt 30 Millionen neue Pumpen (das Anderthalbfache der aktuell in der EU installierten Wärmepumpen).
- Die Verkäufe von E-Autos dürften in diesem Jahr die 10-Millionen-Marke überschreiten, allerdings könnten die endgültigen E-Auto-Verkaufszahlen niedriger ausfallen, wenn sich die wirtschaftliche Lage deutlich verschlechtert. Die Marktnachfrage ist nach wie vor sehr hoch, und die Verkaufszahlen aus China (Mai 2022) gehen von mehr als 400.000 verkauften E-Autos im besagten Monat aus (ein Plus von mehr als 100 % gegenüber Mai 2021), was einem Marktanteil von 31 % entspricht. Unabhängig von der kurzfristigen Nachfrage sind wir der Ansicht, dass sich der rasche Aufbau von Lithiumbatteriewerken ungebremst fortsetzen wird und die Investitionen in neue Produktionsanlagen 2022 doppelt so hoch ausfallen werden wie 2021.

Trotz des langfristig attraktiven Wachstums sind kurzfristig weiterhin Hemmnisse im Ergebnis der Energie- und Rohstoffpreiserhöhungen möglich, verstärkt durch die anhaltenden Schwierigkeiten in den Lieferketten. Diese Schwierigkeiten werden unsere Portfoliopositionen in unterschiedlicher Weise betreffen, wobei auf unsere Teilspektoren Ablösung und Installation höhere Energie-, Rohstoff- und Endproduktpreise zukommen, während unser Teilspektoren Elektrifizierung (vor allem bei Batteriemetallen und Halbleitern) mit ähnlichen Problemen zu kämpfen hat und außerdem den Rezessionsfaktoren am stärksten ausgesetzt ist. Unser Teilspektoren Stromerzeugung bleibt bei bestehenden Stromerzeugungsanlagen relativ immun, die gestiegenen Materialkosten machen für neue Anlagen allerdings höhere Strompreise erforderlich. Wir gehen davon aus, dass die Investitionen in neue Kapazitäten mehr oder weniger unbeeindruckt von der Wirtschaftslage fortgesetzt werden (die Investitionen in Großanlagen für erneuerbare Energien lagen 2021 auf Rekordniveau), da das von ihnen geschaffene neue Angebot wahrscheinlich billiger sein wird als die bestehenden Versorgungsquellen und damit eine potenzielle Einsparmöglichkeit für die Verbraucher darstellt.

Der Teilfonds ist so aufgestellt, dass er von diesem attraktiven Ausblick für nachhaltige Energien profitieren kann.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamtrendite in USD): Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Index

			annualisiert		Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-29,7%	-23,0%	6,1%	3,4%	35,1%	-27,2%	32,1%	8,9%	42,0%
Index	-20,5%	-14,3%	7,0%	7,7%	22,4%	-8,7%	27,7%	15,9%	21,8%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y) erzielte im Sechsmonatszeitraum bis 30. Juni 2022 eine Gesamtrendite von -29,7 % (in USD). Im Vergleich hierzu erzielte der MSCI World Energy Index (netto) eine (Netto-)rendite von -20,5 %.

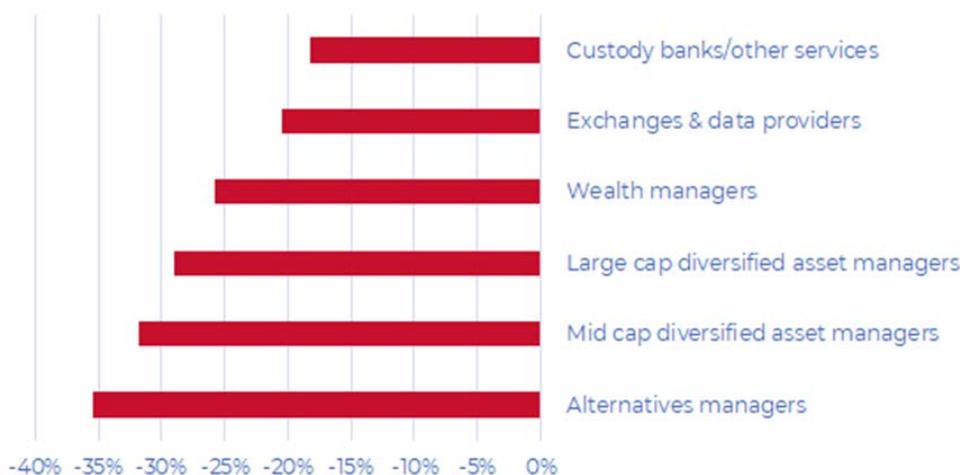
Rückblick

Nach einem starken Jahr 2021 löste der globale Inflationsschock in diesem Jahr einen Zinsschock und im Endeffekt auch einen Bewertungsschock an den Finanzmärkten aus. Dies äußert sich in höheren Renditen von Staatsanleihen, höheren Spreads an den Unternehmensanleihenmärkten und niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnissen bei den Aktien. Wir hatten starke Rückgänge bei Aktien, Unternehmensanleihen, Schwellenmarktanleihen, Staatsanleihen und Gold zu verzeichnen. Für Aktien aus den Industrieländern war es sogar das schlechteste erste Halbjahr seit über 50 Jahren, und der MSCI World verlor mehr als 20 %. In einem stark korrelierten Marktumfeld gab es dabei nur wenig Möglichkeit, dem Sog zu entgehen.

Die Erwartungen einer schnelleren Straffung der Geldpolitik in den USA trug darüber hinaus zu einer Rally des Dollars bei, der den Berichtszeitraum mit einem Plus von 11 % gegenüber dem Euro abschloss.

Vor diesem Hintergrund schnitt der Vermögensverwaltungssektor unterdurchschnittlich ab, wobei alle Teilsektoren mit Ausnahme der Depotbanken hinter dem MSCI World zurückblieben:

Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilsektoren im H1 2022 (Gesamtrendite in USD)



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Die wichtigste positive Nachricht für das Portfolio im Berichtszeitraum war die am 31. März verkündete Vereinbarung der Übernahme des britischen Wealth Managers Brewin Dolphin (Brewin) durch die Royal Bank of Canada (RBC) für 1,6 Mrd. GBP. RBC bot einen vollständig in bar zu entrichtenden Preis von 515 Pence pro Aktie, was einem Aufschlag von 62 % auf den letzten Schlusskurs entsprach.

Die Übernahme von Brewin Dolphin ist, wenn sie zum Abschluss kommt, die zweitgrößte Übernahme eines britischen Wealth Managers in den vergangenen 12 Monaten und zeigt die zunehmende Attraktivität des Sektors. Im Juli 2021 erwarb Raymond James für 279 Mio. GBP Charles Stanley, wodurch die britische Plattform von Raymond James Kundenvermögen von rund 27 Mrd. GBP hinzugewann. Die Attraktivität des Erwerbs von Vermögenswerten aus dem Wealth-Management-Segment im Vereinigten Königreich dürfte auf die alternde Bevölkerung des Landes sowie die allmähliche Umstellung vom Jahresrentenmodell auf ein System zurückzuführen sein, bei dem Einzelpersonen Hilfe bei der Verwaltung ihrer eigenen Rentensparnisse benötigen.

Eine vergleichsweise gute Performance hatten wir bei Rathbones (-9 %), Raymond James (-10 %) und AllianceBernstein (-10 %) zu verzeichnen. Der Kurs von Rathbones profitierte von der positiven Stimmung bezüglich des britischen Wealth-Management-Sektors nach der Bekanntgabe der Brewin-Übernahme. Das Geschäft von Raymond James hat seinen Schwerpunkt im Wealth Management und bei zinsempfindlichen Umsätzen aus dem Handelsbankgeschäft und behauptete sich im Umfeld steigender Zinsen daher vergleichsweise gut. Das Unternehmen verzeichnet einen erfreulichen Nettozufluss neuer Mittel von über 10 %, was zu einer Steigerung der Gewinnspannen beiträgt. Alliance Bernstein hingegen konzentriert sich auf festverzinsliche Anlagen, was dem Unternehmen im aktuellen Abwärtstrend des Marktes eine gewisse Widerstandsfähigkeit seiner Gewinne verglichen mit auf Aktien konzentrierten Wettbewerbern verliehen hat.

Zu den Schlusslichtern bei der Wertentwicklung gehörten die britischen Vermögensverwalter Liontrust (-61 %) und Polar Capital (-42 %). Liontrust verzeichnete im Geschäftsjahr bis 31. März 2022 Nettozuflüsse von 2,5 Mrd. GBP (ca. 7 % des verwalteten Vermögens), obwohl der Trend im ersten Quartal 2022 mit Nettoabflüssen von 0,4 Mrd. GBP ins Negative drehte, womit eine lange Periode von Nettozuflüssen zu Ende ging. Der Schwerpunkt der Vermögenswerte von Polar Capital liegt bei Technologieaktien, weshalb ihre Fonds im bisherigen Verlauf dieses Jahres stärker Federn lassen mussten als die meisten anderen. Die traditionellen US-Vermögensverwalter aus dem Large-Cap-Segment erwiesen sich ebenfalls als Schwachstellen (T Rowe Price -41 %, Janus Henderson -43 %), da die Marktbewegungen und Nettoabflüsse die Ergebnisse belasteten.

Portfolioveränderungen

Im Berichtszeitraum wurden keine Titel ausgetauscht.

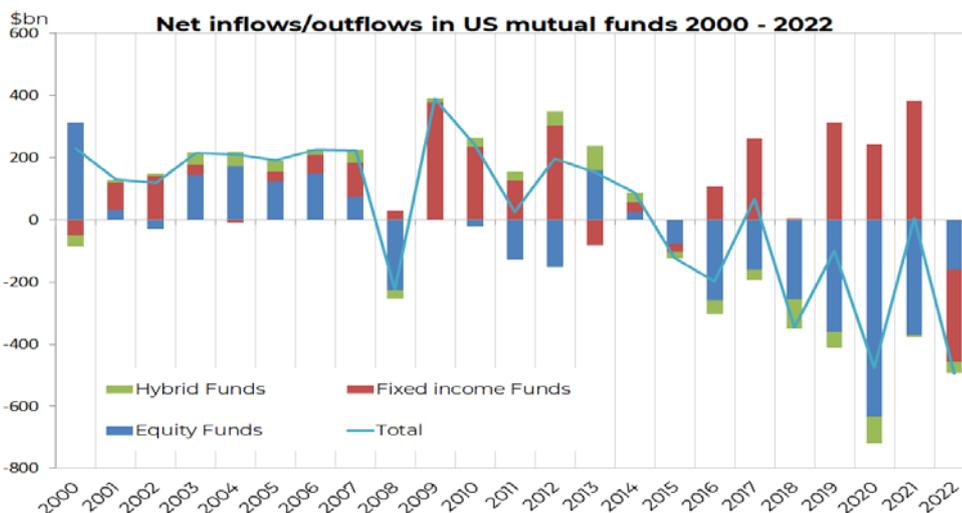
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

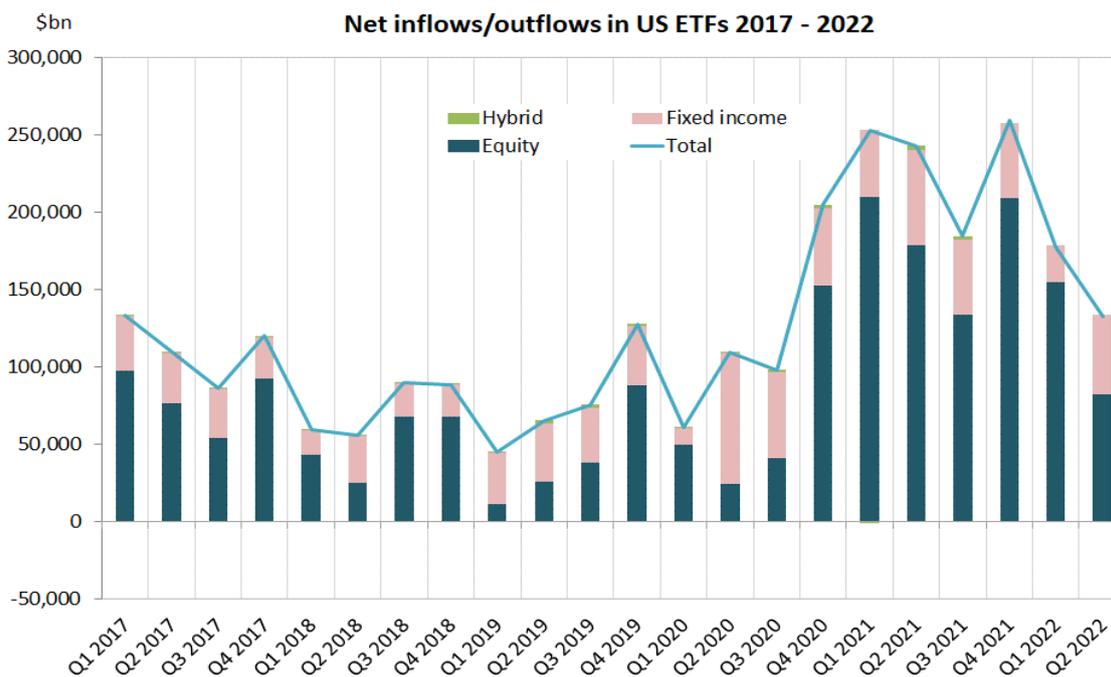
Portfoliopositionierung und Ausblick

Trotz des Wachstums bei ETFs und anderen passiven Produkten zeigten die Daten über die Mittelflüsse aktiv verwalteter Investmentfonds in den USA 2021 insgesamt positive Nettozuflüsse, wobei der Sektor aktiv verwaltete Anleihenfonds Zuflüsse verzeichnete, die zum Großteil durch Abflüsse aus aktiv verwalteten Aktien- und Hybridfonds wettgemacht wurden. Im bisherigen Jahresverlauf ging die negative Marktentwicklung mit Nettoabflüssen für die drei Anlageklassen einher:



Quelle: ICI; Guinness Global Investors

Die Daten aus der US-amerikanischen ETF-Branche zeigen Zuflüsse bei Aktien-ETF, Anleihen- und Dividenden-ETF sowie Hybrid-ETF in allen Quartalen seit Anfang 2017. Dieser Trend hat sich in den ersten zwei Quartalen 2022 fortgesetzt, obwohl sich das Tempo der Netto-Zuflüsse verlangsamt:



Quelle: ICI; Guinness Global Investors

Das günstige Umfeld für Vermögensverwalter 2021 wich in der Folge deutlich schwierigeren Bedingungen. Die Vermögensverwalter sehen sich mit gedämpfteren Aussichten für ihr Umsatzwachstum sowie dem Risiko schrumpfender operativer Margen konfrontiert, und ihre Managementteams müssen ihr Bestreben, in Wachstum zu investieren, mit der Notwendigkeit ausbalancieren, die Kostenbasis in Zeiten des Abschwungs unter Kontrolle zu halten.

Bei allen Turbulenzen am Markt bleiben doch auch Lichtblicke für die Handelsaktivität. Die Privatmarkt-Anlagen nehmen weiter zu, da institutionelle und sehr vermögende Anleger die zu geringe Allokation in diesem Sektor erkannt haben und entsprechend handeln. Es gibt zudem auch Anzeichen für Dynamik am Markt für Lösungen, da Spezialisten für Multi-Asset-Lösungen (z. B. für quantitativen/systematischen Handel) versuchen, vom strukturellen und demografischen Wandel auf den Pensionsmärkten zu profitieren.

Die Konsolidierung dürfte sich beschleunigen, da sich die Schere zwischen den „Reichen“ und „Armen“ in der Branche immer weiter öffnet. Bei einigen Übernahmen wird es um Skaleneffekte gehen, viele aber werden den Käufern Zugang zu Wachstumsbereichen des Marktes verschaffen (z. B. Privatmarktanlagen, Lösungen, chinesische Inlandsanlagen).

Letztlich müssen die Marktteilnehmer Geschick beweisen und innovativ sein, um die Kundenbindung zu festigen, gleichzeitig aber ihre Kostenbasis im Blick behalten, um beim Preis wettbewerbsfähig zu bleiben.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

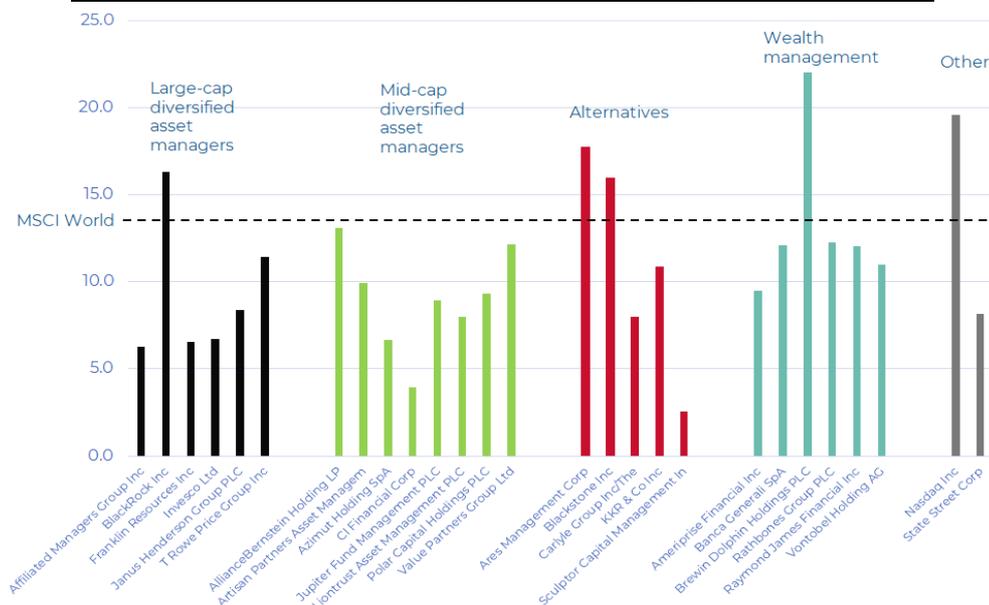
für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliopositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Der Verfall der Aktienkurse im bisherigen Jahresverlauf hat zu einer Bewertungskorrektur geführt. Zu Jahresbeginn wurde das Portfolio des Guinness Global Money Managers Fund zu einem KGV von 13,5 für 2022 gehandelt. Bis Ende Juni war das KGV 2022 für den Teilfonds auf 10,6 gesunken, was einem Abschlag von 24 % gegenüber dem MSCI World entspricht, dessen KGV bei 13,9 liegt. In absoluter Betrachtung ist dies der niedrigste Kurs, den wir für den Teilfonds seit Ende 2011 zu verzeichnen hatten. Auffällig ist insbesondere die Zahl der Vermögensverwalter aus dem Large-Cap-Segment, die nunmehr zu KGV-Werten deutlich unter 10 gehandelt werden, wobei Aktien wie AMG und Invesco zum 6- bis 7-fachen des diesjährigen Gewinns bewertet werden. Der Markt stellt natürlich die Stabilität des „G“ in dieser Berechnung in Frage, hat die im bisherigen Jahresverlauf beobachteten Bewegungen bei Aktien/festverzinslichen Anlagen/AuM jedoch bereits eingepreist. Insgesamt beobachten wir, dass Aktien aus diesem Sektor sowohl absolut als auch relativ zu attraktiven Bewertungsvielfachen gehandelt werden.

Portfolio des Guinness Global Money Managers Fund: KGV 2022 verglichen mit dem MSCI World



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

In Zusammenfassung unserer Einschätzung der strukturellen Trends glauben wir, dass die erfolgreichsten Investments im Vermögensverwaltungssektor in den kommenden Jahren Unternehmen sein werden, die ihren Kunden ein Qualitätsprodukt bieten – ganz gleich, ob es sich dabei um traditionelle aktive oder um passive Verwaltung, um alternative Anlagen, um Anbieter nützlicher Dienstleistungen zur Vermögensallokation, gut geführte Wealth Manager oder gut geführte unterstützende Dienstleister handelt. Die Verbindung dieser Themen mit unserem Titelauswahlverfahren führt uns zu folgendem Portfolio (zum 30. Juni 2022):

Theme	Example holdings	Weighting (%)
1 High active share	LIONTRUST, POLAR CAPITAL	19.1%
2 Alternatives	KKR, Blackstone	16.2%
3 Growth of ETFs/passive distribution	BLACKROCK, Invesco	6.8%
4 Wealth management	Rathbone, Look forward	10.9%
5 Traditional value	ALLIANCEBERNSTEIN, FRANKLIN TEMPLETON	17.2%
6 Support services	Nasdaq	8.1%
7 Asset management consolidators	AMG	3.3%
8 Secular shift in Europe to equities	VONTABEL, AZIMUT	11.0%
9 Other (incl cash)		4.4%

Der Teilfonds ist weiterhin so aufgestellt, dass er den steigenden Wert erfolgreicher Unternehmen in diesem Bereich für sich nutzen kann.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamtrendite in USD): Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Index

	6 Monate	annualisiert		Kalenderjahre				
		3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-12,9%	+9,3%	+8,9%	+20,0%	-5,2%	+26,0%	+11,5%	+22,2%
Index	-20,5%	+7,0%	+7,7%	+22,4%	-8,7%	+27,67%	+15,9%	+21,8%

Quelle: FE Analytics (Daten zum 30. Juni 2022)

Dividende

Die Dividendenrendite des Teilfonds zum Quartalsende lag bei 2,4 % (nach Quellensteuerabzug), verglichen mit 2,2% beim MSCI World Index (vor Quellensteuerabzug).

Bisher haben wir 2022 Dividenden-Updates von 26 unserer 35 Positionen erhalten.

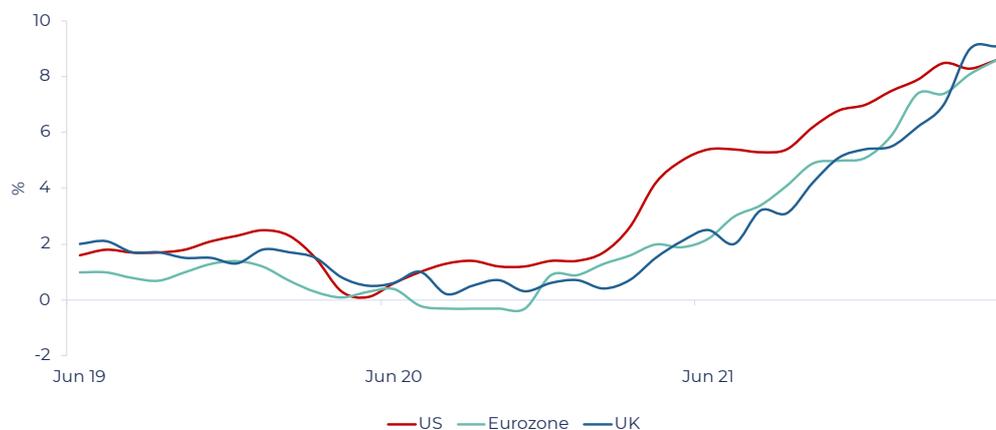
- 23 Unternehmen haben für 2022 Erhöhungen ihrer Dividende gegenüber 2021 bekannt gegeben
- 3 Unternehmen haben eine unveränderte Dividende bekannt gegeben
- 0 Unternehmen haben Dividendenkürzungen bekannt gegeben
- 0 Unternehmen haben Dividendenstreichungen bekannt gegeben

Rückblick

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2022 eine Gesamtrendite von -12,9 % (in USD), verglichen mit einer Rendite von -20,5 % (in USD) beim MSCI World Index. Der Teilfonds übertraf den Index damit um 7,6 Prozentpunkte.

Die ersten sechs Monate 2022 waren der schlechteste Jahresbeginn für die Aktienmärkte der Industrieländer seit mehr als 50 Jahren, wobei die Inflation den Anlegern die größten Sorgen bereitete. Die Inflation kletterte in den Industrieländern in der Tat auf seit Jahrzehnten nicht mehr erreichte Höchstwerte – 8,6 % im Mai in den USA und 8,1% in der Eurozone. Die Inflation ist zwar ein globales Thema, allerdings sind die regionalen Unterschiede zu unterstreichen, die hinter diesen übergeordneten Zahlen stehen: In den USA war der Anstieg der Löhne mit zuletzt 5,1 % nach wie vor ein signifikanter Faktor, während in Europa und dem Vereinigten Königreich die Rohstoffpreise (vor allem Energie und Lebensmittel) ihren Anstieg fortsetzten und – noch verschärft durch Russlands Invasion in die Ukraine – der wichtigste Inflationstreiber waren.

Consumer Price Indices



Quelle: Bloomberg (Daten per 30. Juni 2022)

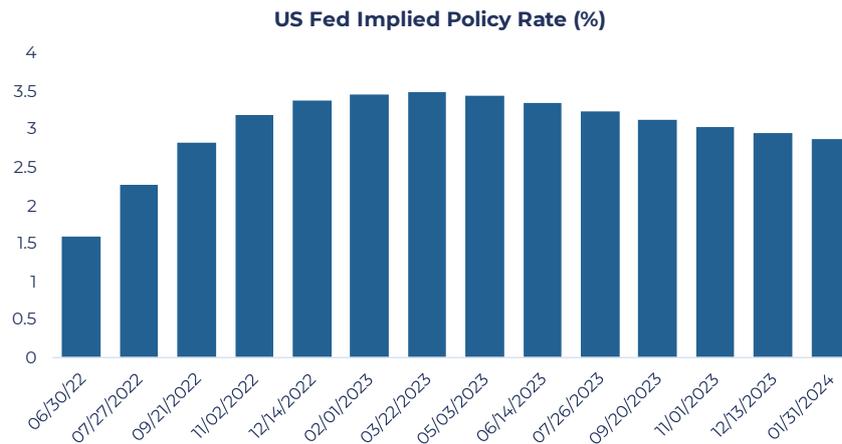
In Reaktion auf das globale Thema Inflation haben die Zentralbanken ihre Geldpolitik weiter gestrafft und eine deutliche Kehrtwende vollzogen – allen voran die US-Notenbank, die davon Abstand nahm, die Inflation als „vorübergehend“ zu bezeichnen. Der Markt konzentriert sich nun darauf, wie schnell und wie aggressiv die Zentralbanken handeln werden. Die US-Notenbank reagierte im zweiten Quartal in der Tat weiterhin sehr aufmerksam auf neue Daten und hob die Zinsen mit der stärksten Zinserhöhung seit 1994 um 75 Basispunkte auf 1,75 % an. Vor diesem Hintergrund geht der Markt nunmehr davon aus, dass die Zinsen in den USA bis zum Jahresende auf über 3 % steigen – eine deutliche Beschleunigung verglichen mit der Unter-1-Prozent-Zinspolitik, von der die Märkte noch Ende 2021 ausgegangen waren.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)



Quelle: Bloomberg (Daten per 30. Juni 2022)

Angesichts dieser zunehmend aggressiven Haltung, die die Zentralbanken einnehmen müssen, um der Inflation Herr zu werden, machen sich die Anleger zunehmend Sorgen, dass die strengere Geldpolitik die Volkswirtschaften in die Rezession stürzen könnte. Nachdem die Analysten im bisherigen Jahresverlauf im Allgemeinen positiv gestimmt waren, was die Anhebung von Gewinnprognosen betraf, haben die Rezessionsorgen dazu geführt, dass diese Prognosen unverändert blieben und in einigen Regionen sogar nach unten korrigiert wurden.

Für die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Halbjahr 2022 gegenüber dem MSCI World Index können folgende Gründe identifiziert werden:

- Substanzaktien schnitten weiterhin besser ab als Wachstumsaktien (wenn auch mit einer späten Rück-Umschichtung zugunsten von Wachstumsaktien Mitte Juni), was von Vorteil für die Wertentwicklung des Teilfonds war.
- Dividendenwerte als Gruppe waren gefragt, da der Markt in einer Periode geringeren Wachstums Unternehmen belohnte, die höhere Renditen an die Aktionäre ausschütten.
- Der Sektor Basiskonsumgüter als die größte sektorale Übergewichtung des Teilfonds gegenüber dem Referenzwert leistete den größten Beitrag zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds, sowohl wegen der Vermögensallokation als auch wegen der Titelselektion. Vier der fünf Spitzenreiter im Teilfonds kamen aus diesem Sektor, darunter unsere beiden Tabakpositionen British American Tobacco (+17,8 % in USD im bisherigen Jahresverlauf) und Imperial Brands (+6,3 %).
- Industriewerte leisteten den zweitgrößten sektoralen Beitrag, vor allem dank der Titelselektion, wobei BAE Systems die ersten sechs Monate des Jahres als Spitzenreiter abschloss (+38,2 % in USD im bisherigen Jahresverlauf).
- Andererseits erwies sich unser Nullengagement in den drei Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen und Immobilien als relative Belastung für die Wertentwicklung, da diese Bereiche im ersten Halbjahr 2022 eine gute Wertentwicklung erzielten (wobei Energie mit +24,7 % in USD der Spitzenreiter insgesamt war).

Portfolioveränderungen

Wir nahmen im ersten Halbjahr keine Änderungen am Portfolio vor.

Portfoliopositionierung

Wir halten nach wie vor ein recht ausgeglichenes Verhältnis zwischen defensiven Qualitätstiteln und zyklischen Qualitätstiteln/Wachstumsunternehmen aufrecht. Wir sind mit rund 45 % in hochwertigen defensiven Unternehmen (z. B. Basiskonsumgüter und Gesundheitsbranche) und mit rund 55 % in hochwertigen zyklischen oder wachstumsorientierten Unternehmen (z. B. Industrie, Finanzen, Nicht-Basiskonsumgüter, Informationstechnologie etc.) investiert.

Während die defensiven Titel tendenziell ein geringeres Beta haben und sich in Zeiten rückläufiger Märkte besser behaupten, bieten die zyklischen Titel die Möglichkeit, an der Wertentwicklung bei sich erholenden und steigenden Märkten zu profitieren. Dabei ist jedoch wichtig zu betonen, dass wir innerhalb dieser stärker zyklisch geprägten Sektoren unserer Meinung nach die „Qualitäts“-unternehmen im Portfolio haben. Alle Unternehmen, die uns als Anlage interessieren, haben robuste Bilanzen und unter Beweis gestellt, dass sie sich in schwierigen Marktumfeldern gut behaupten. Bei den Finanzwerten halten wir beispielsweise keine Banken, was dazu beiträgt, den zyklischen Charakter unserer Finanzwerte zu dämpfen. Stattdessen haben wir Börsenkonzerne wie CME und Deutsche Börse im Portfolio (die sich in Zeiten volatiler Märkte aufgrund der dann höheren Handelsvolumina gut behaupten).

Der Teilfonds ist darüber hinaus in den Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen, Material, Immobilien und Kommunikation nicht engagiert. Am stärksten übergewichtet sind die Basiskonsumgüter.

Bei der regionalen Aufteilung des Engagements besteht der größte Unterschied zwischen dem Teilfonds und dem Referenzwert bei unserem Engagement in den USA (nach Land der Domizilierung betrachtet). Der Teilfonds war zum Quartalsende mit ca. 54 % in Nordamerika gewichtet, verglichen mit 71 % im Falle des Index.

Die größte regionale Übergewichtung besteht weiterhin in Europa (außer Vereinigtes Königreich) sowie im Vereinigten Königreich, allerdings sind wir weltweit diversifiziert mit 54 % Gewichtung in den USA, 40 % in Europa und 5 % in der Region Asien-Pazifik. Innerhalb der Region Asien-Pazifik verfügen wir über einen Titel mit Notierung in Taiwan (Taiwan Semiconductor) und ein Unternehmen mit Notierung in Australien (Sonic Healthcare).

Ausblick

Während der Teilfonds tendenziell mit einem Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt gehandelt wird, lag sein Preis zum Quartalsende beim 16-Fachen der Gewinnerwartung für 2022, was einem Aufschlag von 7 % gegenüber dem Gesamtmarkt entsprach. Dies war der kurzfristig überdurchschnittlichen relativen Wertentwicklung des Teilfonds geschuldet und widerspiegelt potenziell eine Marktbewertung, die einen Gewinnrückgang bereits einpreist. Wenn gegenwärtig von einem Rückgang des „G“ im KGV ausgegangen wird (was viele Kommentatoren wegen der langsamen Reaktion von Unternehmensanalysten auf das veränderte makroökonomische Umfeld nahelegen), dann sollte das KGV des Marktes bei ansonsten unveränderten Parametern in der Tat höher sein. Diese grobe Analyse lässt auch eine geringe Wahrscheinlichkeit eines Rückgangs des „G“ des Teilfonds erwarten – wofür sich unserer Meinung nach aufgrund der besseren Qualitätsmerkmale der Fondspositionen Argumente finden ließen. Wir müssen die weitere Entwicklung abwarten; klar ist jedoch die Erwartung des Marktes, dass die bevorstehende Berichtssaison niedrigere Gewinne auf Indexebene bringen könnte.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Der Fonds bietet weiterhin ein Portfolio von Unternehmen mit durchweg sehr hohen Gewinnen, robusten Bilanzen und Preissetzungsmacht, um höhere Kosten abwälzen zu können. Wir sind überzeugt, dass es gute Gründe für Anlagen in Dividendenwerten gibt, besonders in wachstumsschwachen Umfeldern, wie wir sie derzeit erleben. Wir sind ferner der Meinung, dass nachhaltige und steigende Dividenden bessere Chancen bieten können als ein Ansatz, der auf hohe Dividendenrenditen ausgerichtet ist, da Aktien mit hohen Dividendenrenditen häufig in konjunkturrempfindlicheren Sektoren oder in Sektoren mit stärkerem aufsichtsbehördlichem Einfluss anzutreffen sind, die in der Vergangenheit in Rezessionsphasen schlecht abgeschnitten haben.

Wie immer sind wir der Ansicht, dass uns unser unerschütterlicher Ansatz, uns auf Qualitätsverstärker und Unternehmen mit wachsenden Dividenden zu konzentrieren, weiterhin gute Dienste bei der Suche nach steigenden Erträgen und langfristigem Kapitalzuwachs leisten dürfte.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

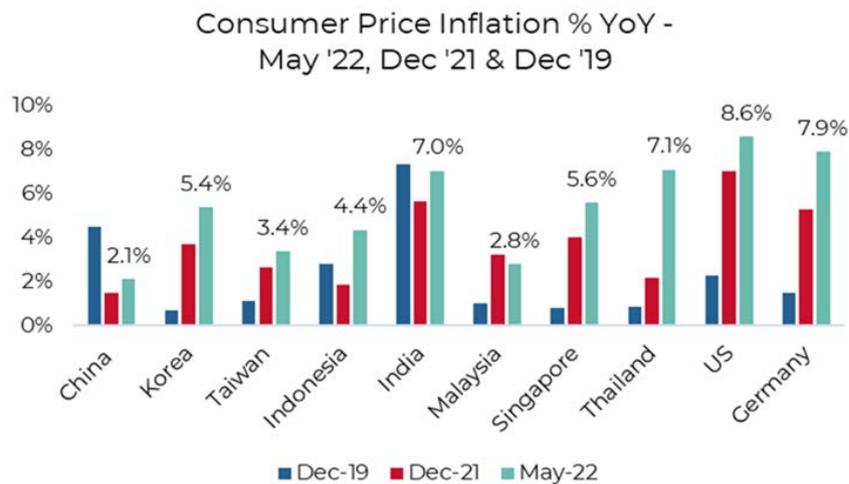
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y im Vergleich zum MSCI AC Pacific ex Japan NTR Index

	annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-13,2%	-13,2%	3,4%	3,7%	36,5%	-15,5%	19,0%	8,1%	11,1%
Index	-15,7%	-25,3%	1,4%	2,8%	36,9%	-14,5%	20,3%	23,0%	-5,8%

Rückblick

In den ersten sechs Monaten 2022 gab der Teilfonds um 13,2 % nach, etwas weniger als der MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index, der um 15,7 % sank. Der Teilfonds zahlte eine Dividende von 0,1764 USD pro Anteil der Klasse Y in USD, ein Rückgang um 12,5 % gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum, aber eine Steigerung um 24 % gegenüber der gleichen Periode 2020. Für den Rückgang sind zeitliche Verschiebungen bei den Dividendenzahlungen der Unternehmen in diesem Jahr sowie die „Nachholzahlungen“ verantwortlich, die die Unternehmen im ersten Halbjahr 2021 vornahmen. Einige größere Dividendenzuflüsse stehen jedoch im zweiten Halbjahr noch an. Die im ersten Halbjahr erklärten Dividenden (von denen einige im zweiten Halbjahr ausgeschüttet werden) entsprachen bei 23 Unternehmen einer Steigerung, bei drei blieb die Dividende unverändert, bei neun sank die Dividende und bei einem entfiel sie.

Das große Thema in Asien ist die Lockerung der Bedingungen in China mit der Aufhebung der im ersten Halbjahr verhängten Lockdowns. Die Inflation in China ist moderater als in den übrigen Teilen der Welt: Die Erzeugerpreise legten im Mai im Jahresvergleich um 6,4 % zu – deutlich unter dem Spitzenwert von 13 % vom Oktober 2021 – und die Verbraucherpreise um 2,1 % gegenüber dem gleichen Vorjahresmonat. Damit steht China besser da als die USA, wo die Erzeugerpreise und die Verbraucherpreise um 16,7 % bzw. 8,6 % im Jahresvergleich stiegen, und auch besser als Europa. Unserer Ansicht nach bietet die geldpolitische und konjunkturelle Position Chinas der Regierung und der Zentralbank Spielraum, um die Politik auf eine erneute Beschleunigung des Wachstums auszurichten, während die USA und Europa gezwungen sind, ihre Politik auf die Bekämpfung der Inflation auszurichten und eine Rezession als reale Möglichkeit zu akzeptieren.



Quellen: Offizielle Statistiken von Regierung/Zentralbank

Dass der Teilfonds in diesem Jahr den Referenzwert übertraf, ist nicht allein auf China zurückzuführen. In den ersten vier Monaten des Jahres schlug der Teilfonds seinen Referenzwert um 2,8 Prozentpunkte, während der MSCI China im gleichen Zeitraum um 6,5 Prozentpunkte hinter der Gesamtregion zurückblieb. Im Mai und Juni leistete das China-Engagement des Teilfonds dann aber doch noch einen Beitrag zur letztlich überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds von 0,3 Prozentpunkten, indem es erhebliche Schwächen in anderen Regionen ausglich.

Die Aktie mit der besten Wertentwicklung im ersten Halbjahr war der chinesische Immobilienentwickler China Overseas Land & Investment (COLI). Das Unternehmen ist finanzstark und gering verschuldet und von keinem der Probleme betroffen, die den Sektor insgesamt belastet haben. COLI war vielmehr in der Lage, von den Missgeschicken anderer zu profitieren und ihren Grundstücksbestand für künftige Entwicklungen dank Abwesenheit der Konkurrenz, die mit der Sanierung ihrer Finanzen beschäftigt ist, zu günstigeren Preisen aufzustocken. Schlusslicht unter den Aktien war Novatek Microelectronics aus Taiwan, ein Entwickler von Halbleitern für Verbraucherelektronik. Die Schwäche der Aktie ist auf die Sorge vor einem Überangebot an Halbleitern, verstärkte Konkurrenz und Bedenken bezüglich der Aussichten für die Verbrauchernachfrage zurückzuführen. Das Unternehmen wird in diesem Jahr voraussichtlich das höchste Dividendenwachstum im gesamten Portfolio liefern, was gut und auch wieder schlecht ist. Wir begrüßen die höhere Dividende, die den steigenden Gewinnen der letzten Jahre Rechnung trägt, aber auch schwächere Wachstumsaussichten für das Unternehmen erwarten lässt.

Portfolioveränderungen

Wir nahmen zu Jahresbeginn einen Wechsel im Portfolio vor. Dabei trennten wir uns von dem koreanischen Tabakunternehmen KT&G und nahmen Industrial Commercial Bank of China (ICBC) wieder ins Portfolio auf, die wir 2019 verkauft hatten. KT&G bot eine Rendite von 6 %, hat für die nächsten zwei Jahre jedoch sehr bescheidene Wachstumsaussichten, was sich auch im ausbleibenden Dividendenwachstum 2021 und der Prognose für 2022 niederschlägt. Dennoch wird die Aktie noch zu einer Bewertung gehandelt, die ihrem langfristigen Durchschnitt entspricht. ICBC hingegen wurde zu einer Bewertung gehandelt, die 40 % unter ihrem langfristigen Durchschnitt lag, und bot zum Kaufzeitpunkt eine Rendite von 6,8 %. Nach dem Kauf gab die Bank eine Dividendenerhöhung um 12 % bekannt, vor dem Hintergrund ihres 2021 um 9 % gestiegenen Gewinns.

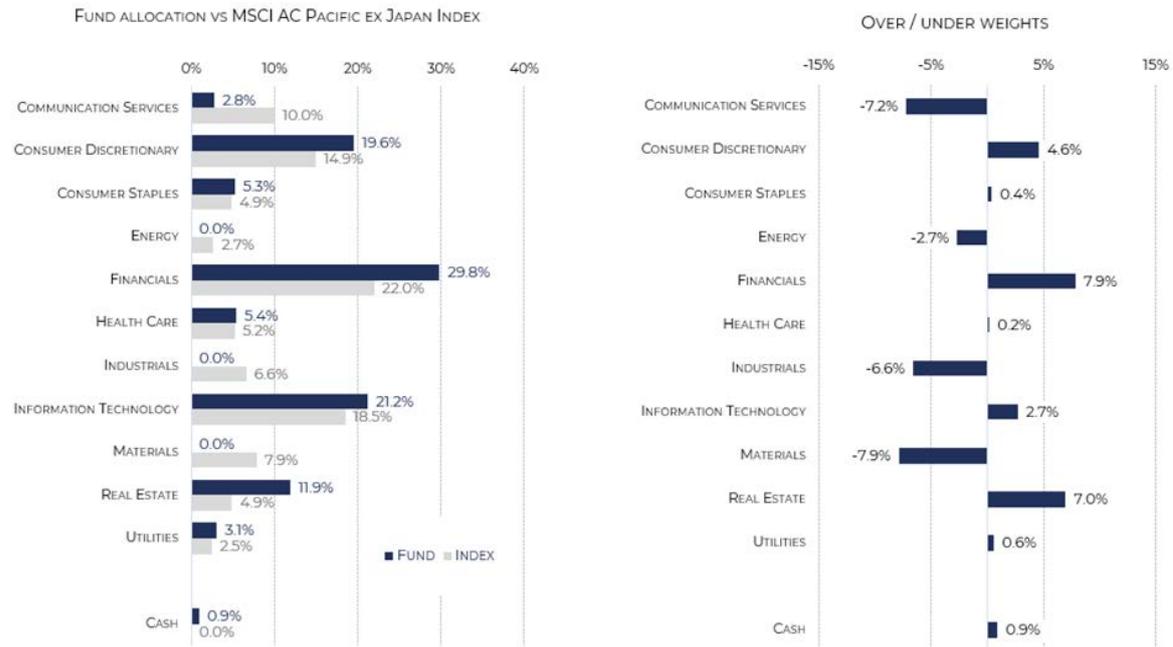
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliositionierung

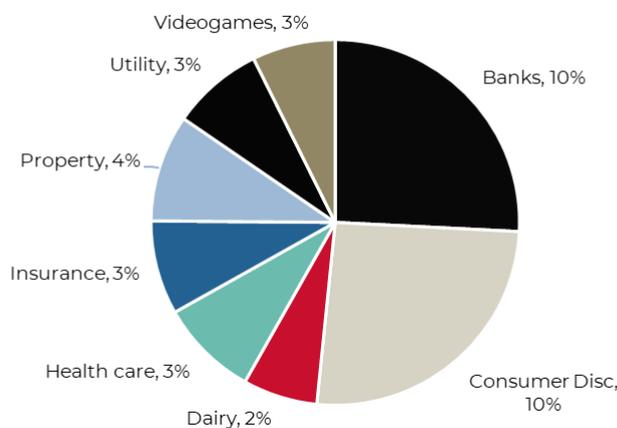
Die größten Länderengagements des Teilfonds bestehen in China mit 38 %, gefolgt von Taiwan mit 19 %, Australien mit 9,5 % und Singapur mit 8 %. Das China-Engagement entspricht der Gewichtung im Referenzwert; Singapur ist mit 5 Prozentpunkten und Taiwan mit 4 Prozentpunkten übergewichtet, während Australien 8 Prozentpunkte unter der Gewichtung im Referenzwert liegt. Korea ist verglichen mit dem Referenzwert um 7 Prozentpunkte untergewichtet.



Quellen: MSCI, Bloomberg, Guinness Global Investors. Stand der Daten: 30. Juni 2022

Das China-Engagement des Teilfonds konzentriert sich hauptsächlich auf den Inlandsmarkt, und nur Shenzhou International (eine Position mit 2,7 % Gewichtung) ist als Lieferant von Stoffen für Bekleidungshersteller wie Adidas, Nike und Uniqlo nennenswert im Ausland engagiert. Vom gesamten China-Engagement mit seiner Gewichtung von 38 % entfallen 10 % auf Nicht-Basiskonsumgüter, 10 % auf Banken sowie je 3 % auf Kommunikationsdienste (Videospiele), Molkereiprodukte, Gesundheitswesen, Versicherungen, Immobilien und Versorgungsunternehmen.

China exposure in the portfolio



Stand der Daten: 30. Juni 2022. Die Zahlen geben die Gewichtungen im Portfolio an.

Wir sind nicht bei den großen Technologie- oder E-Commerce-Titeln engagiert, die den chinesischen Referenzwert dominieren, da diese entweder keine oder nur geringe Dividenden zahlen. Das Engagement in Taiwan besteht aus sieben Positionen, von denen sechs im Technologiesektor, in der Halbleiterbranche sowie in der Herstellung von Elektrokomponenten und Elektronikbaugruppen tätig sind. Wir haben kein Engagement bei Softwaredienstleistungen oder den stärker konjunkturabhängigen Herstellern von Speicherchips.

Die drei größten sektoralen Engagements sind die Gewichtungen von 30 % bei Finanzwerten (21 % Banken, 9 % Versicherungen), 21 % bei Technologiewerten und 20 % bei Nicht-Basiskonsumgütern. Diese drei Sektoren sind im Vergleich zum Referenzwert mit 8, 5 bzw. 3 Prozentpunkten übergewichtet. Der Immobiliensektor ist mit 12 % gewichtet, was einer Übergewichtung von 7 Prozentpunkten entspricht, wobei 8 % auf Real Estate Investment Trusts (REITs) entfallen. Die größten Untergewichtungen bestehen in den Sektoren Energie, Material und Industrie, in denen wir nicht engagiert sind. Der Komplex Energie und Material behauptete sich während eines Großteils des ersten Halbjahrs gut, in den letzten beiden Monaten gaben allerdings beide nach.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliositionierung (Fortsetzung)

Das Portfolio ist zu 70 % auf Unternehmen mit regionalem Absatz und zu 30 % auf Unternehmen mit Aktivitäten im Ausland konzentriert. Es besteht ein Engagement von 70 % in asiatischen Schwellenländern und 30 % in asiatischen Industrieländern (Australien, Hongkong, Neuseeland und Singapur). Die Trennung zwischen Basiskonsumgütern und Nicht-Basiskonsumgütern ist eher subjektiver Natur. Wir behandeln die meisten Banken als Nicht-Basiskonsumgüterwerte, es sei denn, sie haben eine starke Ausrichtung auf Verbraucherfinanzierung und Privatkunden. Allgemeine Versicherungen und Lebensversicherungen behandeln wir vorrangig als Basiskonsumgüterwerte, Rückversicherungen hingegen als Nicht-Basiskonsumgüterwerte. Einige Hersteller von Technologiekomponenten beliefern gewerbliche Kunden; wenn es sich bei den Endprodukten aber hauptsächlich um Verbraucherelektronik handelt, stufen wir sie als Basiskonsumgüterwerte ein. Das Verhältnis zwischen Basiskonsumgüter- und Nicht-Basiskonsumgüterwerten liegt nach unserer Beurteilung bei 63 % zu 37 %.

Ausblick

In den Industrieländern trifft eine unangenehme Mischung von Faktoren aufeinander. Der Inflationsdruck ist nicht allein das Ergebnis starker Nachfrage, was sich durch Zinsen gut steuern ließe, sondern auch ein Produkt von Angebotsknappheit, wogegen höhere Zinsen weniger wirksam sind. Die Mischung aus höheren Preisen seitens der Anbieter und schwächerer Nachfrage aufgrund der höheren Zinsen ist das Fundament für ein potenzielles Stagflations-Umfeld. Hinzu kommt, dass steigende Anleiherenditen die Zinslast der öffentlichen Haushalte erhöhen, nachdem die öffentliche Verschuldung in der Niedrigzinsperiode der letzten Jahre deutlich gestiegen ist und durch die COVID-Unterstützungsprogramme des Jahres 2020 noch weiter angehoben wurde. Dies schränkt die Möglichkeiten ein, die zur Unterstützung der Konjunktur zur Verfügung stehen, und könnte sogar eine höhere Steuerbelastung für Unternehmen und Verbraucher nach sich ziehen.

Unserer Überzeugung nach bietet die geldpolitische und konjunkturelle Position Chinas Regierung und Zentralbank Spielraum, um die Politik auf eine erneute Beschleunigung des Wachstums auszurichten, während die USA und Europa gezwungen sind, ihre Politik auf die Bekämpfung der Inflation auszurichten und eine Rezession als reale Möglichkeit zu akzeptieren. Es ist natürlich möglich, dass auch in China Inflationsdruck entsteht, wenn die Nachfrage wieder anzieht, aber unserer Ansicht nach wird dies einige Zeit brauchen: Die Lockdowns waren weitreichend und hatten erhebliche Auswirkungen auf das Verbrauchervertrauen, sodass wir es für unwahrscheinlich halten, dass dieses Problem vor dem kommenden Jahr aktuell wird, und bis dahin werden höhere Zinsen und eine schwächere Nachfrage in anderen Regionen den Preisdruck möglicherweise gesenkt haben.

Die Region könnte durchaus von einem „Pull-Effekt“ durch China profitieren, wenn die Wirtschaftstätigkeit wieder anzieht, aber der kurzfristige Motor wird eher die Inlandwirtschaft und nicht der Export sein. Grundsätzlich sind wir der Ansicht, dass sich Asien, das global eher Gläubiger als Schuldner ist, in einer stärkeren Position befindet als andere Regionen. Auf das Inland oder die Region ausgerichtete Unternehmen haben einen Anteil von 70 % am Portfolio. Von den verbleibenden 30 % entfallen 21 % auf den Technologiebereich, der sich weiter in Produkte für Gewerbe- und Infrastruktorkunden (6 %) und für Verbraucherelektronik (15 %) unterteilen lässt. Das Engagement bei Herstellern von Nicht-Basiskonsumgütern außerhalb des Technologiesektors, bei denen die USA und Europa wichtige Zielmärkte sind, liegt bei 5 %, und die verbleibenden 4 % entfallen auf zwei australische Titel aus der Reise- und der Gesundheitsbranche.

In diesem Umfeld werden wir daher die 5 %-Gewichtung bei exportorientierten Herstellern außerhalb des Technologiebereichs und die 15 %-Gewichtung im Verbraucherelektroniksektor genauer im Blick behalten. Eine Exposition gegenüber externen Faktoren bedeutet nicht, dass wir der Ansicht sind, verkaufen zu müssen. Wir sind der Meinung, dass wir in Unternehmen investiert sind, die Vorbilder in Sachen Management, Produktionsprozesse, Produktentwicklung und Kundenbeziehungen sind, was in den langfristig erzielten Kapitalrenditen zum Ausdruck kommt. Wir beobachten zudem, dass ihre Aktienbewertungen wegen des Konjunkturabschwungs entweder auf dem Durchschnittsniveau der letzten 15 Jahre oder deutlich darunter liegen. Wenn unsere Einschätzung zutrifft, dass die Schwierigkeiten konjunkturell bedingt sind, dann ist jetzt die Gelegenheit gekommen, diese Positionen aufzustoocken. Ein Austausch von Titeln wäre nur bei strukturellen Veränderungen bei Unternehmen oder Sektoren gerechtfertigt, die unseres Erachtens nicht mehr in der Lage sind, Kapitalrenditen zu erzielen, die über den Kapitalkosten liegen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y im Vergleich zum MSCI Europe ex-UK Index

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-20,4%	+0,9%	+1,8%	+21,2%	-14,0%	+28,6%	+3,3%	+16,4%
Index	-24,2%	+1,3%	+2,1%	+26,8%	-15,1%	+24,8%	+10,9%	+15,7%

Quelle: Daten von FE.

Rückblick

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2022 eine Gesamtrendite von -20,4 % (in USD), verglichen mit einer Rendite von -24,2 % (in USD) beim MSCI Europe ex UK Index. Der Teilfonds übertraf den Index damit um 3,8 Prozentpunkte.

Dividende

Der Teilfonds erklärte im Juli 2022 eine Ausschüttung von 0,4066 GBP je Anteil der Klasse Z GBP, was einem Anstieg um 32 % gegenüber der im Juli 2021 erklärten Dividende von 0,3077 GBP je Anteil entspricht. Da der Großteil der Erträge des Jahres 2022 bereits vereinnahmt ist und wir einen guten Überblick über die noch ausstehenden Erträge haben, werden wir in der Lage sein, ein starkes Dividendenwachstum im Jahresvergleich und neue Höchstwerte gegenüber 2019 zu verkünden und gehen von einer über die Lebensdauer gemessenen jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von mehr als 6 % seit Auflegung des Teilfonds 2013 aus. Nur vier Portfoliounternehmen haben ihre Dividenden unverändert belassen, was bedeutet, dass 24 ihre Dividenden gegenüber 2021 erhöht haben. Auf der Basis der letzten zwölf Monate (Dividenden vom Januar + Juli 2022) liegt die Dividendenrendite des Teilfonds bei **3,5 % (netto)** und entspricht damit ungefähr der (Brutto-)Dividendenrendite des MSCI Europe ex UK Index.

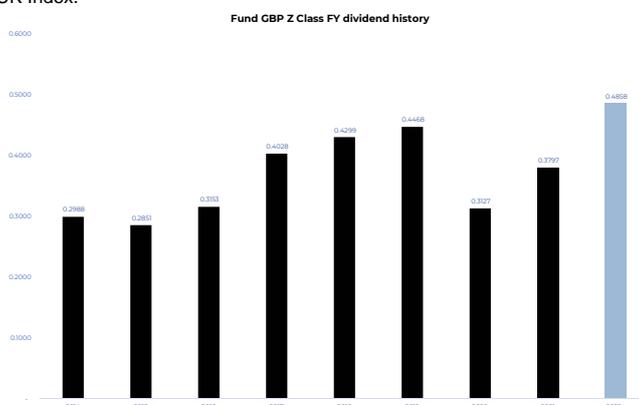


Abbildung 1: Dividendenentwicklung der Klasse Z GBP des Teilfonds, Hellblau = Erwartung für 2022. Guinness Asset Management, Bloomberg (Daten zum 30. Juni 2022).

Die Gas- und Strompreise in Europa setzten im zweiten Quartal ihren starken Anstieg fort. Wir brauchen jedoch nur bis zum 21. Juli abzuwarten um zu erfahren, ob das negativste Szenario, das den Aktienmärkten Sorge macht, tatsächlich eintritt, ob nämlich Russland die verbleibenden 40 % der Gaslieferungen nach Europa wieder einschaltet oder nicht, nachdem die turnusmäßige Jahreswartung von Nord Stream I abgeschlossen ist, sodass Deutschland seine Reserven vor dem Winter auffüllen kann. Das Verbrauchervertrauen ist mittlerweile auf ein 20-Jahres-Tief abgesunken, während die Industrie bedingt durch die Unterstützung aus den auf industrielle und digitale Effizienz fokussierten Europäischen Wiederaufbaufonds zuversichtlicher ist. Die politischen Entscheidungsträger in Europa befinden sich in der wenig beneidenswerten Situation, die Zinsen anheben, die Währung verteidigen und einen weiteren Inflationsimport eindämmen zu müssen, während das Wachstum bereits rückläufig ist. Dennoch liegt die Kerninflation in der Eurozone mit 3,7 % (ohne Lebensmittel und Energie) deutlich unter dem Wert von 6 % in den USA, wofür die deutlich höhere Erwerbslosigkeit in der Eurozone (6,6 %) verantwortlich ist, während es in den USA mit einer Arbeitslosenquote von 3,3 % am Arbeitsmarkt eng wird. Dies lässt vermuten, dass Europa ohne die starken Zinssteigerungen auskommen könnte, die die USA zu spüren bekommen.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Dessen ungeachtet werden die europäischen Zinsen den US-Zinsen auf dem Weg nach oben folgen müssen, wenn die Preisstabilität erhalten bleiben soll, und wir können uns auf Leitzinserhöhungen im Juli und September einstellen. Eine wichtige Fragestellung lautet daher, welche Anlagen sich in einem Umfeld steigender Zinsen empfehlen. Wie wir bereits gezeigt haben, dürfte die Zusammensetzung des europäischen Marktes (ohne Vereinigtes Königreich) deutlich besser geeignet sein, um in einem Umfeld steigender Zinsen zu bestehen. Der Grund hierfür besteht darin, dass Europa (unten mit blauen Balken dargestellt) beinahe das doppelte sektorale Engagement bei Markenkonsumgüter-Herstellern bietet, die unter Beweis gestellt haben, dass sie Kostensteigerungen erfolgreich abwälzen können. Europa bietet darüber hinaus ein fast 50 % höheres Engagement bei Finanzwerten mit ihrem zinsbedingten Aufwärtspotenzial und fast das doppelte Engagement bei branchenführenden Anbietern intelligenter Umweltlösungen, die aller Voraussicht nach von jahrelangen Investitionen in den Klimaschutz und fiskalpolitischer Unterstützung profitieren werden. Der Teilfonds ist in allen drei Bereichen übergewichtet, wie die grünen Balken unten zeigen. Der US-Markt hingegen ist in deutlich höherem Maße durch ein starkes Engagement in wachstumsstarken Aktien mit hohen Bewertungsvielfachen gekennzeichnet, die in einem Umfeld steigender Diskontsätze tendenziell stärker zu kämpfen haben, vor allem mit dem 28 %-Engagement des MSCI US im IT-Sektor (rote Balken unten).

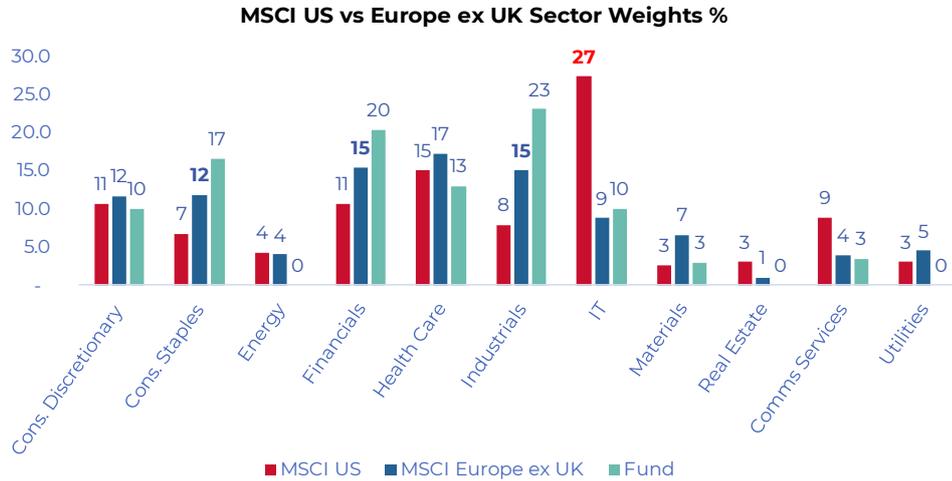


Abbildung 2: Sektorale Engagements von MSCI US, MSCI Europe ex UK und Teilfonds (rot, blau, grün). Stand der Daten: 30. Juni 2022. Quelle: Bloomberg.

Ungeachtet der starken Zinserhöhungen im Laufe des ersten Halbjahrs 2022 gibt es weiter keine Anzeichen einer Trendwende bei den Realrenditen in Europa, definiert als die Renditen von Staatsanleihen abzüglich der Kerninflation. Dies lässt eine weiterhin starke Nachfrage nach hochwertigen Dividendenaktien erwarten, da die Erträge von Bareinlagen und Anleihen wohl weiter hinter der Inflation zurückbleiben dürften. Wir unterstreichen an diesem Punkt das Wort Hochwertig, denn mit dem Konjunkturschwung steigen die Risiken für hochrentierende Aktien, die in der Regel eine höhere Verschuldung, Kapitalintensität, Konjunkturabhängigkeit und höhere Ausschüttungsquoten aufweisen. In der Vergangenheit haben sich realisierte Renditen von über 4 %, gemessen an den Durchschnittsrenditen, als enttäuschend erwiesen. Wir haben bereits Pläne europäischer Regierungen für Rückforderungen von Energie- und Versorgungsunternehmen sowie eine Forderung an die Banken zur Kenntnis genommen, die Dividendenfähigkeit vor dem Hintergrund eines möglichen vollständigen Gasembargos neu zu berechnen. Die gute Nachricht für langfristige Anleger ist, dass sich europäische Aktien nach den Rückgängen im zweiten Quartal besser bewertet darstellen als je zuvor seit der Eurokrise, und im Vergleich zu den Bewertungsvielfachen von US-Aktien besser als je zuvor seit der Weltfinanzkrise.

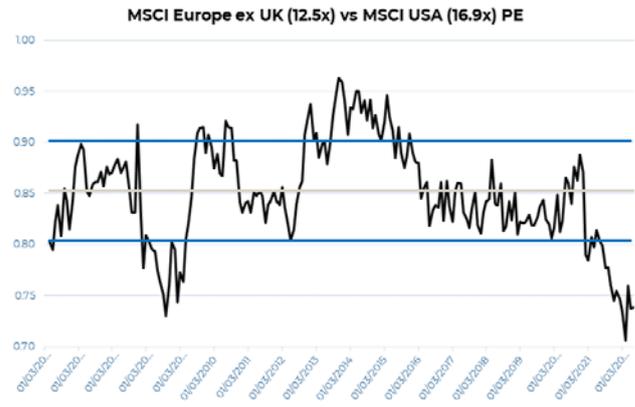
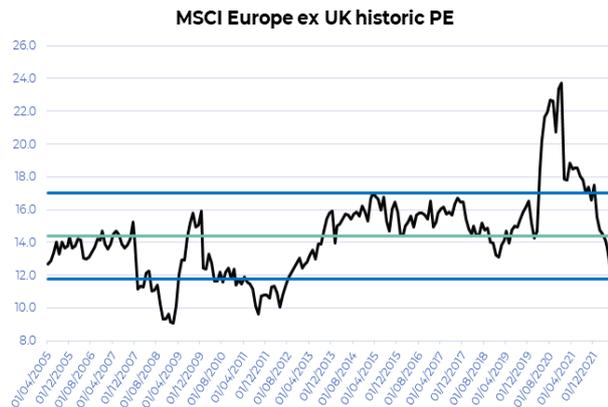


Abbildung 3: Historisches KGV des MSCI Europe ex UK (linke Seite) und verglichen mit dem MSCI USA (rechte Seite) Quelle: Daten von Bloomberg

Portfolioveränderungen

Im Laufe des 1. Halbjahrs 2022 nahmen wir eine Änderung am Portfolio vor und kauften im Juni Melexis als Ersatz für die verkaufte Siemens AG, wodurch wir das Engagement in Deutschland und Industrierwerten um je 3,3 Prozentpunkte senkten und das Engagement in Belgien und IT-Werten um 3,3 Prozentpunkte erhöhten, wodurch im letzteren Fall eine leicht übergewichtete Position entstand. Eine vollständige Darstellung nach Einzelwerten ist dem Update des Investmentmanagers für das 1. Halbjahr 2022 zu entnehmen.

Nach der überdurchschnittlichen Performance des Teilfonds gegenüber dem Markt vor dem Hintergrund der starken Wertentwicklung vieler Rohstoff- und regulierter Sektoren im ersten Quartal begann der Markt zunehmend hochwertige defensive Werte wie Basiskonsumgüter zu belohnen, was der weiterhin überdurchschnittlichen Performance des Teilfonds gegenüber dem Markt zugutekam.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

Die Positionen des Teilfonds in Basiskonsumgüterwerten bewiesen in den Ergebnissen für das erste Quartal eine starke Fähigkeit zur Abwälzung von Preissteigerungen, was ihre Performance unterstützte. Bei den Finanzwerten war die überdurchschnittliche Performance unseren Börsenwerten zu verdanken, die gut aufgestellt waren, da ihr strukturelles Wachstum nun durch die zusätzlichen konjunkturbedingten Volatilitätsfaktoren sowie potenziell höhere Renditen auf Barvermögen ergänzt wird. Der Industriesektor schnitt zwar unterdurchschnittlich ab, allerdings erlaubte die gelungene Titelselektion eine positive aktive Rendite, die vorrangig auf unsere Position im französischen Rüstungsunternehmen Thales zurückzuführen war. Die Ergebnisse des ersten Quartals verdeutlichten zudem die guten Aussichten für diesen global führenden Sektor, hinter denen die sehr lange und sich beschleunigende Dynamik für Unternehmen steht, die als Wegbereiter in Klimaschutz und effiziente Ressourcennutzung fungieren. Der Gesundheitssektor erzielte eine negative aktive Rendite. Als vorteilhaft erwies sich hingegen einmal mehr Novo Nordisk, da sich am Markt die Erkenntnis durchsetzt, dass der potenziell erreichbare Gesamtmarkt für Adipositas-Präparate in den USA vergleichbar mit dem Markt für Diabetes-Präparate sein könnte. Bei den Kommunikationsdiensten gab Universal Music Group im Zuge des Ausverkaufs der Technologieaktien einen Teil ihrer Zugewinne vom ersten Quartal wieder ab, wir bleiben jedoch optimistisch bezüglich der langfristigen Chancen für das Unternehmen.

Portfoliositionierung

Der Teilfonds ist nach wie vor sehr ausgewogen zwischen defensiven und zyklischen Qualitätswerten aufgestellt, wobei ca. 40 % seines Vermögens in defensiven Qualitätswerten (Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Börsen) und 60 % in zyklischen Qualitätswerten (darunter aus den Sektoren Industrie, sonstige Finanzdienstleister und Nicht-Basiskonsumgüter) investiert sind. Der Teilfonds zeichnet sich durch einen hohen aktiven Anteil von 83 % gegenüber dem Referenzwert MSCI Europe Ex UK aus. Da wir uns auf Unternehmen mit einer guten Erfolgsbilanz konzentrieren, die ihr Schicksal selbst in die Hand nehmen und das Potenzial haben, langfristig hohe und steigende Renditen zu erzielen, ist der Teilfonds nicht im Rohstoffsektor und in regulierten Sektoren wie Versorgungsunternehmen, Immobilien, Energie und Banken engagiert. In Sektoren wie Industrie (23 % Anteil, 8 % Übergewichtung), Basiskonsumgüter (16 %, 5 % ÜG), Finanzen (20 %, 5 % ÜG) sowie Informationstechnologie (10 %, 1 % ÜG) finden sich viele hochwertige und skalierbare Unternehmen.

Die Über- und Untergewichtung von Ländern im Teilfonds resultiert aus einem Zusammenspiel zweier Faktoren. Natürlich haben Frankreich und Deutschland mit 22 % bzw. 15 % ein hohes absolutes Gewicht im Index, aber Tatsache ist auch, dass wir in Märkten mit starkem geistigen Eigentum und guter Corporate Governance wie Skandinavien einfach eine größere Anzahl hochwertiger Unternehmen mit guten Aussichten finden. Die größte Länderallokation des Teilfonds ist Frankreich mit 26 % (4 % ÜG), gefolgt von Deutschland mit 16 % (wie Referenzwert).

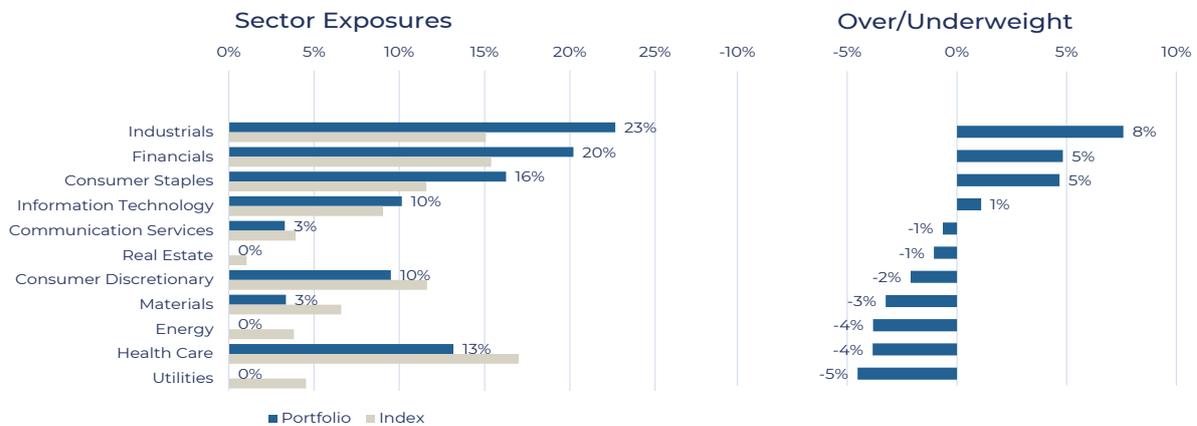


Abbildung 4: Sektorale Über-/Untergewichtungen des Teilfonds in Prozent gegenüber dem MSCI Europe ex UK Index Guinness Asset Management, Bloomberg (Daten zum 30. Juni 2022).

Ausblick

Die vier Kernpunkte unseres Ansatzes sind: Qualität, Werthaltigkeit, Dividende und Überzeugung. Wir verfolgen diese Parameter auf Portfolioebene, um zu gewährleisten, dass wir das liefern, was wir ankündigen. Erfreulicherweise können wir Ihnen zum Quartalsende berichten, dass das Portfolio diese vier Kriterien im Verhältnis zum Referenzwert, dem MSCI World Index ex UK, weiterhin erfüllt.

Basierend auf diesen Kriterien setzt sich der High-Conviction-Teilfonds aus Unternehmen zusammen, die im Durchschnitt im Vergleich zum Referenzindex eine bessere Qualität zu einer günstigeren Bewertung bieten. Der Teilfonds wurde zum Quartalsende zum 11,7-Fachen der Gewinnerwartung für 2023 gehandelt, was einem Abschlag von 2 % gegenüber dem zum 12-Fachen gehandelten MSCI Europe Ex UK Index entspricht. Seine Eigenkapitalrendite lag mit 24 % mehr als doppelt so hoch wie diejenige des Index (11,1 %) und der Verschuldungsgrad mit 72,8 % deutlich unter der Hälfte des Index (204,9 %).

Ereignisse, die man sich kaum hätte vorstellen können, haben das Verbrauchervertrauen in der Eurozone auf den tiefsten Stand seit mehreren Jahrzehnten gedrückt und die Bewertungen europäischer Aktien auf Niveaus absinken lassen, die wir zuletzt während der Eurokrise erlebt haben. Der Teilfonds ist bei Basiskonsumgütern, Finanzwerten, Industriewerten und IT übergewichtet, d. h. in Bereichen des Marktes, die gut aufgestellt sind, um von einer Periode höherer Investitionen und der Inflation zu profitieren. Aufgrund der Kombination aus Innovationen auf Weltniveau und einer fortschrittlichen Dividendenkultur können Anleger in Europa erstklassige Erträge erzielen, ohne Kompromisse bei der Qualität eingehen zu müssen. Der Teilfonds hat eine Reihe von starken Unternehmen im Portfolio, die über die Bilanzstärke und Flexibilität verfügen, um gestärkt aus dem aktuellen Umfeld hervorzugehen. Viele von ihnen sind zudem Wegbereiter der strukturellen Trends, die sich durch die jüngsten Ereignisse noch beschleunigen dürften. Europa selbst dürfte dabei ebenfalls von größerer Agilität und Autarkie in Sachen Ressourcen und Entscheidungsfähigkeit profitieren.

Unabhängig von der Großwetterlage ist der Teilfonds gut ausgewogen in Unternehmen investiert, die durch nachhaltig hohe Barrenditen und gesunde Bilanzen sowie ein hohes Maß an Selbstbestimmtheit gekennzeichnet sind, denn sie verfügen über erkennbare Eintrittsbarrieren, starke Marktpositionen, eine wachsende Abgrenzung gegenüber der Konkurrenz, eine klare Interessenausrichtung und lange Startbahnen für ihr Wachstum.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamtrendite in USD): Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Index

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-28,99%	10,02%	8,97%	33,56%	-17,03%	36,58%	36,30%	21,45%
Index	-20,51%	7,00%	7,67%	22,40%	-8,71%	27,67%	15,90%	21,82%

Quelle: FE Analytics (Daten zum 30. Juni 2022)

Rückblick

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2022 eine Gesamtrendite von -28,99% (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettorendite von -20,51 % (in USD). Somit blieb der Teilfonds um 8,48 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

Die Aktienmärkte weltweit gaben im ersten Quartal 2022 nach und verloren in den meisten bedeutenden Märkten und Sektoren auf breiter Front an Boden. Zwei Hauptthemen beherrschten die Anlegerstimmung im Berichtszeitraum. Erstens führte ein deutlicher Umschwung in Richtung einer restriktiveren Politik seitens der Zentralbanken überall auf der Welt zu einem Anstieg des Diskontsatzes, worauf die überdurchschnittliche Performance von Substanz- gegenüber Wachstumstiteln zurückzuführen war. Zweitens versetzte der Ausbruch eines Krieges in Europa Ende Februar den Märkten einen zusätzlichen Schlag und heizte die Sorgen in Bezug auf die Unterbrechung von Lieferketten, Energiekrisen und damit einhergehend weiter steigende Inflation zusätzlich an. Zum Jahreswechsel wurde die Einstellung der Zentralbanken deutlich restriktiver, und der Gouverneur der US-Notenbank Fed, Jay Powell, wollte potenzielle Zinserhöhungen auf sämtlichen Sitzungen des Offenmarktausschusses zwischen März und Ende 2022 nicht ausschließen, was insgesamt sieben Erhöhungen um einen Viertel-Prozentpunkt im Jahresverlauf 2022 bedeuten würde. Dies stand in krassm Gegensatz zu den Erwartungen des Marktes vom vergangenen Juni, als die Konsensschätzung davon ausging, dass es 2022 zu keiner und erst Ende 2023 zu einer einzigen Zinserhöhung in den USA kommen würde. Dieser schnelle Umschwung der Erwartungen ließ erheblichen Gegenwind für Aktien und insbesondere Wachstumsaktien aufkommen und führte zu moderaten Kursverlusten im Januar und Februar. Nachdem die Spannungen in der Ukraine zu einer Invasion durch Russland eskaliert waren, dämpften die Sorgen über die wirtschaftlichen Auswirkungen die Wachstumserwartungen. Westliche Unternehmen bemühten sich fieberhaft, ihre geschäftlichen Verflechtungen mit Russland zu beenden. Dabei setzten Firmen wie Microsoft und Apple ihren Verkauf in der Region aus, Google und Meta stellten ihr Werbegeschäft ein. Angesichts des geringen Engagements in Russland waren die Positionen des Teilfonds relativ gut geschützt vor den enormen Rückschlägen, die in anderen Segmenten des Marktes zu beobachten waren. Dies verhinderte jedoch nicht, dass die Aktien von der nachfolgenden Volatilität erfasst wurden.

Im ersten Quartal 2022 rentierte der Teilfonds mit -11,52 % (in USD), während der MSCI World Index mit -5,15 % (in USD) im Minus lag. Der Teilfonds blieb damit im Berichtszeitraum um 6,37 Prozentpunkte hinter dem Index zurück. Die relative Wertentwicklung des Portfolios ist wie folgt zu erklären:

- Die im Verhältnis überdurchschnittliche Performance von Substanzwerten war von Nachteil für den Teilfonds. Steigende Zinsen und die Rotation in defensive Sektoren, die in der Regel substanzorientiert sind, führten zu Ausverkäufen von Aktien mit Wachstumsmerkmalen, wie sie der Teilfonds typischerweise im Portfolio hat.
- Das starke Engagement des Teilfonds im Informationstechnologie-Sektor und insbesondere bei Halbleitertiteln war einer der wesentlichen Gründe für die im Vergleich unterdurchschnittliche Performance.
- Was die Allokation betrifft, ist außerdem anzumerken, dass der Teilfonds kein Engagement in den Sektoren Energie, Basiskonsumgüter, Versorgungsunternehmen und Material hat und wir nur einen Finanztitel halten. Sie alle gehörten wegen ihrer Substanz- bzw. defensiven Eigenschaften zu den sechs Sektoren mit der besten Wertentwicklung. Dies bedeutete einen weiteren negativen Allokationseffekt für den Teilfonds.
- Der Gesundheitssektor war zwar nur der fünftstärkste Sektor des Quartals (MSCI World Health Care Index -3,2 %), aber beide Spitzenreiter des Teilfonds im Berichtszeitraum waren Aktien aus der Gesundheitsbranche: Bristol-Myers-Squibb (+19 % in USD) und Medtronic (+7,9 %) wirkten sich aus der Sicht der Titelselektion beide positiv aus.

Im zweiten Quartal setzten die Aktienmärkte weltweit ihre Talfahrt fort, und im Ergebnis stand die schlechteste Performance eines ersten Halbjahrs an den entwickelten Aktienmärkten seit mehr als 50 Jahren zu Buche. Wie bereits im ersten Quartal beschleunigte sich die Inflation in allen Regionen weiter. Angesichts des unterschiedlichen Tempos, in dem sich die Volkswirtschaften der Welt von den coronabedingten Lockdowns befreiten, litten die globalen Lieferketten weiterhin unter zahlreichen Spannungen, was zu Unterbrechungen insbesondere bei Produktions- und Lieferprozessen führte. Neuerliche Corona-Ausbrüche in China (Shenzhen und Shanghai) führten zu weiteren Lockdowns und Produktionsstopps, was vorsichtig daran gemahnte, dass die Welt immer noch stark mit COVID zu kämpfen hat. Dieser Effekt wurde in den Ergebnismeldungen oft erwähnt, da vorgelagerte Produzenten Probleme hatten, ihre Produkte in die Fabriken in China zu bekommen, während die nachgelagerten Händler unter Störungen bei der Auffüllung ihrer Lagerbestände litten. Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine machte die Situation noch schwieriger, da insbesondere die politischen Spannungen zwischen Europa und Russland die Energiekrise als Kernkomponente der beschleunigten Inflation in dieser Region verschärften. Der „Drahtseilakt“ der US-Notenbank – die Inflation zu zähmen, ohne die Weltwirtschaft in eine Rezession zu stürzen – rückte Ende Mai endgültig in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit. Angesichts der Unsicherheit über den potenziellen Erfolg der Zentralbankmaßnahmen weltweit erklärte selbst US-Notenbank-Gouverneur Jay Powell, die Fed könne keine „weiche Landung“ garantieren. Die Befürchtungen der Märkte belasteten die Aktienmärkte gegen Ende des Quartals zusätzlich und führten zu einer „Flucht in sichere Häfen“ in Form defensiverer Bereiche des Marktes.

Im zweiten Quartal 2022 rentierte der Teilfonds mit -19,74 % (in USD), während der MSCI World Index mit -16,19 % im Minus lag. Der Teilfonds blieb damit im Berichtszeitraum um 3,55 Prozentpunkte hinter dem Index zurück. Die relative Wertentwicklung des Portfolios ist wie folgt zu erklären:

- Die im Verhältnis überdurchschnittliche Performance von Substanzwerten war von Nachteil für den Teilfonds. Steigende Zinsen und die Rotation in defensive Sektoren, die in der Regel substanzorientiert sind, führten zu Ausverkäufen von Aktien mit wachstumslastigen Merkmalen, wie sie der Teilfonds typischerweise im Portfolio hat.
- Das starke Engagement des Teilfonds im Informationstechnologie-Sektor und insbesondere bei Halbleitertiteln war einer der wesentlichen Gründe für die im Vergleich unterdurchschnittliche Performance. Die gelungene Aktienauswahl innerhalb des Sektors machte jedoch einen Teil dieses negativen Allokationseffekts wett, wobei Visa (-11,05 % in USD), Mastercard (-11,60 %), KLA (-12,56 %) und Amphenol (-14,29 %) durchweg besser abschnitten als der Technologiesektor insgesamt.
- Der Teilfonds ist nicht in den Sektoren Energie, Basiskonsumgüter und Versorgungsunternehmen engagiert, deren Wertentwicklung den MSCI World deutlich übertraf, was daher eine Belastung für die relative Wertentwicklung des Teilfonds darstellte.
- Die gute Wertentwicklung bei Unternehmen wie Bristol-Myers-Squibb (+6,18 % in USD) und Anta Sports (-1,45 %) war aus Sicht der Aktienauswahl positiv.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Limited

Portfolioveränderungen

In den ersten sechs Monaten 2022 verkauften wir mit Cisco, Samsung Electronics und SAP drei Positionen und richteten drei neue Positionen in Intuit, Salesforce und Zoom ein.

Käufe

Intuit Technologies ist eine global tätige Technologieplattform, die Kleinunternehmen und selbstständigen Kunden Produkte aus den Bereichen Finanzmanagement und Compliance anbietet. Aufgrund seiner Bilanz bezüglich Innovation, Qualitätsmerkmalen und Wachstumspotenzial passt Intuit perfekt in den Teilfonds. Intuit bietet bessere Wachstumsperspektiven als vergleichbare Unternehmen, wird aber zu vergleichbaren KGV-Niveaus gehandelt – ein attraktiver Einstiegspunkt angesichts der Tatsache, dass die Aktie traditionell mit einem erheblichen Aufschlag gehandelt wird.

Salesforce zielt darauf ab, die Produktivität und Effizienz von Vertriebsmitarbeitenden mit diversen Produkten mit beträchtlichem Skalierungs- und Wachstumspotenzial zu steigern, wobei ihre cloudbasierte CRM-Technologie mit Abstand marktführend ist. Mit Margensteigerung, Cross-Selling, Wachstum der Endmärkte, Ausbau der Marktanteile sowie organischen und nicht-organischen Wachstumsschancen hat Salesforce viele Hebel, die sie in Bewegung setzen kann, um auf ihrem starken Wachstumskurs zu bleiben.

Zoom gehörte zu den Profiteuren der Corona-Pandemie, denn das von dem Unternehmen angebotene Produkt Zoom Meetings bot eine kostengünstige Plattform, mit der Freunde, Familien und Kollegen in Kontakt miteinander bleiben konnten. Das Unternehmen hat eine hervorragende Strategie verfolgt, um auf dem extremen anfänglichen Wachstum aufzubauen, und hat nunmehr eine beherrschende Marktposition inne. Mit einem aufwandsarmen „Freemium“-Modell, das sich für die virale Verbreitung anbietet, hat sich das Unternehmen schnell zu einer der bekanntesten Marken im Bereich Videokommunikation entwickelt. Es bleibt abzuwarten, ob Zoom zu den „Gewinnern“ im UCaaS-Segment gehören wird, aber wir sind überzeugt, dass das Unternehmen mit einem hervorragenden Produkt, einem starken Markennamen und einer überzeugenden, vernünftigen Strategie alle Voraussetzungen dafür geschaffen hat. Bemerkenswert ist unserer Meinung nach auch der erhebliche Liquiditätspuffer, den das Unternehmen in seiner Bilanz aufgebaut hat.

Verkäufe

SAP ist ein weltweit tätiger Softwareanbieter unter anderem für Enterprise Resource Planning und Datenbankmanagement. Das Unternehmen befand sich zuletzt im Umstellungsprozess vom Lizenz- auf das SaaS-Modell und hat den Markt mit der Senkung seiner Prognosen und einem langsamen und nicht so profitabel wie erwartet ausgefallenen Wechsel in die Cloud enttäuscht. Wir kamen vor dem Hintergrund des Ausverkaufs am Markt 2022 zu dem Schluss, dass andere Unternehmen bessere Chancen mit deutlicherem Potenzial steigender Gewinne bieten.

Cisco, ein führender Anbieter von Netzwerk-IT-Hardware, hat seine Softwarekapazitäten erweitert und Schritte unternommen, um den Anteil wiederkehrender Umsätze zu erhöhen. Das Unternehmen wird sehr gut geführt und hat seine Kapitalrenditen in den letzten Jahren gesteigert. Obwohl wir das Unternehmen sehr schätzen, sind wir vorsichtig bezüglich der potenziellen makroökonomischen Widerstände in einem Umfeld mit weniger Wachstum (oder einer potenziellen Rezession). Die Bewertung ist zwar gesunken, um dem Rechnung zu tragen; wir kamen aber dennoch zu dem Schluss, dass es bessere Anlagemöglichkeiten in hochwertigen Unternehmen gibt, die potenziell ein höheres Wachstum bieten.

Samsung erwirtschaftet einen erheblichen Anteil seiner Umsätze und Gewinne aus seinem Halbleitergeschäft, außerdem mit Verbraucherelektronik wie Bildschirmen und Smartphones. Wir sind zwar gegenüber dem Halbleitermarkt wegen der im Vergleich mit der Vergangenheit wachsenden Nachfragefaktoren generell konstruktiv eingestellt, haben jedoch auch das Gesamtrisiko des Teilfonds im Blick. Vor dem Hintergrund des starken Anstiegs des Aktienkurses während der Pandemie (von dem ein Teil während des allgemeinen Ausverkaufs des Marktes in diesem Jahr wieder abgegeben wurde), des Engagements des Unternehmens in der weniger margenstarken Verbraucherelektronik und unseres erheblichen Engagements in der Halbleiterbranche hielten wir den Zeitpunkt für günstig, um Gewinne mitzunehmen und in andere Unternehmen zu investieren, die bessere strukturelle und weniger konjunkturen anfällige Wachstumsschancen bieten.

Portfoliopositionierung und Ausblick

Der Teilfonds ist bestrebt, in qualitativ hochwertige, innovative Wachstumsunternehmen zu investieren, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Auf diese Weise konzentrieren wir uns auf Anlagen in Unternehmen, die ein schnelleres Gewinnwachstum aufweisen, unterstützt durch höhere Margen und eine geringere Anfälligkeit für konjunkturelle Widerstände. Trotz der erheblichen Widerstände für Anlagen in Wachstumswerte, die wir oben erläutern, hat unsere Schwerpunktsetzung auf „hochwertiges Wachstum zu einem vernünftigen Preis“ erfreulicherweise ihre Stärke bewiesen, indem wir die hoch bewerteten, unprofitablen Tech-Unternehmen gemieden haben. Diese mussten erhebliche Kursverluste hinnehmen, nachdem die hochgesteckten Erwartungen an die Entwicklung nach der Pandemie sich nicht erfüllt haben, und das Wachstumsmodell „groß werden so schnell es geht“ ist in einem veränderten Zinsumfeld ernsthaft unter Druck geraten. Wir sind überzeugt, dass unser maßvollerer Ansatz für Anlagen in Wachstumstiteln langfristig weiterhin erfolgreich sein wird.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Limited

Portfoliositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle zeigt, wie das Portfolio zur Jahresmitte die vier Kernprinzipien unseres Ansatzes widerspiegelt: Innovation, Qualität, Wachstum und Überzeugung. Der Teilfonds beinhaltet Unternehmen mit folgenden Charakteristika: höhere Ausgaben für geistiges Eigentum durch Forschung und Entwicklung (F+E), geringere Kapitalintensität, höhere Cashflow-Renditen, bei höherem historischen Wachstum. Der Teilfonds wird gemessen am KGV derzeit mit einem Aufschlag von 29,5 % gegenüber dem Referenzwert gehandelt, was leicht über dem langjährigen Durchschnitt des Teilfonds gegenüber dem Referenzwert liegt.

		Teilfonds	MSCI World Index
Innovation	F+E / Umsatz	8,8%	6,3%
	CAPEX / Umsatz	6,1%	8,4%
Qualität	Kapitalrendite	19,4%	7,2%
	Gewichtete durchschnittliche Nettoverschuldung / Eigenkapital	12,7%	66,8%
Wachstum (& Bewertung)	Umsatzwachstum 5 Jahre historisch (annualisiert)	14,1%	3,7%
	Geschätztes Gewinnwachstum (2022 vs. 2021)	13,8%	9,6%
	KGV (Erwartung 2022)	19,3	14,9
Überzeugung	Anzahl Aktien	30	1630
	Aktiver Anteil	83%	-

Quelle: Bloomberg

Aufgrund unseres starken Engagements im IT-Sektor sind wir zwar nicht immun gegen die potenziellen Auswirkungen steigender Zinsen auf die Bewertungen, unsere Anlagephilosophie war aber stets, Unternehmen herauszufiltern, die profitables Wachstum bieten und uns von Unternehmen fernzuhalten, die am empfindlichsten auf veränderte Zinserwartungen reagieren. Wir wenden im Teilfonds nach wie vor eine „Bewertungsdisziplin“ bei der Aktienauswahl an und halten die Bewertung, die wir künftigem Wachstum zuschreiben, im Vergleich zur aktuellen Bewertung des Unternehmens aufmerksam im Blick. Wir halten es für unwahrscheinlich, dass die strukturellen Trends und Innovationsthemen, bei denen unsere Unternehmen engagiert sind, durch höhere Inflationsraten erheblich abgebremst werden, und sind der Meinung, dass der fundamentale Ausblick für unsere Unternehmen stabil bleibt.

Darüber hinaus sind wir zuversichtlich, dass der Teilfonds in der Lage ist, auch unter Rezessionsbedingungen zu bestehen. Das Wirtschaftswachstum mag nachlassen, aber aufgrund des Anlageprozesses des Teilfonds ist das Engagement bei konjunkturabhängigen Unternehmen relativ gering. Vielmehr sind die im Teilfonds vertretenen Titel in langfristigen, strukturellen Wachstumsthemen wie Cloud Computing, Künstliche Intelligenz und Big Data engagiert, die wahrscheinlich unabhängig vom externen makroökonomischen Umfeld Wachstum aufweisen werden. Wir sind daher der Meinung, dass es im aktuellen Marktumfeld mit seinem geringeren Wachstum gute Argumente für hochwertige, strukturelle Wachstumstitel gibt, da diese Unternehmen unabhängig von der Marktsituation in der Lage sein dürften, ihr Wachstum fortzusetzen. Die jüngste, deutliche Korrektur bei vielen dieser Unternehmen bietet derzeit deutlich bessere Anlagemöglichkeiten aus Sicht der Bewertung, wir sind uns jedoch bewusst, dass dies eine potenzielle weitere Marktkorrektur nicht ausschließt, da der künftige Pfad der Weltwirtschaft und die geopolitische Lage insgesamt ungewiss bleiben.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y im Vergleich zum MSCI Golden Dragon Index

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-11,7%	+5,7%	+3,7%	+50,4%	-26,8%	+30,4%	+17,6%	+0,1%
Index	-14,4%	+2,9%	+4,1%	+43,8%	-14,8%	+23,8%	+28,2%	-9,5%

Rückblick

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres gab der Teilfonds um 11,7 % nach, während der MSCI Golden Dragon NTR Index um 14,4 % und der MSCI China NTR Index um 11,3 % nachgaben.

China erlebte einen starken Anstieg der COVID-Fälle, die im April ihr Maximum erreichten. Da das Land noch immer seine Null-COVID-Politik verfolgt, führten diese Fälle zu verhältnismäßig kurzen Lockdowns in Shenzhen und der Provinz Jilin. In Shanghai hingegen versuchten die Behörden aus verständlichen Gründen die Auswirkungen auf die Wirtschaft zu minimieren und konzentrierten sich darauf, bestimmte Stadtteile abzuriegeln. Dennoch hatten die Fallzahlen bis dahin bereits ein kritisches Niveau erreicht, und durch die leichter übertragbare Omikron-Variante verschlimmerte sich die Lage noch weiter. Die Fallzahlen in Shanghai gerieten außer Kontrolle, und im April und Mai wurde für die Stadt ein vollständiger Lockdown verhängt. Anderen Städten wie Peking drohte ebenfalls ein vollständiger Lockdown, der jedoch aufgrund deutlich früherer Beschränkungen vermieden werden konnte. Die Kosten der Lockdowns und Restriktionen im ganzen Land wurden in den sehr schwachen Wirtschaftsdaten zwischen März und Mai sichtbar. Der Caixin Purchasing Managers Index (PMI), der stärker auf Privatunternehmen ausgerichtet ist, ging von 50,4 Punkten im Februar auf 48,1 im März und 46,0 im April zurück. Die Einzelhandelsumsätze sanken im März um 3,5 % und im April um 11,1 % im Jahresvergleich.

Der Lockdown in Shanghai wurde in den ersten Junitagen aufgehoben, und in der Zwischenzeit hat sich die Corona-Lage verbessert. Ende Juni hatten von den 100 größten Städten, die für 70 % des chinesischen BIP verantwortlich zeichnen, mehr als die Hälfte keine Beschränkungen in Form von Lockdowns. In den meisten übrigen Städten bestanden vergleichsweise lockere Maßnahmen. Wir beobachten hierbei, dass die Menschen verstärkt aufgefordert werden, regelmäßige COVID-Tests alle 3-5 Tage durchzuführen, um öffentliche Einrichtungen betreten zu können. Ein nationaler COVID-Pass, mit dem kontrolliert wird, ob man das Virus hat oder sich in einem Gebiet mit moderaten Fallzahlen befindet, ist ebenfalls erforderlich, um zwischen Städten reisen zu können. Wir gehen davon aus, dass dies auch in den kommenden Monaten die Regel sein wird. Aufgrund der sinkenden Corona-Fallzahlen konnten wir eine deutliche Erholung der Wirtschaftsdaten beobachten. Der Caixin PMI stieg von 46,0 Punkten im April auf 48,1 im Mai und 51,7 im Juni – Werte über 50,0 deuten darauf hin, dass die Wirtschaft expandiert. Nach einem Rückgang um 7,7 % im April stieg die Industrieproduktion im Mai um 3,2 %. Die jüngsten Anzeichen aus China zeigen zudem, dass eine Erholung des Wohnimmobilienmarktes begonnen hat.

Im April waren die chinesischen Märkte rückläufig, schnitten aber besser ab als die Märkte der Industrieländer. Der MSCI China Index gab um 4,1% nach, während der S&P 500 Index 8,7 % verlor. Die chinesische Regierung erklärte weiterhin, dass sie die Wirtschaft stimulieren würde und wiederholte damit alte Versprechen, konnte die Märkte damit jedoch nicht überzeugen. Im Mai legten die chinesischen Märkte um 1,2 % zu, wobei der Monat allerdings in zwei Phasen zerfiel. In der ersten Hälfte waren die chinesischen Märkte um 10,0 % eingebrochen, als sich Shanghai noch im Lockdown befand und die Sorge umging, dass Peking bald folgen würde. Als die Corona-Fallzahlen jedoch zu sinken begannen, ist weitere Maßnahmen zur Stimulierung der Wirtschaft verkündet wurden, erholten sich die Märkte während des verbleibenden Teils des Monats, sodass die chinesischen Märkte den Mai insgesamt im Plus abschlossen. Der Optimismus setzte sich auch im Juni fort mit einem Anstieg des MSCI China Index um 6,7 %, während der S&P 500 Index um 8,3 % und der MSCI World Index um 8,7 % nachgaben.

Portfolioveränderungen

In der ersten Jahreshälfte verkauften und kauften wir je drei Positionen.

Käufe

Wir kauften Shenzhou International, einen Textilien- und BekleidungsHersteller, nachdem nach einer Gewinnwarnung ein Ausverkauf der Aktie eingesetzt hatte. Wegen der coronabedingten Schließung von Produktionsstätten in Kambodscha und Vietnam stiegen im zweiten Halbjahr die Kosten, und die Umsätze gingen zurück. Wir halten es für unwahrscheinlich, dass diese Bedingungen für die nächsten drei Jahre anhalten werden. Das Risiko-Ertrags-Verhältnis der Aktie verbesserte sich deutlich, sodass wir uns zum Kauf entschieden.

Nach dem Ausverkauf Mitte März kauften wir Shenzhen Inovance Technology und Hong Kong Exchanges and Clearing. Inovance ist ein Hersteller von industrieller Automatisierungstechnik. Das Unternehmen bietet ein Engagement in verschiedenen traditionellen Industriemärkten, aber auch in neuen Märkten wie Elektrofahrzeuge und Photovoltaikmodule. Inovance hat einen schnell wachsenden Geschäftsbereich für Elektrofahrzeug-Steuererheiten, der 2022 profitabel werden könnte, und wir gehen davon aus, dass dies ein weiterer Wachstumstreiber für das Unternehmen werden könnte. Hong Kong Exchanges & Clearing (HKEX) ist eine hochwertige Aktie, die oft teuer ist. Da wir die Nachfrage nach chinesischen Aktien auf längere Sicht klar positiv einschätzen, gehen wir davon aus, dass sich die Börse als Plattform für den Handel mit chinesischen Aktien ebenfalls gut behaupten wird. Die Börse profitiert vom Stock Connect-Programm, das es Ausländern ermöglicht, inländische A-Aktien zu kaufen. Im Juni wurde das ETF Connect-Programm gebilligt, das es Anlegern aus Festlandchina ermöglicht, auf HKD lautende ETFs in Hongkong zu kaufen – dies ist ein weiterer positiver Schritt für die HKEX.

Verkäufe

Wir verkauften China Resources Gas (seit 2019 im Portfolio), da ihr Gewinnprofil in den nächsten drei Jahren zwar stabil zwischen 6 % und 8 % liegt, aber nicht so hoch, wie wir es in dieser Strategie anstreben. Der ebenfalls befürchtete Margenverlust für den Fall, dass das Unternehmen nicht in der Lage wäre, höhere Gaskosten abzuwälzen, ist nicht eingetreten.

Wir verkauften Novatek Microelectronics, da das Unternehmen zum einen kein Gewinnwachstum erwartete und zum anderen Katalysatoren für eine Steigerung des Bewertungsvielfachen fehlten. Wir sind dabei, eine weitere Position zu verkaufen, und werden nach Abschluss der Veräußerung hierüber informieren.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

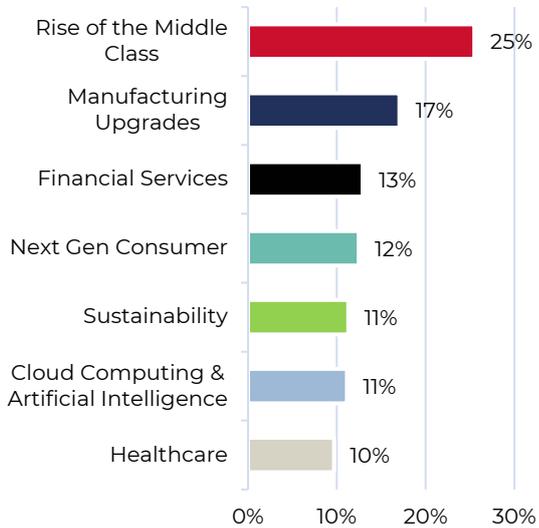
für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

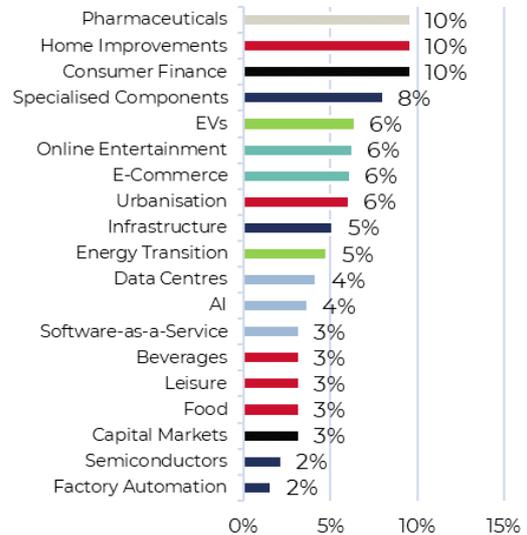
Portfoliopositionierung

Nach Anlagethemen betrachtet, besteht das größte Engagement des Teilfonds beim Thema Aufstieg der Mittelschicht, gefolgt von der Modernisierung der verarbeitenden Industrie. Wichtige Unterthemen sind Arzneimittel, Verbesserung der Wohnverhältnisse, Verbraucherfinanzierung und Spezialkomponenten.

Nach Anlagethema



Nach Unter-Anlagethema

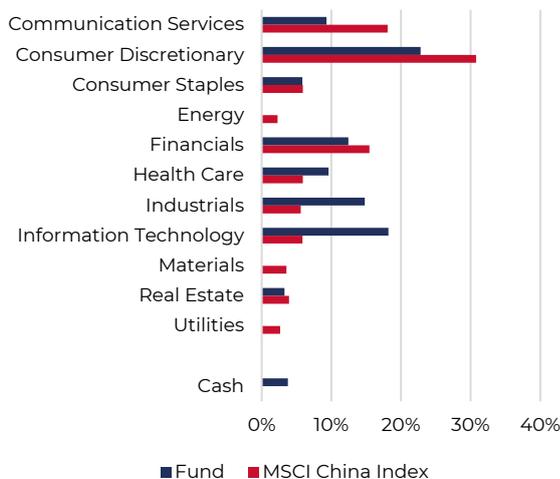


(Stand der Daten: 30. Juni 2022, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors)

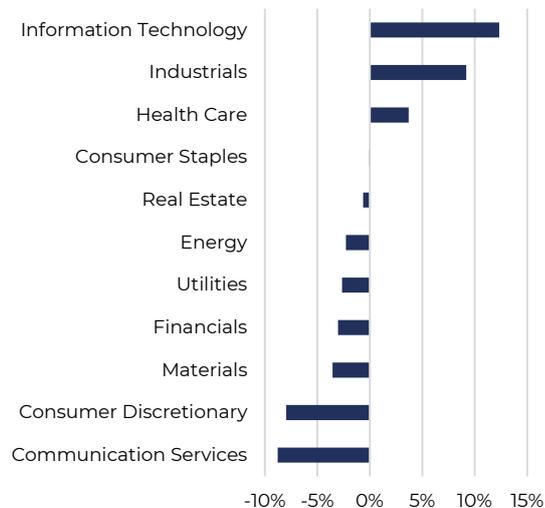
Nach Sektoren betrachtet, bestehen die größten Engagements des Teilfonds in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Informationstechnologie (IT) und Industriewerte. Im Verhältnis zum MSCI China Index ist der Teilfonds übergewichtet bei Informationstechnologie und Industriewerten. Untergewichtet ist der Teilfonds in den Sektoren Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter. Auf den ersten Blick ist die IT-Gewichtung des Teilfonds hoch, aber die Unternehmen innerhalb dieser Gruppe unterscheiden sich komplett voneinander und haben Geschäftstätigkeiten, zwischen denen keinerlei Verbindungen bestehen. Auf der Grundlage der nachstehenden Klassifizierungen sind wir der Ansicht, dass unsere IT-Positionen gut diversifiziert sind.

- IT-Sicherheit: Venustech, einer der größten Anbieter von IT-Sicherheitsdienstleistungen in China.
- Photovoltaik: Xinyi Solar, der weltweit größte Lieferant von Glas für Photovoltaikmodule.
- Halbleiter: TSMC, der größte Chiphersteller der Welt.
- Kupferkaschierte Laminate (CCL): Elite Material und Shengyi Technology mit Engagement in den Märkten für Smartphones und Server.
- Steuereinheiten und IoT: H&T Intelligent, Engagement in den Märkten für Haushaltsgeräte und Elektrowerkzeuge.

Teilfondsallokation gegenüber dem MSCI China Index



Über-/Untergewichtungen



(Stand der Daten: 30. Juni 2022, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

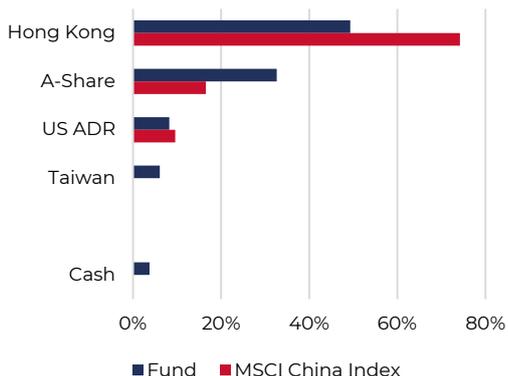
Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

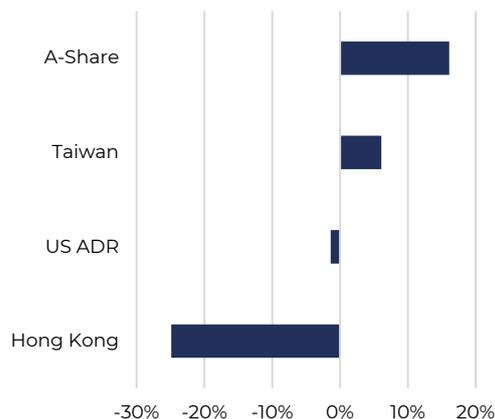
Was die Börsennotierungen betrifft, ist der Teilfonds zu 49 % in Aktien mit Notierung in Hongkong investiert, zu 33 % am Markt für A-Aktien, zu 8 % in chinesischen ADRs im Handel in den USA und zu 6 % in Taiwan. Letztendlich geht es uns um die Gesamtrendite für die Anteilhaber, weshalb wir uns die Möglichkeit offen halten, in Taiwan zu investieren. Mitunter können die Bewertungen in China übertrieben ausfallen, weshalb es bei Unternehmen, die einem der beiden folgenden Kriterien entsprechen, attraktiv ist, zu besseren Bewertungen investieren zu können:

1. Taiwanische Unternehmen mit erheblichen Aktivitäten in China. Nach unserer Definition bedeutet das, dass mehr als 50 % des Umsatzes in China erwirtschaftet werden oder mehr als 50 % der Vermögenswerte in China bestehen.
2. Taiwanische Unternehmen in der Halbleiter-Wertschöpfungskette. Es gibt zwar Halbleiterunternehmen in China, aber oft sind entweder die Qualität oder der Preis dieser Unternehmen nicht attraktiv. In Taiwan hingegen gibt es viele hochwertige, wachsende Unternehmen, die zu angemesseneren Preisen gehandelt werden.

Teilfondsallokation gegenüber dem MSCI China Index



Über-/Untergewichtungen



(Stand der Daten: 30. Juni 2022, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors)

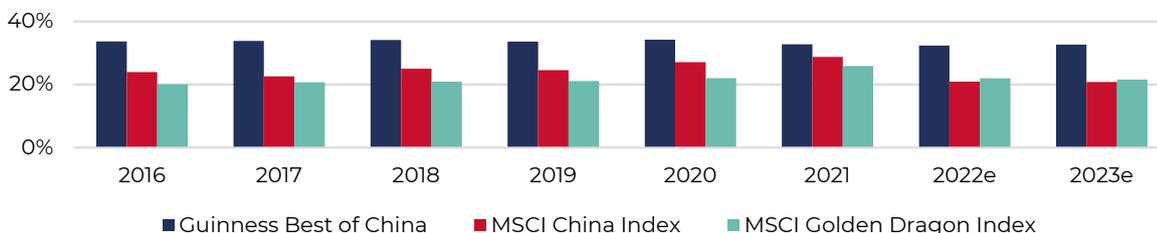
Ausblick

Aktuell ist der Appetit der globalen Anleger auf chinesische Aktien gering, wofür zum Teil Chinas Null-COVID-Politik und deren Auswirkungen auf die Wirtschaft verantwortlich sind. Unserer Meinung nach hält China an dieser Politik wegen der geringen Akzeptanz von Erst- und Auffrischungsimpfungen bei älteren Menschen fest. Da diese Altersgruppe besonders vulnabel für COVID ist, stellt das ein Problem dar. In Peking führten die Behörden für kurze Zeit eine Impfpflicht ein, mit der das Betreten vieler öffentlicher Einrichtungen nur Geimpften erlaubt war. In Reaktion auf die starke öffentliche Ablehnung wurde die Impfpflicht jedoch nach nur zwei Tagen wieder aufgehoben. Dies veranschaulicht die Vorbehalte, die in der Öffentlichkeit gegenüber den einheimischen Impfstoffen bestehen, und die Schwierigkeiten, vor denen die Regierung steht. Ein erfolgreicher einheimischer mRNA-Impfstoff könnte China dazu bewegen, von der Null-COVID-Politik abzurücken. China entwickelt seine eigenen mRNA-Impfstoffe, und im zweiten Halbjahr 2022 wird mit den Ergebnissen mehrerer Impfstoff-Studien gerechnet.

Wir halten China für ein attraktives Anlageziel für Anleger, die mittel- bis langfristig denken. Gemessen an der Kaufkraft ist China die größte Volkswirtschaft der Welt, seine Aktienmärkte sind jedoch noch immer kleiner als diejenigen der USA. Wir gehen davon aus, dass Chinas Wirtschaft längerfristig weiter wachsen wird und damit die potenziellen Umsätze chinesischer Unternehmen steigen. Wir haben in eine Auswahl von Unternehmen investiert, die ein Engagement bei interessanten strukturellen Wachstumschancen bieten. Dabei handelt es sich um gut geführte Unternehmen, die unter Beweis gestellt haben, dass sie Umsätze in Gewinne und in Bares für ihre Anleger verwandeln können. Diese Unternehmen treffen gute Entscheidungen bei ihrer Kapitalallokation, wie an ihren hohen Kapitalrenditen ablesbar ist.

Wir sind außerdem überzeugt, dass unsere Unternehmen über eine gute Preissetzungsmacht verfügen, was ihre höheren und stabilen Bruttomargen zeigen. Eine stabile Bruttomarge zeigt unserer Meinung nach, dass Unternehmen höhere Kosten auf die Verbraucher abwälzen können. In den letzten fünf Jahren hatte der Teilfonds eine höhere Bruttomarge als der MSCI China Index. Auf der Grundlage der Konsensschätzung der Analysten wird erwartet, dass die Bruttomarge des Teilfonds 2022 stabil bleibt, während sie beim MSCI China Index erheblich sinken dürfte. Die Fähigkeit, einen Teil des Inflationsdrucks abzuwälzen, ist im aktuellen Umfeld wichtig.

Gross Margin



Quelle: MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 30. Juni 2022. Aus den Beständen des Teilfonds wurde die Position ausgeklammert, die wir derzeit veräußern. Die Daten für den Guinness Best of China sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Teilfonds wurde am 15. Dezember 2015 aufgelegt. Für die Indexdaten werden historische Bestandsdaten zum Ende des jeweiligen Jahres verwendet.

Wir glauben, dass die Straffung der Geldpolitik an den entwickelten Märkten zu einer Bewertungskorrektur für Aktien an diesen Märkten führen wird. China bewegt sich in die entgegengesetzte Richtung mit antizyklischen Unterstützungsmaßnahmen, die die entwickelten Volkswirtschaften gern ergreifen würden, aber angesichts der galoppierenden Inflation nicht können. Diese Maßnahmen erfolgen in Form einer Lockerung der Geldpolitik und politischer Unterstützung, um das Wachstum wieder in Gang zu bringen und das Verbrauchervertrauen zu stärken. Die aktuell niedrigen Aktienmarktbewertungen und die Konsensprognose mit einem Gewinnwachstum von 16 % für 2023 und 14 % für 2024 machen China unserer Meinung nach zu einer interessanten Anlagegelegenheit.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-11,6%	+1,2%	+2,7%	+37,7%	-15,1%	+18,8%	+6,7%	+3,1%
Index	-17,6%	+0,6%	+2,2%	+37,3%	-14,6%	+18,6%	+18,3%	-2,5%

Rückblick

Im ersten Halbjahr 2022 gab der Teilfonds um 11,6 % nach und übertraf damit den Referenzwert, der um 17,6 % nachgab.

Der Teilfonds erklärte unmittelbar nach Halbjahresende eine Dividende von 0,2506 GBP je Anteil (Klasse Z), was einer Steigerung um 50 % gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum und einer Steigerung um 1 % gegenüber der für das zweite Halbjahr 2021 gezahlten Dividende entspricht. Die starke Steigerung gegenüber dem ersten Halbjahr 2021 ist auf eine Erholung von der niedrigen Vorjahresbasis zurückzuführen.

Nach Anlagestilen betrachtet, rentierten Substanzwerte im Berichtszeitraum besser als Wachstumswerte, wobei erstere auf der Ebene des Referenzwerts um 13,9 % nachgaben, letztere um 21,1 %. Zinserhöhungen sowie die Erwartung steigender Zinsen in der Zukunft haben zur Umschichtung zwischen den Anlagestilen beigetragen, da die Anleger künftige Gewinne von Wachstumsunternehmen mit einem höheren Abschlag belegen. Die Wertentwicklung des Teilfonds entspricht tendenziell eher derjenigen des Substanz-Anlagestils als derjenigen des Wachstums-Stils.

Relativ betrachtet, war die überdurchschnittliche Wertentwicklung einem fehlenden Engagement bei bestimmten, im Referenzwert stark gewichteten Aktien zu verdanken, vor allem Samsung, Tencent und Alibaba. Außerdem profitierte der Teilfonds davon, dass er in TSMC verglichen mit dem Referenzwert untergewichtet war. Halbleiteraktien (wie Samsung und TSMC) hatten im Berichtszeitraum zu kämpfen, nachdem der Sektor 2021 und 2022 starke Kursgewinne erfahren hatte. Anleger haben damit begonnen, ihre Nachfrageprognosen herunterzufahren, da zunehmend eine Rezession erwartet wird und in einigen Bereichen des Marktes ein Überangebot herrscht. Andere im Portfolio vertretene Einzelaktien trugen ebenfalls erheblich zur Rendite bei, insbesondere Suofeiya Home (wie weiter unten erläutert) und British American Tobacco, die eine positive Korrektur ihres Bewertungsvielfachen von zuvor erreichten Tiefstständen verzeichnete.

Die Schwellenmärkte schnitten besser ab als die entwickelten Märkte, wobei der MSCI World Index um 20,5 % und der S&P 500 in den USA ähnlich stark um 20,0 % nachgaben. Unter den Schwellenmärkten war Lateinamerika der Spitzenreiter mit einem relativ geringen Rückgang von nur 0,6%, induziert durch eine Erholung bei den Rohstoffen zu Jahresbeginn. Asien lag auf der zweiten Position mit einem Rückgang um 17,2 %. EMEA (Europa, Naher Osten und Afrika) war die Region mit der schlechtesten Wertentwicklung mit einem Rückgang um 28,4 % nach dem Ausschluss Russlands mit einem Wert von Null.

Der Teilfonds ist gegenwärtig in Lateinamerika übergewichtet und in Asien untergewichtet. Er ist in der EMEA-Region leicht untergewichtet, übergewichtet hingegen bei Positionen in Unternehmen, die in entwickelten Märkten börsennotiert sind, aber mehr als die Hälfte ihrer Umsätze in Schwellenmärkten erzielen.

Spitzenreiter innerhalb des Portfolios war Suofeiya Home Collection. Suofeiya profitierte von einer Erholung von Aktien mit Engagement am chinesischen Immobilienmarkt, da sich die Stimmung gegenüber der Branche aufhellte. Das Unternehmen ist ein Hersteller maßgefertigter Möbel und verkauft sowohl direkt an Kunden als auch über den Entwicklerkanal. Der Endkunden-Kanal hatte ein starkes Wachstum zu verzeichnen, und das Unternehmen ist stärker bei Immobilienentwicklern in staatlichem Besitz engagiert, die sich besser behaupten als ihre Konkurrenten aus dem privaten Sektor.

Schlusslicht war LG Household and Health Care. Das Unternehmen hatte mit den Folgen der Pandemie und einem deutlichen Rückgang des Verkaufs von Kosmetika an chinesische Kunden zu kämpfen. Das Unternehmen verkauft am Inlandsmarkt sowie über Duty-Free-Kanäle in Korea – beide Kanäle hatten unter einer schwächeren Nachfrage zu leiden. Unserer Meinung nach wird die auf kurze Sicht schmerzhafteste Strategie von LG H&H, ihre Marken am Premium-Ende des Marktes zu positionieren, zum langfristigen Erfolg des Unternehmens beitragen.

Portfolioveränderungen

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres nahmen wir einen Wechsel im Portfolio vor, bei dem wir KT&G (vormals bekannt unter dem Namen Korea Tobacco & Ginseng) verkauften und Industrial & Commercial Bank of China (ICBC) kauften.

KT&G bot in der Vergangenheit einen hohen Ertrag von 6 %, erreichte aber unserer Meinung nach nicht das Gewinnwachstum, um dies langfristig durchhalten zu können. Ein gewisser Enthusiasmus über die Zusammenarbeit des Unternehmens mit Philip Morris und den Zugang zu neuen Märkten vermochten uns nicht zu begeistern. Ende des vergangenen Jahres gab das Unternehmen aus aufsichtsrechtlichen Gründen die Aussetzung seines US-Geschäfts auf unbestimmte Zeit bekannt, weshalb wir der Meinung sind, dass die Schritte des Unternehmens in erster Linie defensiv oder kompensatorisch motiviert sind.

Die ICBC gehört zu den vier großen Geschäftsbanken Chinas. Chinesische Aktien und insbesondere Banken sind in den letzten Jahren in Ungnade gefallen, da die Anleger von den E-Commerce-Unternehmen zunächst geblendet und dann enttäuscht wurden und sich zunehmende Sorgen um aufsichtsrechtliche und politische Veränderungen machten. Dies sorgte für eine Kaufgelegenheit mit günstiger Bewertung. Die Aktie wurde mit einem Markt-KGV von 4 gemessen an der Gewinn-Konsensschätzung gehandelt, obwohl die Prognose für das Gewinnwachstum in den nächsten zwei Jahren bei 6–7 % liegt. Die Aktie hat in der Vergangenheit einen Ertrag von 5,6 % geboten und ihre Dividende seit 2016 gesteigert, auch während der Pandemie. In den Kurs der Bank ist makroökonomischer Stress eingepreist, aber wir gehen davon aus, dass der geldpolitische Hintergrund in China eine antizyklische Lockerung sein wird, während die Geldpolitik in den übrigen Teilen der Welt gestrafft wird.

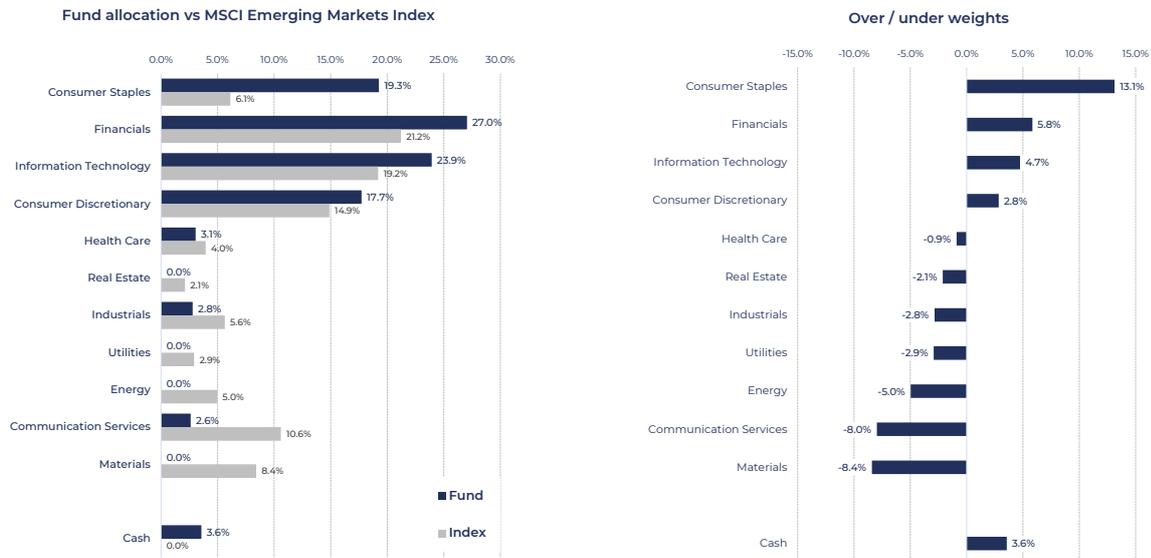
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliopositionierung

Die Allokationen des Teilfonds verglichen mit dem Referenzwert sind nachfolgend dargestellt:



Die stärksten Übergewichtungen bestehen in den Sektoren Basiskonsumgüter, Finanzen und Informationstechnologie. Die stärksten Untergewichtungen des Teilfonds bestehen in den Sektoren Material, Kommunikationsdienste und Energie – der Teilfonds hält eine Position im Bereich Kommunikationsdienste und keine in den beiden anderen Sektoren.

Nach Ländern betrachtet und abgesehen von an entwickelten Märkten börsennotierten Positionen hat der Teilfonds übergewichtete Positionen in Taiwan, Kolumbien und Griechenland. Untergewichtet ist der Teilfonds mit seinen Positionen in Südkorea, Indien und Saudi-Arabien.

Ausblick

Während die Währungshüter auf den entwickelten Märkten Schritte zur Eindämmung der Inflation unternehmen, indem sie die Zinsen anheben und die Programme zur quantitativen Lockerung beenden, sehen sich ihre Kollegen auf den Schwellenmärkten mit unterschiedlich starkem Inflationsdruck konfrontiert. In China, der größten Komponente des Index, ist die Inflation nicht annähernd so hoch wie auf den entwickelten Märkten. In anderen Regionen sehen sich einige Schwellenländer mit höherem Inflationsdruck konfrontiert, insbesondere durch höhere Energie- und Lebensmittelpreise, sodass die Zentralbanken reagieren mussten. In Ländern, in denen sich die Zentralbanken mitten in einem Zinserhöhungszyklus befinden, hat dies dazu beigetragen, zu verhindern, dass große Zinsunterschiede entstehen. Die Schwellenmarktwährungen haben zwar in der ersten Jahreshälfte gegenüber dem Dollar nachgegeben, aber im Allgemeinen nicht so stark wie das britische Pfund und nicht stärker als der Euro.

Ende Juni wurde der Teilfonds mit einem KGV von 10,2 gemessen am Gewinn 2022 und 9,3 gemessen am Gewinn 2023 gehandelt, was beides einem Abschlag gegenüber dem Referenzwert entspricht, der mit einem KGV von 11,3 gemessen am Gewinn 2022 bzw. 10,4 gemessen am Gewinn 2023 gehandelt wurde (Abschläge von 10 % bzw. 11 %). Sowohl das Portfolio als auch der Referenzwert weisen zudem einen erheblichen Abschlag auf die entsprechenden Bewertungsvielfachen für den MSCI World Index (entwickelte Märkte) auf.

Allgemein verzeichnen wir relativ robuste Gewinnprognosen für das Portfolio. Die stärker konjunkturabhängigen Bereiche des Referenzwerts haben volatilere Gewinnerwartungen, aber der Teilfonds ist in diesen Bereichen nur in geringem Umfang engagiert – wir halten es für deutlich wichtiger, uns auf Vorhersehbarkeit und Stabilität der Gewinne zu konzentrieren.

In Verbindung mit attraktiven Bewertungen und guten Gewinnwachstumsprognosen bietet der Teilfonds eine attraktive Ertragsquelle. Die nachlaufende Rendite des Teilfonds einschließlich der letzten Ausschüttung liegt zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts bei mehr als 4 %.

Wir sind überzeugt, dass die Kombination dieser Faktoren ihren Beitrag zu den Komponenten der Gesamrendite für die Anteilhaber leisten und als Grundlage für langfristig attraktive Renditen für die Anleger dienen wird.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of Asia Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

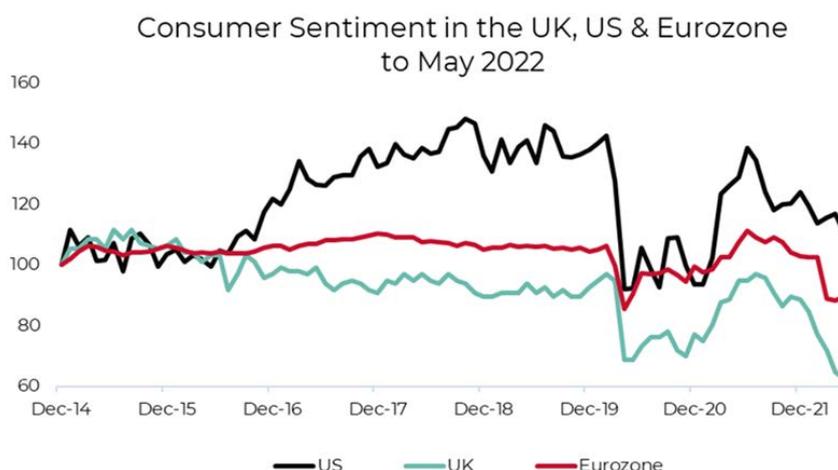
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y im Vergleich zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan NTR Index

			annualisiert		Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-16,1%	-20,6%	6,6%	k. A.	k. A.	-20,8%	20,6%	28,8%	2,8%
Index	-15,7%	-23,3%	2,1%	17,6%	25,0%	-13,9%	19,2%	22,4%	-2,9%

Rückblick

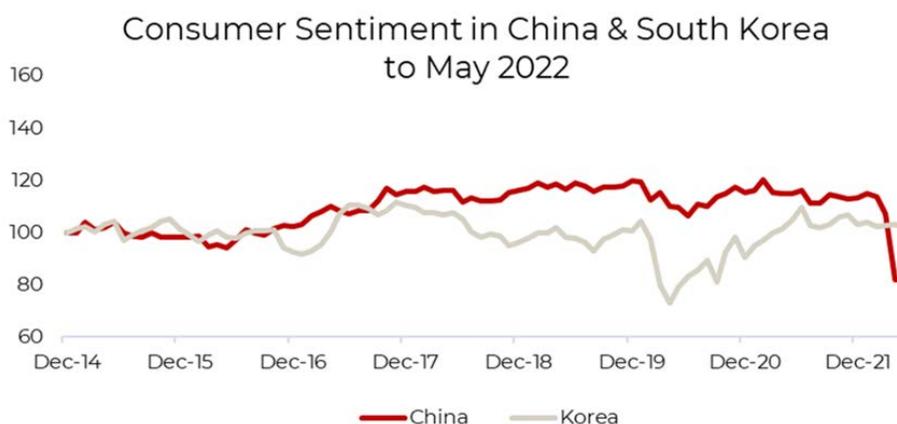
Der Teilfonds verlor in den ersten sechs Monaten des Jahres 16,1 %, während der Referenzindex um 15,7 % nachgab. Die Verwaltung des Teilfonds erfolgt mit einer starken Schwerpunktsetzung auf Wachstumsaktien; wir überlagern dies allerdings mit einer Wertdisziplin, die besagt, dass wir es unterlassen, Aktien hinterher zu jagen, die entweder teuer sind oder denen zwar großes Potenzial zugebilligt wird, die aber noch keine Gewinne erwirtschaften. Diese teuren oder stärker spekulativen Aktien haben in diesem Jahr gelitten, da höhere Inflationsraten und Zinsen die Aktienbewertungen belastet haben. Der MSCI Asia Pacific ex Japan Growth Index gab im gleichen Zeitraum um 20 % nach.

Das Marktumfeld hat sich in den letzten sechs Monaten drastisch verändert. Anfangs kollidierte das Wiederaufleben der Nachfrage nach dem Abklingen von Corona in den entwickelten Märkten mit Verwerfungen bei der Bereitstellung von Waren und Dienstleistungen, was zu einem starken Anstieg des Inflationsdrucks führte. Die Rohstoffpreise stiegen an, um allerdings nach der russischen Invasion in die Ukraine noch stärker in die Höhe zu schnellen. Die Stimmung an den Märkten drehte, als die Argumentation, die Inflation sei vorübergehend, der Erwartung Platz machte, dass die Inflation noch deutlich stärker steigen und länger erhalten bleiben könnte. Die politische Reaktion darauf bestand darin, die Zinsen anzuheben und dies so lange zu tun, bis sich die Inflation abschwächt. Dies funktioniert gut, wenn Inflation das Ergebnis hoher Nachfrage durch optimistische Verbraucher ist, aber gegenwärtig wird die Verbrauchernachfrage von höheren Kosten und höheren Steuern belastet; die Warenpreise steigen aber trotzdem, da die Inputkosten anziehen. Dies hat dem Verbrauchervertrauen auf den entwickelten Märkten geschadet:



Quellen: USA: Conference Board, UK: GfK, Eurozone: Europäische Kommission.
Neue Basis Dez. 2014 = 100

In Asien hat die größte Volkswirtschaft der Region noch immer mit COVID zu kämpfen. Chinas Null-COVID-Politik hatte zur Folge, dass erhebliche Teile des Landes, darunter Shanghai mit einer Bevölkerung von schätzungsweise 400 Millionen Menschen, zu Beginn des Jahres in den Lockdown gehen mussten. Das Ergebnis war ein starker Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität in China, verbunden mit den anhaltenden Spannungen am Wohnimmobilienmarkt, die im letzten Jahr begonnen hatten und das Verbrauchervertrauen ebenfalls belasteten.



Quellen: China: Nationale Statistikbehörde, Korea: Bank of Korea. Neue Basis Dez. 2014 = 100

China versucht nun, der Probleme mit einer Reihe von Maßnahmen Herr zu werden, die darauf abzielen, das Wachstum zu unterstützen und das Vertrauen in die heimische Wirtschaft wiederherzustellen, wofür das Land im Unterschied zu den entwickelten Märkten Spielraum hat, da die Inflation deutlich niedriger liegt.

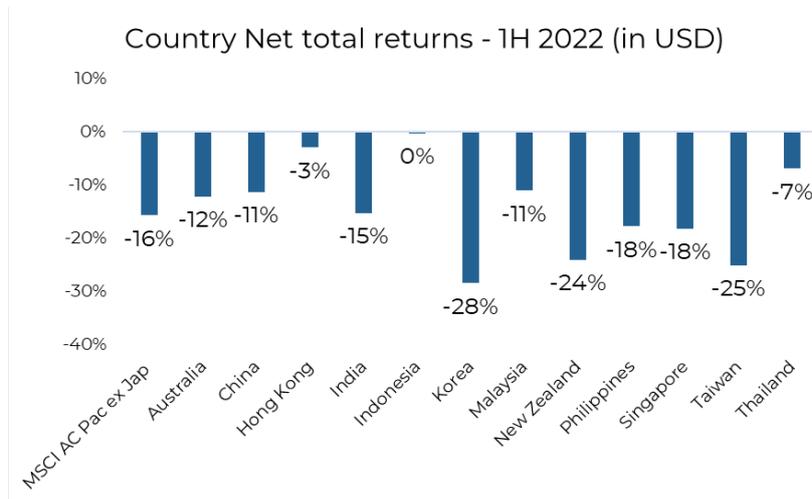
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of Asia Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Die Performance der Aktienmärkte in der Region, die der nachstehenden Grafik zu entnehmen ist, zeigte im Berichtszeitraum einige deutliche Schwächen, aber zuletzt kam es zu Veränderungen, was die führenden Märkte betrifft. Im ersten Quartal hatte der MSCI Australia mit einem Anstieg um 7 % in USD die Führungsposition in der Region inne, da er von Banken und Bergbauunternehmen dominiert wird, die von stetig steigenden Zinsen bzw. höheren Rohstoffpreisen profitieren, während das von Lockdowns geplagte China um 14 % nachgab. Im zweiten Quartal gab Australien um 18 % nach, da die Aussichten auf länger anhaltende und höhere Inflationsraten und Zinsen wiederum auch nicht ideal für die Banken und die Rohstoffnachfrage sind. China hingegen legte um 3 % zu und war das einzige Land, das in diesem Zeitraum eine positive Rendite zu verzeichnen hatte.



Spitzenreiter bei der Wertentwicklung im ersten Halbjahr war Autohome Inc., eine in den USA börsennotierte chinesische E-Commerce-Plattform für den Handel mit Neu- und Gebrauchtwagen, die ihre Umsätze aus Werbung, Händlerprovisionen und dem Online-Marktplatz bezieht, der die Abwicklung von Kauf- und Verkaufsgeschäften sowie Zugang zu Autofinanzierungen bietet. Das Unternehmen hatte 2020-21 aufgrund der Schwäche des Automobilmarktes und verstärkter Konkurrenz schlecht abgeschnitten. Mittlerweile fasst es allerdings wieder Tritt und könnte zu den Profiteuren eines verbesserten Verbrauchervertrauens gehören, das wir im Falle einer Konjunkturerholung in China erwarten. Wir haben darüber hinaus verbesserte Geschäftsabläufe mit Kostenreduzierungen in Vertrieb und Marketing registriert, während die Neukundenakquise stabil geblieben ist.

Tech Mahindra, die 2021 unsere beste Aktie war, ist in diesem Jahr das Schlusslicht unter unseren Aktien. Sie hat nicht alle ihre Kursgewinne eingebüßt, und ihre Performance über die vergangenen 18 Monate ist immer noch überdurchschnittlich, aber dieses Jahr war angesichts niedrigerer Margen aufgrund gestiegener Personalkosten schwierig. Die Aktie wird nicht zu so hohen Bewertungen gehandelt wie einige andere indische IT-Dienstleister, wobei jedoch einzuräumen ist, dass ihre Kapitalrenditen ebenfalls nicht so hoch sind. Uns gefällt das Unternehmen nach wie vor wegen der strukturellen Veränderungen, die durch die technologischen Fortschritte bei der 5G-Telefonie in Gang gesetzt werden und eine gute langfristige Perspektive in einem Segment bieten, in dem insbesondere Tech Mahindra eine starke Position innehat.

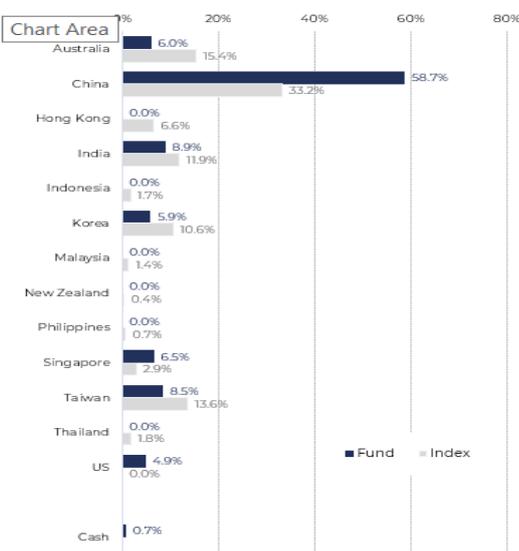
Portfolioveränderungen

Es gab im Berichtszeitraum keine Veränderungen am Portfolio.

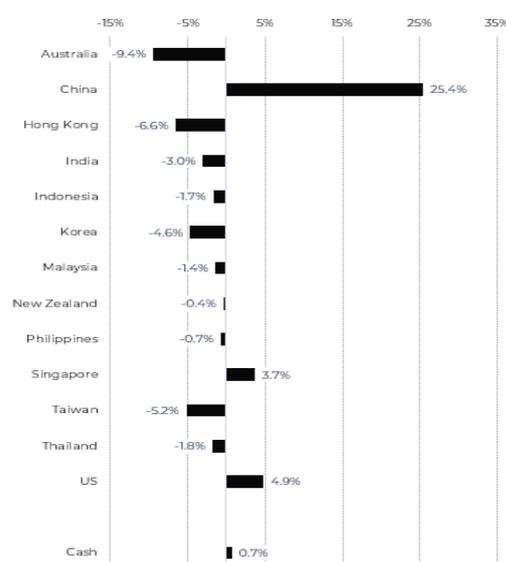
Portfoliositionierung

Das größte Engagement des Teilfonds besteht in China, das mit fast 59 % Gewichtung im Teilfonds vertreten ist. Die anderen großen Engagements mit jeweils 6 % bis 9 % Gewichtung im Portfolio betreffen Australien, Indien, Korea, Singapur und Taiwan. Außerdem besteht ein 5 %-Engagement in US-Aktien, die mehr als 50 % ihrer Umsätze in der Region erzielen.

Fund allocation vs MSCI AC Pacific ex Japan Index



Over / under weights



Quellen: MSCI, Bloomberg, Guinness Global Investors Stand der Daten: 30. Juni 2022

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

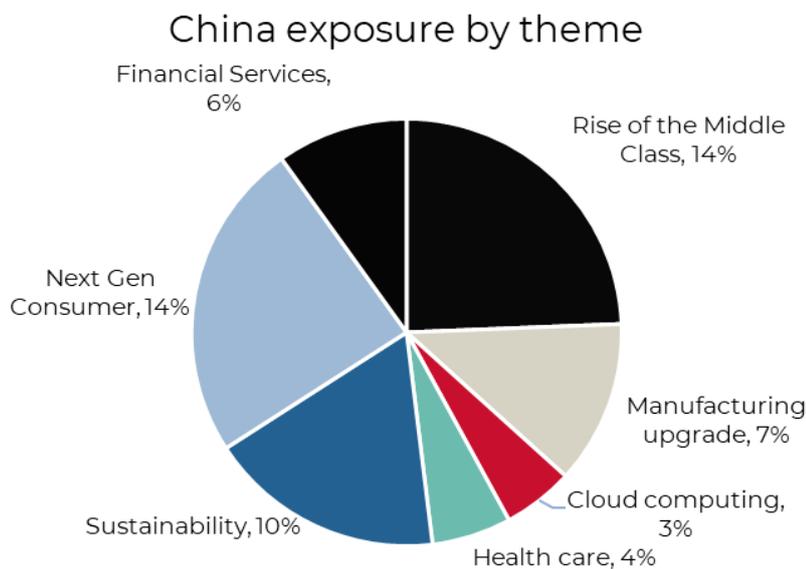
für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of Asia Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfoliositionierung (Fortsetzung)

Unser starkes Engagement in China widerspiegelt unsere Einschätzung des langfristigen strukturellen Wachstums, das wir in den unterschiedlichsten Sektoren beobachten. Wir sind darüber hinaus der Meinung, dass China derzeit die beste Kombination aus Wachstum und Substanz bietet, unterstützt durch die von uns erwartete neuerliche Beschleunigung des Wachstums der Inlandswirtschaft. Angetrieben wird dieses durch eine beträchtliche antizyklische politische Unterstützung, wie sie die entwickelten Volkswirtschaften ebenfalls gern bieten würden, aber nicht können, da sie damit beschäftigt sind, die Inflation einzudämmen.

Das China-Engagement des Portfolios besteht nicht einfach aus den E-Commerce- und Technologieplattformen, die vielen Anlegern ein Begriff sind und die den chinesischen Referenzindex dominieren. Unsere Auswahl ist unserer Meinung nach deutlich interessanter und umfasst Ideen innerhalb der von uns ermittelten sieben langfristigen strukturellen Wachstumsthemen: Aufstieg der Mittelschicht, Modernisierung der verarbeitenden Industrie, Cloud Computing, Nachhaltigkeit, Gesundheitswesen, Verbraucher der nächsten Generation und Finanzdienstleistungen.



Daten: 30. Juni 2022. Die Zahlen geben die Gewichtungen im Portfolio an.

Stand der

Ausblick

In den Industrieländern trifft eine unangenehme Mischung von Faktoren aufeinander. Der Inflationsdruck ist nicht allein das Ergebnis starker Nachfrage, was sich durch Zinsen gut steuern ließe, sondern auch ein Produkt von Angebotsknappheit, für die höhere Zinsen keine Lösung sind. Die Mischung aus höheren Preisen seitens der Anbieter und schwächerer Nachfrage aufgrund der höheren Zinsen ist das Fundament für ein potenzielles Stagflations-Umfeld. Hinzu kommt, dass steigende Anleiherenditen die Zinslast der öffentlichen Haushalte erhöhen, nachdem die öffentliche Verschuldung in der Niedrigzinsperiode der letzten Jahre deutlich gestiegen ist und durch die COVID-Unterstützungsprogramme des Jahres 2020 noch weiter angehoben wurde. Die schränkt die Möglichkeiten ein, die zur Unterstützung der Konjunktur zur Verfügung stehen, und könnte sogar eine höhere Steuerbelastung für Unternehmen und Verbraucher nach sich ziehen.

Unserer Überzeugung nach bietet die geldpolitische und konjunkturelle Position Chinas Regierung und Zentralbank Spielraum, um die Politik auf eine erneute Beschleunigung des Wachstums auszurichten, während die USA und Europa gezwungen sind, ihre Politik auf die Bekämpfung der Inflation auszurichten und eine Rezession als reale Möglichkeit zu akzeptieren. Es ist natürlich möglich, dass auch in China Inflationsdruck entsteht, wenn die Nachfrage wieder anzieht, aber unserer Ansicht nach wird dies einige Zeit brauchen: Die Lockdowns waren weitreichend und hatten erhebliche Auswirkungen auf das Verbrauchervertrauen, sodass wir es für unwahrscheinlich halten, dass dieses Problem vor dem kommenden Jahr aktuell wird, und bis dahin werden höhere Zinsen und eine schwächere Nachfrage in anderen Regionen den Preisdruck möglicherweise gesenkt haben.

Unser Schwerpunkt liegt nach wie vor auf Unternehmen, die in diesem und dem kommenden Jahr steigende Cashflows unter Beweis stellen können, statt sie in drei bis fünf Jahren zu versprechen. Höhere Inflation und Zinsen schmälern den Wert künftiger, in fünf Jahren erzielter Gewinne, wenn sie in den heutigen Geldwert umgerechnet werden, und die Auswirkungen dieses Effekts auf die Aktienbewertungen waren in diesem Jahr nicht zu übersehen. Die Kompetenz der Managementteams und die betrieblichen Vermögenswerte der Unternehmen, die der Motor zur Generierung der Cashflows sind, bilden die Grundlage für den unserer Meinung nach richtigen Weg zur Umwandlung langfristigen strukturellen Wachstums in überragende langfristige Anlagerenditen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Global Equity Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y gegenüber MSCI World Index

	6 Monate	Kalenderjahre 2021
Teilfonds	-28,6%	+26,7%
Index	-20,5%	+21,8%

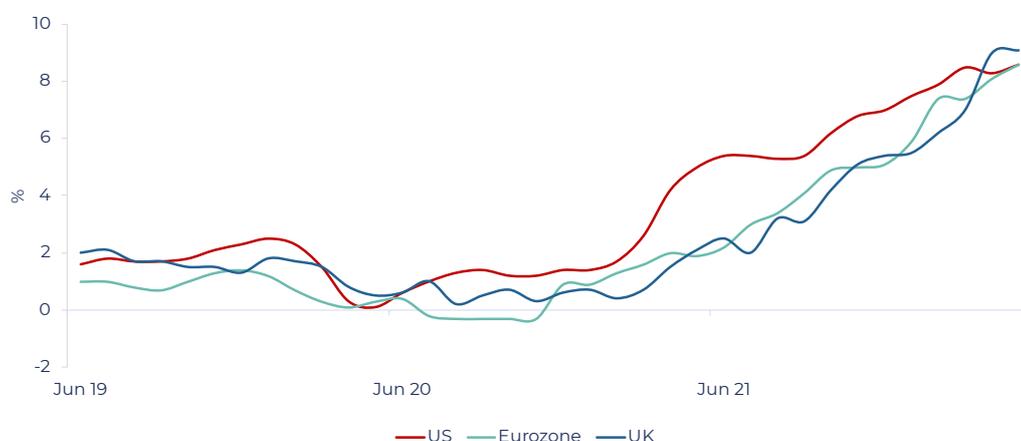
Quelle: FE Analytics (Daten zum 30. Juni 2022)

Rückblick

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2022 eine Gesamttrendite von -29,6 % (in USD), verglichen mit einer Rendite von -20,5 % (in USD) beim MSCI World Index. Somit blieb der Teilfonds um 9,4 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

Die ersten sechs Monate 2022 waren der schlechteste Beginn eines Jahres für die Aktienmärkte der Industrieländer seit mehr als 50 Jahren, wobei die Inflation den Anlegern die größten Sorgen bereitete. Die Inflation kletterte in den Industrieländern in der Tat auf seit Jahrzehnten nicht mehr erreichte Höchstwerte – 8,6 % im Mai in den USA und 8,1% in der Eurozone. Die Inflation ist zwar ein globales Thema, allerdings sind die regionalen Unterschiede zu unterstreichen, die hinter diesen übergeordneten Zahlen stehen: In den USA war der Anstieg der Löhne mit zuletzt 5,1 % nach wie vor ein signifikanter Faktor, während in Europa und dem Vereinigten Königreich die Rohstoffpreise (vor allem Energie und Lebensmittel) ihren Anstieg fortsetzten und – noch verschärft durch Russlands Invasion in die Ukraine – der wichtigste Inflationstreiber waren.

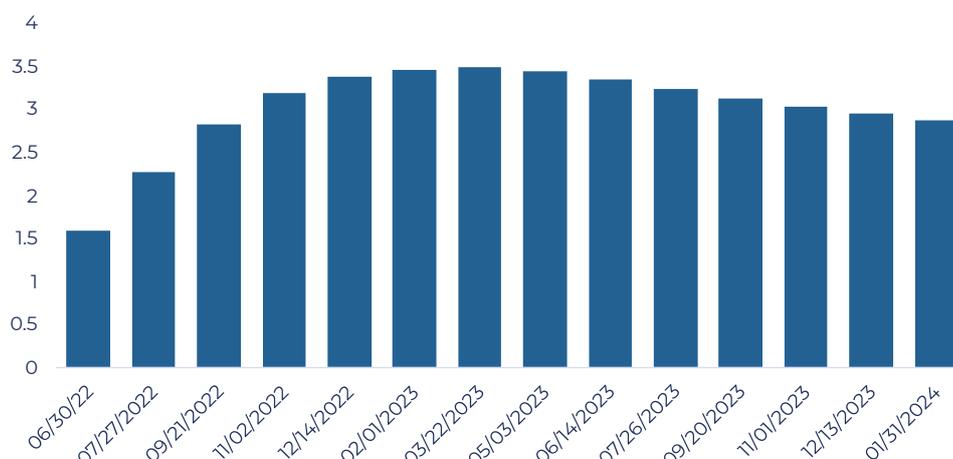
Consumer Price Indices



Quelle: Bloomberg. Stand der Daten: 30. Juni 2022

In Reaktion auf das globale Thema Inflation haben die Zentralbanken ihre Geldpolitik weiter gestrafft und einen deutlichen Meinungsumschwung vollzogen, nachdem die erhöhte Inflation ursprünglich als „vorübergehend“ bezeichnet worden war. Der Markt konzentriert sich nun darauf, wie schnell und wie aggressiv die Zentralbanken handeln werden. Die US-Notenbank reagierte im Laufe des zweiten Quartals in der Tat weiterhin sehr aufmerksam auf neue Daten und hob die Zinsen mit der stärksten Zinserhöhung seit 1994 um 75 Basispunkte auf 1,75 % an. Vor diesem Hintergrund geht der Markt nunmehr davon aus, dass die Zinsen in den USA bis zum Jahresende auf über 3 % steigen – eine deutliche Beschleunigung verglichen mit der Unter-1-Prozent-Zinspolitik, mit der die Märkte noch zu Jahresbeginn für Ende 2022 gerechnet hatten.

US Fed Implied Policy Rate (%)



Quelle: Bloomberg. Stand der Daten: 30. Juni 2022

Angesichts dieser zunehmend aggressiven Haltung, die die Zentralbanken einnehmen müssen, um der Inflation Herr zu werden, machen sich die Anleger zunehmend Sorgen, dass die strengere Geldpolitik die Volkswirtschaften in die Rezession stürzen könnte. Nachdem die Analysten im bisherigen Jahresverlauf im Allgemeinen positiv gestimmt waren, was die Anhebung von Gewinnprognosen betraf, haben die Rezessionsorgen dazu geführt, dass diese Prognosen unverändert blieben und in einigen Regionen sogar nach unten korrigiert wurden.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Global Equity Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Für die Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Halbjahr 2022 im Vergleich zum MSCI World Index können folgende Gründe identifiziert werden:

- Substanzwerte behaupteten sich deutlich besser als Wachstumstitel (obwohl beide im ersten Halbjahr nachgaben), wenn auch mit einer späten Umschichtung zurück in Richtung Wachstum Mitte Juni. Dies belastete die Performance des Teilfonds. Wir möchten jedoch darauf hinweisen, dass die am stärksten in Mitleidenschaft gezogenen Wachstumsaktien am spekulativeren Ende des Marktes angesiedelt waren, wo wir nicht investieren.
- Das fehlende Engagement des Teilfonds im Kommunikationssektor trug positiv zur Wertentwicklung des Teilfonds bei, da der Sektor das erste Halbjahr 2022 als einer der schwächsten Sektoren beendete (-27,7 %).
- Industriewerte stellten die größte sektorale Belastung für die relative Wertentwicklung dar, da verschiedene Positionen wie Trex und Interroll, die 2021 die Spitzenreiter waren, nun zu den Schlusslichtern gehörten, als der Markt eine Korrektur dieser höher bewerteten Aktien vornahm.
- Darüber hinaus belastete unser Nullengagement in den beiden Sektoren Energie und Basiskonsumgüter die Performance, da diese Bereiche im ersten Halbjahr eine gute Wertentwicklung erzielten.

Portfolioveränderungen

Wir nahmen im ersten Halbjahr eine Änderung am Portfolio vor, indem wir Teradyne kauften und Aptiv verkauften.

Portfoliositionierung

Bei der Betrachtung des Engagements des Teilfonds nach GICS-Sektoren ist anzumerken, dass er weiterhin nicht in den stark regulierten und rohstoffabhängigen Bereichen Immobilien, Energie, Material und Versorgungsunternehmen engagiert ist. Den Großteil der Positionen des Teilfonds halten wir weiterhin in den Sektoren IT (38,4 %), Industrie (29,0 %) und Gesundheitswesen (27,2 %). Dies ist keine Gewissens-Einschätzung der Aussichten der einzelnen Sektoren, sondern eher eine Bottom-up-Konsequenz aus erstens: unserer Qualitätsfokussierung, zweitens: unserer Suche nach Unternehmen mit nachhaltigen Produkten und Dienstleistungen und drittens: unserem Schwerpunkt auf Mid-Cap-Unternehmen.

Regional gesehen besteht das größte Engagement des Teilfonds weiterhin in Nordamerika (58,8 %), gefolgt von Europa (35,9 %) und der Region Asien-Pazifik (3,1 %). Der Teilfonds ist verglichen mit dem MSCI World Index leicht untergewichtet in Nordamerika und im Gegenzug in Europa übergewichtet.

Ausblick

Im aktuellen Marktumfeld, in dem Inflationssorgen und schwächeres Wachstum die beherrschenden Themen bleiben, sind wir zuversichtlich, dass wir mit der Fokussierung des Teilfonds auf hochwertige Wachstumstitel auf dem Fundament struktureller Veränderungen durch den Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft – im Gegensatz zu konjunkturabhängigen Wachstumsunternehmen – für die Zukunft gut aufgestellt sind. Wir sind darüber hinaus der Ansicht, dass unser differenzierter Ansatz mit Anlagen in Mid-Cap-Unternehmen und der Vermeidung von Unternehmen des Segments Large-Cap (und häufig Mega-Cap), die häufig in „ESG“-Fonds anzutreffen sind, vor dem Hintergrund weiterer staatlicher Untersuchungen bei Konglomeraten ein wesentlicher Motor der Wertentwicklung sein kann.

Bei einem Blick auf das zweite Halbjahr 2022 und angesichts eines deutlichen Rückgangs der Bewertungsvielfachen im ersten Halbjahr dürfte das Risiko nunmehr angesichts der zunehmenden Rezessionsängste bei den Gewinnen liegen. In der Folge dürfte sich der Schwerpunkt auf Unternehmen verschieben, die wirklich in der Lage sind, Umsatz und Ergebnisse zu steigern, beispielsweise diejenigen, die auf langfristigen strukturellen Veränderungen aufbauen. Da die Positionen nun zu deutlich niedrigeren Bewertungsvielfachen verglichen mit 2021 und ihren jeweiligen langfristigen Durchschnittswerten gehandelt werden, sind wir zudem der Ansicht, dass der Teilfonds nun einen attraktiven Korb hochwertiger Wachstumsunternehmen bietet, die zu immer attraktiveren Bewertungsvielfachen gehandelt werden. Ende Juni wurde das Portfolio zu einer einjährigen KGV-Schätzung von 26 gehandelt, verglichen mit dem MSCI World Index mit 14,9 – was einem Aufschlag von 39 % entsprach. Der Teilfonds weist jedoch eine Kapitalrendite auf, die doppelt so hoch ist wie diejenige des Index (14,0 % vs. 7,2 %), verwendet deutlich weniger Fremdkapital (Verhältnis Nettoverschuldung/Eigenkapital 11,7 %, vgl. mit 67,2 %) und ist in Unternehmen investiert, die schneller wachsen als der Index (5-Jahres-Vertriebs-CAGR von 10,2 %, vgl. mit 3,7 %.) Dies alles gilt zusätzlich zur Anlage in Unternehmen, die mit einer nachhaltigeren Wirtschaft verknüpft sind, weshalb wir der Überzeugung sind, dass dieses Portfolio Anlegern ein starkes Engagement bei Unternehmen bietet, die „sich gut entwickeln und dabei Gutes tun“.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Tabellarische Zusammenfassung der Wertentwicklung

			annualisiert		Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-7,3%	-1,4%	+3,5%	k. A.	k. A.	k. A.	+19,1%	+5,2%	+12,1%

Rückblick

Der am 28. Dezember 2018 aufgelegte Teilfonds zielt darauf ab, den Anlegern einen langfristigen Kapitalzuwachs zu ermöglichen. Er bietet ein Engagement bei verschiedenen Anlageklassen, wobei der Schwerpunkt auf Aktien, festverzinslichen Wertpapieren und Immobilien liegt.

Die zugrundeliegenden Fonds, in die wir investiert haben, sind hauptsächlich passiv verwaltete Fonds, aber es besteht auch ein gewisses Engagement in aktiven Produkten, insbesondere im Absolute-Return-Bereich.

Zum Anlageberater des Teilfonds wurde Brewin Dolphin Limited bestellt. Brewin, ein führender britischer Vermögensverwalter, berät bei der Vermögensallokation und der Auswahl der zugrundeliegenden Fonds. Die Empfehlungen des Beraters werden vom Anlageteam von Guinness geprüft, das die Gesamtverantwortung für die Zusammensetzung des Portfolios trägt.

Der Teilfonds, der bis zu 85% in Aktien investieren kann, strebt mittelfristig eine überdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber dem Referenzwert IA 40-85% Mixed Investment an.

Ende Januar 2021 wurde der Fonds von einem relativ hohen Engagement im Vereinigten Königreich auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet. Diese veränderte Anlagenaufteilung ist weiter unten beschrieben. Die nachstehenden Daten zeigen die Wertentwicklung seit Auflegung (28. Dezember 2018) und seit der Neuausrichtung des Fonds (31. Januar 2021).

Das erste Halbjahr war für Aktien, festverzinsliche und alternative Anlagen überwiegend negativ.

Der Teilfonds (Klasse Y) rentierte mit -16,6 % und übertraf den Referenzwert IA Mixed Investment 40-85 % Shares (-20,1 %) damit um 3,4 Prozentpunkte.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr 2022 wurden folgende Änderungen am Teilfonds vorgenommen:

- Wechsel vom iShares Core FTSE100ETF (USD) auf den iSharesCore FTSE100 ETF (GBP) nach der zuletzt starken Kursentwicklung des US-Dollars.
- Einrichtung einer Position im BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund.

Portfoliositionierung

Im ersten Halbjahr 2022 wurden folgende Änderungen an der Portfoliostruktur vorgenommen:

- Britische Aktien: Senkung um 0,1 Prozentpunkte.
- US-Aktien: Senkung um 1,3 Prozentpunkte, bei Senkung des Engagements im Nasdaq 100 und S&P500 und Erhöhung der Gewichtung in Richtung Dividenden-Aristokraten und Russell 2000.
- Internationale Aktien: Senkung um 2,6 Prozentpunkte. Dem liegt eine Senkung des Engagements in europäischen Aktien um 1,3 Prozentpunkte, in japanischen Aktien um 0,8 Prozentpunkte, in Schwellenmarktaktien um 0,6 Prozentpunkte und eine Erhöhung des Engagements in Aktien aus der Region Asien-Pazifik um 0,1 Prozentpunkte zugrunde.
- Festzinsanlagen: Senkung um 1,0 Prozentpunkte. Dem liegt eine Senkung des Engagements in inflationsindexierten Anleihen um 1,0 Prozentpunkte, des Engagements in globalen Unternehmensanleihen um 1,0 Prozentpunkte sowie eine Erhöhung des Engagements in globalen Staatsanleihen um 1,0 Prozentpunkte zugrunde.
- Alternative Anlageklassen: Erhöhung um 4,0 Prozentpunkte. Das Engagement in Absolute-Return-Anlagen stieg um 2,5 Prozentpunkte, das Engagement in Gold um 1,0 Prozentpunkte und das Engagement in Gewerbeimmobilien um 0,5 Prozentpunkte.
- Barmittel: Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte.

Ausblick

Die Inflation läuft weiterhin auf Hochtouren. Ein hoher Dollar-Kurs und eine restriktivere Fiskalpolitik könnten die Inflation in den USA nach unten drücken. Allerdings wird die US-Notenbank wegen der anhaltenden Wohnkosteninflation und des äußerst angespannten Arbeitsmarkts ihre aggressive Straffungspolitik wahrscheinlich fortsetzen müssen, um die Inflation wieder auf 2 % zurückführen zu können. Wie aggressiv die US-Notenbank zu Werke gehen muss, um die Inflation wieder in den Zielbereich zu bringen, wird von vielen Variablen abhängen, die mit der „Angebotsseite“ der Wirtschaft zu tun haben: Energie, Nahrungsmittel, potenzielle weitere Engpässe in der Produktion sowie das Arbeitskräfteangebot. In allen vier Bereichen besteht Grund zu vorsichtigem Optimismus. Aber die Unsicherheit ist sehr groß, und vieles könnte schiefgehen.

Um mit der Energie zu beginnen: Der globale Ölverbrauch sank im April dieses Jahres unter die Fördermenge, und die US-amerikanische Energy Information Administration geht davon aus, dass die Fördermenge bis Ende 2023 höher bleiben wird als der Verbrauch. In den letzten fünf Zyklen, in denen dies aufgetreten ist, hatte der Ölpreis zwei Monate nach dem Wendepunkt seinen Höchststand erreicht. Im Schnelldurchlauf bis heute betrachtet, sank der Verbrauch im April unter Förderniveau. Wenn wir uns in einem „durchschnittlichen“ Konjunkturzyklus befinden, würde das bedeuten, dass der Höchststand des Ölpreises im Juni hätte erreicht sein müssen (stattdessen erreichte der Ölpreis im März ein Zyklushoch). Dabei ist zu beachten, dass Energie ein Bereich der Weltwirtschaft ist, in dem aufgrund der fehlenden Investitionen in den letzten Jahren zweifellos ein Ungleichgewicht besteht. Öl ist ein Risiko, aber Erdgas ist wahrscheinlich ein noch größeres. Der Chef der Internationalen Energieagentur erklärte kürzlich, dass die Möglichkeit besteht, dass Europa im Falle eines kalten Winters gezwungen sein könnte, die Gasbelieferung zu rationieren. Die schlechte Nachricht ist, dass der US-Wetterdienst eine Wahrscheinlichkeit von 58-59 % eines La-Niña-Jahres prognostiziert, was Wintertemperaturen unter dem Durchschnitt auf der nördlichen Halbkugel bedeuten würde. Russland könnte für Europa sowohl Inflation auch eine wirtschaftlich schmerzhaft Lage heraufbeschwören, sollte Putin entscheiden, die Erdgaslieferungen den Winter über zurückzuhalten.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Die zweite Unsicherheit auf Angebotsseite sind Lebensmittel. Die gute Nachricht ist, dass die Agrarpreise seit Mitte Mai deutlich gesunken sind. Außerdem ist die Lebensmittelproduktion sehr arbeitsintensiv. Mit der Wiedereröffnung der Grenzen und dem Wiederaufleben der Arbeitsmigration könnte ein Teil des lohngetriebenen Anstiegs der Nahrungsmittelpreise nachlassen. Die Inflation der Lebensmittelpreise ist ohne Frage enorm und erreicht in den USA 10 % im Jahresvergleich. Aber bei der Inflation kommt es auf die Veränderung an. An dieser Front legt die Beziehung zu den Agrarpreisen nahe, dass wir wahrscheinlich nahe am Spitzenwert der im Jahresvergleich gemessenen Inflation der Lebensmittelpreise innerhalb des Verbraucherpreisindex stehen. Dabei bestehen jedoch mehrere Risiken: Die Ukraine und Russland sind große Nahrungsgüterexporteure. Das Angebot Russlands ist durch die Sanktionen beeinträchtigt. Das Angebot der Ukraine ist durch den Krieg beeinträchtigt, der die Produktion hemmt. Der Krieg hindert die Ukraine zudem daran, Lebensmittel auch nur annähernd in der üblichen Größenordnung zu exportieren. Beispielsweise konnte die Ukraine vor dem Krieg 6 Millionen Tonnen Getreide monatlich exportieren. Aktuell liegt die Exportkapazität bei maximal 2 Millionen Tonnen.

Der dritte angebotsseitige Faktor mit Auswirkungen auf die Inflation sind potenzielle Produktionsengpässe. Die schlechte Nachricht ist, dass China an seiner Null-COVID-Politik festhält, sodass das Risiko von Produktionsunterbrechungen weiterhin besteht. Die gute Nachricht besteht darin, dass China zwar gerade eine brutale COVID-Welle durchgemacht hat, die Auswirkungen auf die Produktionsprozesse weltweit aber begrenzt waren. China lernt, wie Unterbrechungen trotz Null-COVID-Politik vermieden werden können.

Schließlich wird die Inflation auch vom Umfang beeinflusst, in dem Arbeitskräfte, die sich derzeit in Warteposition befinden, auf den Arbeitsmarkt zurückkehren. Der prozentuale Anteil der 65- bis 74-Jährigen unter den Erwerbstätigen ist seit den 1980er Jahren stieg gestiegen, da die Menschen länger leben und ihren Renteneintritt verschieben. Seit Beginn der Pandemie ist die Erwerbsquote in dieser Altersgruppe drastisch gesunken, vor allem aus Angst vor dem Virus. Da die Pandemie an Intensität verliert, gibt es gute Gründe für die Erwartung, dass die Beteiligung älterer Arbeitskräfte wieder steigt, vor allem angesichts der schweren Belastung, die die Inflation für die Ersparnisse dieser Altersgruppe bedeutet. Allgemeiner gesprochen ist es normal, dass die Gesamt-Erwerbsquote steigt, wenn der Konjunkturzyklus sich dem Reifestadium nähert und sich die Bedingungen für Arbeitskräfte verbessern (Jobchancen, Löhne). Eine steigende Erwerbsquote würde helfen, die Engpässe am Arbeitsmarkt und damit die lohninduzierte Inflation zu reduzieren.

Angesichts des beschriebenen inflationären Umfelds hat der Teilfonds folgende Positionen implementiert:

- Übergewichtung von Barmitteln. Barmittel sind eine recht attraktive Anlageklasse geworden in einer Zeit, in der die globale Wachstumsdynamik sich verlangsamt und die Anleiherenditen steigen. Außerdem befindet sich der Basiszins der BoE weiter auf dem Weg nach oben.
- Untergewichtung von Anleihen. Die Sorgen um das Wirtschaftswachstum nehmen zu, der Inflationsdruck wird sich wahrscheinlich nicht abschwächen, und Anleihen sind immer noch etwas überverkauft. Allerdings dürfte die US-Notenbank die Zinsen bis in den Beginn des kommenden Jahres hinein weiter anheben. Wenn die Vergangenheit eine gute Richtschnur ist, dann dürften die Anleiherenditen etwa zu dem Zeitpunkt ihren Höhepunkt erreichen, an dem die US-Notenbank aufhört die Zinsen zu erhöhen. Dies führt uns momentan dazu, Anleihen unterzugewichten.
- Neutrale Gewichtung bei globalen Aktien. Die meisten Aktienmärkte sind überverkauft, und die Stimmung ist pessimistisch. Dennoch lassen uns der begrenzte Wachstumsspielraum der Volkswirtschaften, die schwachen Konjunkturdaten sowie die Schwierigkeiten, denen Aktien ausgesetzt sind, eine neutrale Position einnehmen. Innerhalb des Aktiensegments haben wir einen Schwerpunkt auf den USA und Asien (ohne Japan) im Verhältnis zu Europa, dem Vereinigten Königreich und Japan.
- Übergewichtung bei alternativen Anlagen. Wir sind neutral bei Gold und untergewichtet bei Immobilien, sehen Absolute-Return-Anlagen aber als attraktive Anlageklasse in einer Zeit, in der die Risiko-Ertrags-Lage weniger vorteilhaft ist und es zu früh erscheint, um das Engagement in Anleihen aufzustocken.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Multi-Asset Growth Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Tabellarische Zusammenfassung der Wertentwicklung

			annualisiert		Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2017	2018	2019	2020	2021
Teilfonds	-8,3%	-1,5%	+4,0%	k. A.	k. A.	k. A.	+21,8%	+4,7%	+14,4%

Rückblick

Der am 28. Dezember 2018 aufgelegte Teilfonds zielt darauf ab, den Anlegern einen langfristigen Kapitalzuwachs zu ermöglichen. Er bietet ein Engagement bei verschiedenen Anlageklassen, wobei der Schwerpunkt auf Aktien, festverzinslichen Wertpapieren und Immobilien liegt.

Die zugrundeliegenden Fonds, in die wir investiert haben, sind hauptsächlich passiv verwaltete Fonds, aber es besteht auch ein gewisses Engagement in aktiven Produkten, insbesondere im Absolute-Return-Bereich.

Zum Anlageberater des Teilfonds wurde Brewin Dolphin Limited bestellt. Brewin, ein führender britischer Vermögensverwalter, berät bei der Vermögensallokation und der Auswahl der zugrundeliegenden Fonds. Die Empfehlungen des Beraters werden vom Anlageteam von Guinness geprüft, das die Gesamtverantwortung für die Zusammensetzung des Portfolios trägt.

Der Teilfonds, der bis zu 100% in Aktien investieren kann, strebt mittelfristig eine überdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber dem Referenzwert IA Flexible Investment an.

Ende Januar 2021 wurde der Fonds von einem relativ hohen Engagement im Vereinigten Königreich auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet. Diese veränderte Anlagenaufteilung ist weiter unten beschrieben. Die nachstehenden Daten zeigen die Wertentwicklung seit Auflegung (28. Dezember 2018) und seit der Neuausrichtung des Fonds (31. Januar 2021).

Das erste Halbjahr war für Aktien, festverzinsliche und alternative Anlagen überwiegend negativ.

Der Teilfonds (Klasse Y) rentierte mit -17,5 % und übertraf den Referenzwert IA Flexible Investment (-19,7 %) damit um 2,2 Prozentpunkte.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr 2022 wurden folgende Änderungen am Teilfonds vorgenommen:

- Wechsel vom iShares Core FTSE100ETF (USD) auf den iSharesCore FTSE100 ETF (GBP) nach der zuletzt starken Kursentwicklung des US-Dollars.
- Einrichtung einer Position im BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund.

Portfoliositionierung

Im ersten Halbjahr 2022 wurden folgende Änderungen an der Portfoliostruktur vorgenommen:

- Britische Aktien: bei 3,9 % beibehalten
- US-Aktien: Senkung um 1,3 Prozentpunkte, bei Senkung des Engagements im Nasdaq 100 und S&P500 und Erhöhung der Gewichtung in Richtung Dividenden-Aristokraten und Russell 2000.
- Internationale Aktien: Senkung um 2,7 Prozentpunkte. Dem liegen eine Senkung des Engagements in europäischen Aktien um 1,4 Prozentpunkte, in japanischen Aktien um 0,9 Prozentpunkte, in Schwellenmarktaktien um 0,5 Prozentpunkte, in chinesischen Aktien um 0,2 Prozentpunkte und eine Erhöhung des Engagements in Aktien aus der Region Asien-Pazifik um 0,3 Prozentpunkte zugrunde.
- Festverzinsliche Wertpapiere: Senkung um 1,0 Prozentpunkte, dadurch Senkung des Engagements bei globalen Unternehmensanleihen.
- Alternative Anlageklassen: Erhöhung um 3,0 Prozentpunkte. Das Engagement in Absolute-Return-Anlagen stieg um 2,5 Prozentpunkte und das Engagement in Gold um 0,5 Prozentpunkte.
- Barmittel: Erhöhung um 2,0 Prozentpunkte.

Ausblick

Die Inflation läuft weiterhin auf Hochtouren. Ein hoher Dollar-Kurs und eine restriktivere Fiskalpolitik könnten die Inflation in den USA nach unten drücken. Allerdings wird die US-Notenbank wegen der anhaltenden Wohnkosteninflation und des äußerst angespannten Arbeitsmarkts ihre aggressive Straffungspolitik wahrscheinlich fortsetzen müssen, um die Inflation wieder auf 2 % zurückführen zu können. Wie aggressiv die US-Notenbank zu Werke gehen muss, um die Inflation wieder in den Zielbereich zu bringen, wird von vielen Variablen abhängen, die mit der „Angebotsseite“ der Wirtschaft zu tun haben: Energie, Nahrungsmittel, potenzielle weitere Engpässe in der Produktion sowie das Arbeitskräfteangebot. In allen vier Bereichen besteht Grund zu vorsichtigem Optimismus. Aber die Unsicherheit ist sehr groß, und vieles könnte schiefgehen.

Um mit der Energie zu beginnen: Der globale Ölverbrauch sank im April dieses Jahres unter die Fördermenge, und die US-amerikanische Energy Information Administration geht davon aus, dass die Fördermenge bis Ende 2023 höher bleiben wird als der Verbrauch. In den letzten fünf Zyklen, in denen dies aufgetreten ist, hatte der Ölpreis zwei Monate nach dem Wendepunkt seinen Höchststand erreicht. Im Schnelldurchlauf bis heute betrachtet, sank der Verbrauch im April unter Förderniveau. Wenn wir uns in einem „durchschnittlichen“ Konjunkturzyklus befinden, würde das bedeuten, dass der Höchststand des Ölpreises im Juni hätte erreicht sein müssen (stattdessen erreichte der Ölpreis im März ein Zyklushoch). Dabei ist zu beachten, dass Energie ein Bereich der Weltwirtschaft ist, in dem aufgrund der fehlenden Investitionen in den letzten Jahre zweifellos ein Ungleichgewicht besteht. Öl ist ein Risiko, aber Erdgas ist wahrscheinlich ein noch größeres. Der Chef der Internationalen Energieagentur erklärte kürzlich, dass die Möglichkeit besteht, dass Europa im Falle eines kalten Winters gezwungen sein könnte, die Gasbelieferung zu rationieren. Die schlechte Nachricht ist, dass der US-Wetterdienst eine 58-59%ige Wahrscheinlichkeit eines La Niña-Jahres prognostiziert, was Wintertemperaturen unter dem Durchschnitt auf der nördlichen Halbkugel bedeuten würde. Russland könnte für Europa sowohl Inflation auch eine wirtschaftlich schmerzhaft Lage heraufbeschwören, sollte Putin entscheiden, die Erdgaslieferungen den Winter über zurückzuhalten.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2022 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Multi-Asset Growth Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Die zweite Unsicherheit auf Angebotsseite sind Lebensmittel. Die gute Nachricht ist, dass die Agrarpreise seit Mitte Mai deutlich gesunken sind. Außerdem ist die Lebensmittelproduktion sehr arbeitsintensiv. Mit der Wiedereröffnung der Grenzen und dem Wiederaufleben der Arbeitsmigration könnte ein Teil des lohngetriebenen Anstiegs der Nahrungsmittelpreise nachlassen. Die Inflation der Lebensmittelpreise ist ohne Frage enorm und erreicht in den USA 10 % im Jahresvergleich. Aber bei der Inflation kommt es auf die Veränderung an. An dieser Front legt die Beziehung zu den Agrarpreisen nahe, dass wir wahrscheinlich nahe am Spitzenwert der im Jahresvergleich gemessenen Inflation der Lebensmittelpreise innerhalb des Verbraucherpreisindex stehen. Dabei bestehen jedoch mehrere Risiken: Die Ukraine und Russland sind große Nahrungsgüterexporteure. Das Angebot Russlands ist durch die Sanktionen beeinträchtigt. Das Angebot der Ukraine ist durch den Krieg beeinträchtigt, der die Produktion hemmt. Der Krieg hindert die Ukraine zudem daran, Lebensmittel auch nur annähernd in der üblichen Größenordnung zu exportieren. Beispielsweise konnte die Ukraine vor dem Krieg 6 Millionen Tonnen Getreide monatlich exportieren. Aktuell liegt die Exportkapazität bei maximal 2 Millionen Tonnen.

Der dritte angebotsseitige Faktor mit Auswirkungen auf die Inflation sind potenzielle Produktionsengpässe. Die schlechte Nachricht ist, dass China an seiner Null-COVID-Politik festhält, sodass das Risiko von Produktionsunterbrechungen weiterhin besteht. Die gute Nachricht besteht darin, dass China gerade eine brutale COVID-Welle durchgemacht hat, die Auswirkungen auf die Produktionsprozesse weltweit aber begrenzt waren. China lernt, wie Unterbrechungen vermieden werden können, auch wenn man bei Null-COVID bleibt.

Schließlich wird die Inflation auch vom Umfang beeinflusst, in dem Arbeitskräfte, die sich derzeit in Warteposition befinden, auf den Arbeitsmarkt zurückkehren. Der prozentuale Anteil der 65- bis 74-Jährigen unter den Erwerbstätigen ist seit den 1980er Jahren stetig gestiegen, da die Menschen länger leben und ihren Renteneintritt verschieben. Seit Beginn der Pandemie ist die Erwerbsquote in dieser Altersgruppe drastisch gesunken, vor allem aus Angst vor dem Virus. Da die Pandemie an Intensität verliert, gibt es gute Gründe für die Erwartung, dass die Beteiligung älterer Arbeitskräfte wieder steigt, vor allem angesichts der schweren Belastung, die die Inflation für die Ersparnisse dieser Altersgruppe bedeutet. Allgemeiner gesprochen ist es normal, dass die Gesamt-Erwerbsquote steigt, wenn der Konjunkturzyklus sich dem Reifestadium nähert und sich die Bedingungen für Arbeitskräfte verbessern (Jobchancen, Löhne). Eine steigende Erwerbsquote würde helfen, die Engpässe am Arbeitsmarkt und damit die lohninduzierte Inflation zu reduzieren.

Angesichts des beschriebenen inflationären Umfelds hat der Teilfonds folgende Positionen implementiert:

- Übergewichtung von Barmitteln. Barmittel sind eine recht attraktive Anlageklasse geworden in einer Zeit, in der die globale Wachstumsdynamik sich verlangsamt und die Anleiherenditen steigen. Außerdem befindet sich der Basiszins der BoE weiter auf dem Weg nach oben.
- Untergewichtung von Anleihen. Die Sorgen um das Wirtschaftswachstum nehmen zu, der Inflationsdruck wird sich wahrscheinlich nicht abschwächen, und Anleihen sind immer noch etwas überverkauft. Allerdings dürfte die US-Notenbank die Zinsen bis in den Beginn des kommenden Jahres hinein weiter anheben. Wenn die Vergangenheit eine gute Richtschnur ist, dann dürften die Anleiherenditen etwa zu dem Zeitpunkt ihren Höhepunkt erreichen, an dem die US-Notenbank aufhört die Zinsen zu erhöhen. Dies führt uns momentan dazu, Anleihen unterzugewichten.
- Neutrale Gewichtung bei globalen Aktien. Die meisten Aktienmärkte sind überverkauft, und die Stimmung ist pessimistisch. Dennoch lassen uns der begrenzte Wachstumsspielraum der Volkswirtschaften, die schwachen Konjunkturdaten sowie die Schwierigkeiten, denen Aktien ausgesetzt sind, eine neutrale Position einnehmen. Innerhalb des Aktiensegments haben wir einen Schwerpunkt auf den USA und Asien (ohne Japan) im Verhältnis zu Europa, dem Vereinigten Königreich und Japan.
- Übergewichtung bei alternativen Anlagen. Wir sind neutral bei Gold und untergewichtet bei Immobilien, sehen Absolute-Return-Anlagen aber als attraktive Anlageklasse in einer Zeit, in der die Risiko-Ertrags-Lage weniger vorteilhaft ist und es zu früh erscheint, um das Engagement in Anleihen aufzustocken.

Guinness Asset Management Limited

Bilanz (ungeprüft)

zum 30. Juni 2022

		Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	3							
angesetzte finanzielle Vermögenswerte	(ii)							
- Wertpapiere		388.221.791	807.736.112	11.779.149	2.456.286.536	223.603.604	6.892.251	527.974.465
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	8.825.129	54.208.297	-	69.409.468	5.741.314	99.173	13.938.718
Dividendenforderungen		857.785	2.138.669	28.063	928.876	1.089.119	-	439.053
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	-	29.632	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		8.229.568	2.546.108	70.634	22.645.846	156.572	310	756.132
Summe der Aktiva		406.134.273	866.629.186	11.877.846	2.549.270.726	230.620.241	6.991.734	543.108.368
Passiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert								
angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	-	146.771	63.847	855.159	412	-	41.131
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	-	4.450.498	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.556.659	753.297	29.166	2.637.404	304.578	30.145	2.214.477
Verwaltungsgebühr	5	437.544	561.603	12.314	1.877.469	180.417	7.637	648.726
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag		5.882	78	-	3.569	1.341	-	1.979
KESt-Rückstellung		-	-	-	-	13.070	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		4.000.085	1.461.749	105.327	5.373.601	4.950.316	37.782	2.906.313
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		402.134.188	865.167.437	11.772.519	2.543.897.125	225.669.925	6.953.952	540.202.055

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

		Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
	Erl.							
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)							
- Wertpapiere		10.011.883	4.664.038	752.638	13.965.114	-	-	4.451.887.581
- Investmentfonds		-	-	-	-	54.228.952	37.586.820	111.505.733
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	504.515	446.975	1.155.538
Kassageschäfte		-	-	-	-	91	391	585
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	237.278	111.936	5.067	383.132	2.224.122	1.360.364	157.312.694
Dividendenforderungen		19.269	23.992	1.191	9.682	-	-	5.535.699
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		265.915	493	-	-	-	-	296.040
Forderungen aus Anteilszeichnungen		456.535	38.729	49	93.283	595.955	269.498	36.044.816
Summe der Aktiva		10.990.880	4.839.188	758.945	14.451.211	57.553.635	39.664.048	4.763.738.686
Passiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	4.321	1.960	7.628
Kontokorrentkredite	4	-	38	-	-	7.933	4	1.116.997
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		556.795	-	-	-	-	-	5.007.293
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		88	295	4.598	130.220	207.848	127.177	10.067.798
Verwaltungsgebühr	5	11.265	1.931	375	20.319	79.915	57.059	3.925.948
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag		1.825	-	-	-	-	300	15.038
KESt-Rückstellung		-	49	3	-	-	-	13.122
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	1.472	1.180	3.221
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		569.973	2.313	4.976	150.539	301.489	187.680	20.157.045
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		10.420.907	4.836.875	753.969	14.300.672	57.252.146	39.476.368	4.743.581.641

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft)

zum 31. Dezember 2021

		Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
	Erl.							
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)							
- Wertpapiere		252.107.893	945.807.627	25.110.889	2.368.695.174	211.852.494	9.313.183	788.206.597
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	5.208.099	50.706.926	1.147.234	34.643.663	561.278	169.816	21.762.507
Dividendenforderungen		231.299	652.576	38.768	5.523.920	760.874	-	315.513
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.374.535	3.296.722	1.304.905	10.687.347	438.594	8.381	1.862.354
Summe der Aktiva		258.921.826	1.000.463.851	27.601.796	2.419.550.104	213.613.240	9.491.380	812.146.971
Passiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	-	-	572.324	-	837.883	9	-
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.046.256	1.471.682	678.520	2.658.999	808.338	40	496.329
Verwaltungsgebühr	5	270.602	632.567	24.545	1.810.042	167.268	10.879	885.365
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag		-	15.150	-	71.130	5.052	-	31.500
KESt-Rückstellung		-	-	-	-	262.790	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.316.858	2.119.399	1.275.389	4.540.171	2.081.331	10.928	1.413.194
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		257.604.968	998.344.452	26.326.407	2.415.009.933	211.531.909	9.480.452	810.733.777

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2021

		Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
	Erl.							
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)							
- Wertpapiere		8.678.110	4.625.270	856.896	21.423.246	-	-	4.636.677.379
- Investmentfonds		-	-	-	-	53.587.204	36.667.522	122.245.607
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	5.003	628	7.627
Kassageschäfte		-	-	-	-	18	455	641
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	135.861	112.434	5.635	241.641	2.173.941	1.252.602	119.336.179
Dividendenforderungen		942	13.768	289	2.892	-	-	7.540.841
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	-	-	14.653	19.847
Forderungen aus Anteilszeichnungen		56.455	6.874	1.462	69.455	5.222	325.088	19.554.473
Summe der Aktiva		8.871.368	4.758.346	864.282	21.737.234	55.771.388	38.260.948	4.905.382.594
Passiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	379.405	309.342	932.874
Kontokorrentkredite	4	-	-	-	6.767	-	-	1.416.983
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	-	352.523	24.996	511.331
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		90.959	14.921	9.099	5.877	1.016.562	21.016	8.686.369
Verwaltungsgebühr	5	11.236	1.733	592	31.563	77.636	54.992	4.026.030
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag		750	-	-	-	2.710	2.566	130.728
KESt-Rückstellung		-	10.397	2.017	-	-	-	275.204
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	1.409	1.101	3.400
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		102.945	27.051	11.708	44.207	1.830.245	414.013	15.982.919
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		8.768.423	4.731.295	852.574	21.693.027	53.941.143	37.846.935	4.889.399.675

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Ertrag								
Dividendenertrag		9.484.229	6.211.896	606.011	39.669.749	4.131.157	242.737	4.904.497
Zinsertrag		165	180	-	-	-	-	-
Sonstige Erträge		204	446	-	-	266.031	4	-
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	29.678.695	(241.546.485)	(7.357.391)	(363.084.243)	(35.805.925)	(2.000.019)	(236.645.930)
Nettoertrag/(-verlust)		39.163.293	(235.333.963)	(6.751.380)	(323.414.494)	(31.408.737)	(1.757.278)	(231.741.433)
Aufwand								
Verwaltungsgebühr	5	2.376.677	3.429.159	106.546	11.087.234	1.071.903	53.798	4.531.596
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	-	-
KESt-Rückstellung		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		2.376.677	3.429.159	106.546	11.087.234	1.071.903	53.798	4.531.596
Betriebsgewinn/(-verlust)		36.786.616	(238.763.122)	(6.857.926)	(334.501.728)	(32.480.640)	(1.811.076)	(236.273.029)
Finanzierungskosten								
Dividendenausschüttung	13	11.828	-	-	12.085.343	2.713.385	13.463	-
Zinsaufwand		2.210	2.747	32	3.353	2.774	437	1.263
Summe der Finanzierungskosten		14.038	2.747	32	12.088.696	2.716.159	13.900	1.263
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		36.772.578	(238.765.869)	(6.857.958)	(346.590.424)	(35.196.799)	(1.824.976)	(236.274.292)
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		1.723.966	701.838	66.195	6.999.160	464.126	26.995	1.116.584
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		35.048.612	(239.467.707)	(6.924.153)	(353.589.584)	(35.660.925)	(1.851.971)	(237.390.876)

Abgesehen von der Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne/(Verluste).

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

	Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Ertrag								
Dividendenertrag		107.114	111.485	9.421	82.685	256.442	172.818	66.118.581
Zinsertrag		-	-	-	-	-	-	345
Sonstige Erträge		-	10.655	2.034	-	2.738	238	283.240
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(- verluste)	3 (i)	(1.037.637)	(684.286)	(149.379)	(6.200.852)	(3.063.352)	(2.216.049)	(871.691.276)
Nettoertrag/(-verlust)		(930.523)	(562.146)	(137.924)	(6.118.167)	(2.804.172)	(2.042.993)	(805.289.110)
Aufwand								
Verwaltungsgebühr	5	60.241	10.783	2.712	154.760	457.840	328.317	23.906.609
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	8.545	6.868	20.021
KES- Rückstellung		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		60.241	10.783	2.712	154.760	466.385	335.185	23.926.630
Betriebsgewinn/(-verlust)		(990.764)	(572.929)	(140.636)	(6.272.927)	(3.270.557)	(2.378.178)	(829.215.740)
Finanzierungskosten								
Dividendenausschüttung	13	-	88.042	-	-	-	-	14.912.061
Zinsaufwand		57	1	-	36	140	90	13.209
Summe der Finanzierungskosten		57	88.043	-	36	140	90	14.925.270
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		(990.821)	(660.972)	(140.636)	(6.272.963)	(3.270.697)	(2.378.268)	(844.141.010)
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		6.520	11.154	1.029	14.226	-	-	11.131.794
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(997.341)	(672.126)	(141.665)	(6.287.189)	(3.270.697)	(2.378.268)	(855.272.804)

Abgesehen von der Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne/(Verluste).

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Ertrag								
Dividendenertrag		3.856.558	4.334.439	143.752	31.458.764	3.893.306	181.957	3.720.776
Zinsertrag		42	80	-	483	86	10	23
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	-	79
Reingewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	44.546.195	34.587.103	1.435.307	196.409.854	18.014.824	856.972	80.289.315
Nettoertrag		48.402.795	38.921.622	1.579.059	227.869.101	21.908.216	1.038.939	84.010.193
Aufwand								
Gebühr des Investmentmanagers	5	1.185.546	2.271.259	45.036	8.870.239	1.027.246	54.542	4.130.094
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	-	-
KESRückstellung		-	-	-	-	117.162	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		1.185.546	2.271.259	45.036	8.870.239	1.144.408	54.542	4.130.094
Betriebsertrag		47.217.249	36.650.363	1.534.023	218.998.862	20.763.808	984.397	79.880.099
Finanzierungskosten								
Dividendenausschüttung	13	18.247	-	-	11.644.033	2.408.858	18.378	-
Zinsaufwand		895	5.717	235	6.712	5.365	524	1.860
Summe der Finanzierungskosten		19.142	5.717	235	11.650.745	2.414.223	18.902	1.860
Gewinn vor Steuern		47.198.107	36.644.646	1.533.788	207.348.117	18.349.585	965.495	79.878.239
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		816.022	536.858	23.541	5.624.545	438.255	27.905	837.744
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		46.382.085	36.107.788	1.510.247	201.723.572	17.911.330	937.590	79.040.495

Abgesehen von der Zunahme des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne/(Verluste).

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

	Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Ertrag								
Dividendenertrag		92.616	58.024	5.086	38.991	183.643	107.856	48.188.933
Zinsertrag		7	-	-	119	160	123	1.243
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	-	79
Reingewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	398.975	262.504	35.967	1.176.042	2.521.507	1.924.446	384.184.999
Nettoertrag		491.598	320.528	41.053	1.215.152	2.705.310	2.032.425	432.375.254
Aufwand								
Gebühr des Investmentmanagers	5	71.609	8.902	2.877	72.460	409.434	274.759	18.689.617
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	7.089	5.315	17.219
KESr-Rückstellung		-	4.510	558	-	-	-	122.230
Summe der Betriebsaufwendungen		71.609	13.412	3.435	72.460	416.523	280.074	18.829.066
Betriebsertrag		419.989	307.116	37.618	1.142.692	2.288.787	1.752.351	413.546.188
Finanzierungskosten								
Dividendenausschüttung	13	-	59.510	-	-	-	-	14.149.026
Zinsaufwand		230	59	53	510	2.396	1.885	28.103
Summe der Finanzierungskosten		230	59.569	53	510	2.396	1.885	14.177.129
Gewinn vor Steuern		419.759	247.547	37.565	1.142.182	2.286.391	1.750.466	399.369.059
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		4.073	4.649	547	9.547	7.065	5.445	8.341.054
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		415.686	242.898	37.018	1.132.635	2.279.326	1.745.021	391.028.005

Abgesehen von der Zunahme des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne/(Verluste).

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	257.604.968	998.344.452	26.326.407	2.415.009.933	211.531.909	9.480.452	810.733.777
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	35.048.612	(239.467.707)	(6.924.153)	(353.589.584)	(35.660.925)	(1.851.971)	(237.390.876)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	326.788.659	333.308.779	5.312.570	872.063.422	83.387.218	1.034.654	113.377.992
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(217.308.051)	(227.018.087)	(12.942.305)	(389.586.646)	(33.588.277)	(1.709.183)	(146.518.838)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	402.134.188	865.167.437	11.772.519	2.543.897.125	225.669.925	6.953.952	540.202.055

Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.768.423	4.731.295	852.574	21.693.027	53.941.143	37.846.935	4.889.399.674
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(997.341)	(672.126)	(141.665)	(6.287.189)	(3.270.697)	(2.378.268)	(855.272.804)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	3.399.404	1.353.108	82.357	3.549.207	13.340.423	9.542.873	1.773.382.260
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(749.579)	(575.402)	(39.297)	(4.654.373)	(6.758.723)	(5.535.172)	(1.050.659.533)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						(13.267.956)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	10.420.907	4.836.875	753.969	14.300.672	57.252.146	39.476.368	4.743.581.641

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	138.418.266	374.083.560	4.974.391	1.802.898.447	185.290.828	6.924.740	479.522.510
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	46.382.085	36.107.788	1.510.247	201.723.572	17.911.330	937.590	79.040.495
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	58.381.817	547.192.513	4.371.652	509.798.643	43.552.485	2.666.969	219.699.774
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(57.113.599)	(246.355.555)	(1.772.023)	(439.199.483)	(28.801.647)	(1.601.897)	(99.644.573)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	186.068.569	711.028.306	9.084.267	2.075.221.179	217.952.996	8.927.402	678.618.206

Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.537.760	3.710.688	482.671	528.759	49.725.445	31.240.942	3.114.049.722
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	415.686	242.898	37.018	1.132.635	2.279.326	1.745.021	391.028.005
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	5.117.389	710.250	825.404	19.016.283	8.478.785	6.100.679	1.431.572.618
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(2.437.319)	(304.817)	(446.122)	(7.909.350)	(7.305.108)	(6.292.391)	(904.462.645)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						1.140.056
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	9.633.516	4.359.019	898.971	12.768.327	53.178.448	32.794.251	4.033.327.756

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit							
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	35.048.612	(239.467.707)	(6.924.153)	(353.589.584)	(35.660.925)	(1.851.971)	(237.390.876)
<i>Anpassungen für:</i>							
Sonstige Erträge	(204)	(446)	-	-	(266.031)	(4)	-
Zinserträge	(165)	(180)	-	-	-	-	-
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	11.828	-	-	12.085.343	2.713.385	13.463	-
Dividenertrag	(9.484.229)	(6.211.896)	(606.011)	(39.669.749)	(4.131.157)	(242.737)	(4.904.497)
Quellensteuern	1.723.966	701.838	66.195	6.999.160	464.126	26.995	1.116.584
Zinsaufwand	2.210	2.747	32	3.353	2.774	437	1.263
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	27.302.018	(244.975.644)	(7.463.937)	(374.171.477)	(36.877.828)	(2.053.817)	(241.177.526)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(136.113.898)	138.071.515	13.331.740	(87.591.362)	(11.751.110)	2.420.932	260.232.132
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-	-
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	(29.632)	-	-
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten	172.824	(86.036)	(12.231)	(134)	4.210.216	(3.242)	(266.160)
Barmittel-(Ab-)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(108.639.056)	(106.990.165)	5.855.572	(461.762.973)	(44.448.354)	363.873	18.788.446
Erhaltene Dividenden	7.133.777	4.023.965	550.521	37.265.633	3.338.786	215.742	3.664.373
Erhaltene Zinsen	165	180	-	-	-	-	-
Erhaltene Erträge	204	446	-	-	266.031	4	-
Gezahlte Zinsen	(2.210)	(2.747)	(32)	(3.353)	(2.774)	(437)	(1.263)
Netto-Barmittel-(Ab-)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(101.507.120)	(102.968.321)	6.406.061	(424.500.693)	(40.846.311)	579.182	22.451.556
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(11.828)	-	-	(12.085.343)	(2.713.385)	(13.463)	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	319.933.626	334.059.393	6.532.708	787.576.194	83.669.240	1.042.725	114.478.990
Rücknahmen partizipierender Anteile	(214.797.648)	(227.736.472)	(13.577.526)	(317.079.512)	(34.092.037)	(1.679.078)	(144.795.466)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	105.124.150	106.322.921	(7.044.818)	458.411.339	46.863.818	(649.816)	(30.316.476)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	3.617.030	3.354.600	(638.757)	33.910.646	6.017.507	(70.634)	(7.864.920)
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	5.208.099	50.706.926	574.910	34.643.663	(276.605)	169.807	21.762.507
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	8.825.129	54.061.526	(63.847)	68.554.309	5.740.902	99.173	13.897.587
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente							
Barmittel und Barmitteläquivalente	8.825.129	54.208.297	-	69.409.468	5.741.314	99.173	13.938.718
Kontokorrentkredit	-	(146.771)	(63.847)	(855.159)	(412)	-	(41.131)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit							
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte <i>Anpassungen für:</i>	(997.341)	(672.126)	(141.665)	(6.287.189)	(3.270.697)	(2.378.268)	(855.272.804)
Sonstige Erträge	-	(10.655)	(2.034)	-	(2.738)	(238)	(283.240)
Zinserträge	-	-	-	-	-	-	(345)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	88.042	-	-	-	-	14.912.061
Dividenertrag	(107.114)	(111.485)	(9.421)	(82.685)	(256.442)	(172.818)	(66.118.581)
Quellensteuern	6.520	11.154	1.029	14.226	-	-	11.131.793
Zinsaufwand	57	1	-	36	140	90	13.209
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(1.097.878)	(695.069)	(152.091)	(6.355.612)	(3.529.737)	(2.551.234)	(895.617.907)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(1.333.773)	(38.768)	104.258	7.458.132	(1.141.260)	(1.365.645)	181.533.384
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(375.084)	(307.382)	(886.508)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	(265.915)	(493)	-	-	(73)	14.717	(277.018)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten	557.899	(10.150)	(2.231)	(11.244)	(352.891)	(25.116)	4.058.488
Barmittel-(Ab-)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(2.139.667)	(744.480)	(50.064)	1.091.276)	(5.399.045)	(4.234.660)	(711.189.561)
Erhaltene Dividenden	82.267	90.107	7.490	61.669	256.442	172.818	56.991.929
Erhaltene Zinsen	-	-	-	-	-	-	345
Erhaltene Erträge	-	10.655	2.034	-	2.738	238	283.240
Gezahlte Zinsen	(57)	(1)	-	(36)	(140)	(90)	(13.209)
Netto-Barmittel-(Ab-)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(2.057.457)	(643.719)	(40.540)	1.152.909)	(5.140.005)	(4.061.694)	(653.927.256)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	(88.042)	-	-	-	-	(14.912.061)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	2.999.324	1.321.253	83.770	3.525.379	12.749.690	9.568.279	1.684.213.146
Rücknahmen partizipierender Anteile	(840.450)	(590.028)	(43.798)	(4.530.030)	(7.567.437)	(5.398.827)	(976.604.933)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	2.158.874)	643.183)	39.972)	(1.004.651)	5.182.253)	4.169.452)	692.696.152)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	101.417	(536)	(568)	148.258	42.248	107.758	38.768.896
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	135.861	112.434	5.635	234.874	2.173.941	1.252.602	117.919.196
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung							(492.395)
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	237.278)	111.898)	5.067)	383.132)	2.216.189)	1.360.360)	156.195.697)
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente							
Barmittel und Barmitteläquivalente	237.278	111.936	5.067	383.132	2.224.122	1.360.364	157.312.694
Kontokorrentkredit	-	(38)	-	-	(7.933)	(4)	(1.116.997)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Erl.							
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit							
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	46.382.085	36.107.788	1.510.247	201.723.572	17.911.330	937.590	79.040.495
<i>Anpassungen für:</i>							
Sonstige Erträge	-	-	-	-	-	-	(79)
Zinserträge	(42)	(80)	-	(483)	(86)	(10)	(23)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	18.247	-	-	11.644.033	2.408.858	18.378	-
Dividendenertrag	(3.856.558)	(4.334.439)	(143.752)	(31.458.764)	(3.893.306)	(181.957)	(3.720.776)
Quellensteuern	816.022	536.858	23.541	5.624.545	438.255	27.905	837.744
Zinsaufwand	895	5.717	235	6.712	5.365	524	1.860
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	43.360.649	32.315.844	1.390.271	187.539.615	16.870.416	802.430	76.159.221
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(47.385.386)	(313.249.984)	(4.109.508)	(233.623.115)	(30.258.718)	(2.030.410)	(205.966.075)
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-	-
Nettoabnahme/(-zunahme) der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	3.850.688	-	(17.034.917)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(97.066)	(3.365.923)	(4.196)	(907.151)	(771.549)	(4.955)	22.438.442
Barmittel-Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(4.121.803)	(284.300.063)	(2.723.433)	(46.990.651)	(10.309.163)	(1.232.935)	(124.403.329)
Erhaltene Dividenden	2.603.447	1.806.635	113.129	27.949.166	3.841.446	151.064	2.838.521
Erhaltene Zinsen	42	80	-	483	86	10	23
Erhaltene Erträge	-	-	-	-	-	-	79
Gezahlte Zinsen	(895)	(5.717)	(235)	(6.712)	(5.365)	(524)	(1.860)
Netto-Barmittel-Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(1.519.209)	(282.499.065)	(2.610.539)	(19.047.714)	(6.472.996)	(1.082.385)	(121.566.566)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(18.247)	-	-	(11.644.033)	(2.408.858)	(18.378)	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	59.550.929	551.391.708	4.319.662	508.878.180	41.951.763	2.666.955	221.143.764
Rücknahmen partizipierender Anteile	(56.845.887)	(246.341.559)	(1.835.001)	(441.751.544)	(28.224.237)	(1.574.125)	(98.145.455)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	2.686.795	305.050.149	2.484.661	55.482.603	11.318.668	1.074.452	122.998.309
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	1.167.586	22.551.084	(125.878)	36.434.889	4.845.672	(7.933)	1.431.743
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	3.865.825	7.042.855	101.510	18.267.853	(853.713)	160.719	10.405.220
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)						
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	5.033.411	29.593.939	(24.368)	54.702.742	3.991.959	152.786	11.836.963
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente							
Barmittel und Barmitteläquivalente	5.177.416	30.081.258	1.934	55.438.621	4.017.654	159.154	11.940.442
Kontokorrentkredit	(144.005)	(487.319)	(26.302)	(735.879)	(25.695)	(6.368)	(103.479)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

	Erl.	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit								
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		415.686	242.898	37.018	1.132.635	2.279.326	1.745.021	391.028.005
<i>Anpassungen für:</i>								
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	-	(79)
Zinserträge		(7)	-	-	(119)	(160)	(123)	(1.243)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile		-	59.510	-	-	-	-	14.149.026
Dividenertrag		(92.616)	(58.024)	(5.086)	(38.991)	(183.643)	(107.856)	(48.188.933)
Quellensteuern		4.073	4.649	547	9.547	7.065	5.445	8.341.053
Zinsaufwand		230	59	53	510	2.396	1.885	28.103
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		327.366	249.092	32.532	1.103.582	2.104.984	1.644.372	365.355.932
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		(2.924.060)	(711.192)	(419.756)	(12.177.299)	(3.500.496)	(2.384.249)	(861.024.798)
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		-	-	-	-	(95.610)	(102.717)	(275.321)
Nettoabnahme/(-zunahme) der sonstigen Forderungen		-	-	-	-	(53)	1.921	(13.181.636)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten		(3.779)	3.080	457	20.782	(17.038)	(41.419)	17.226.991
Barmittel-Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit		(2.600.473)	(459.020)	(386.767)	(11.052.935)	(1.508.213)	(882.092)	(491.898.832)
Erhaltene Dividenden		64.584	58.708	4.548	25.552	140.495	75.009	39.755.966
Erhaltene Zinsen		7	-	-	119	160	123	1.243
Erhaltene Erträge		-	-	-	-	-	-	79
Gezahlte Zinsen		(230)	(59)	(53)	(510)	(2.396)	(1.885)	(28.103)
Netto-Barmittel-Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit		(2.536.112)	(400.371)	(382.272)	(11.027.774)	(1.369.954)	(808.845)	(452.169.647)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile		-	(59.510)	-	-	-	-	(14.149.026)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		5.041.064	823.356	828.819	18.898.245	8.255.704	6.017.072	1.435.308.135
Rücknahmen partizipierender Anteile		(2.434.342)	(314.917)	(456.318)	(7.839.350)	(7.755.835)	(6.352.876)	(905.348.667)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit		2.606.722	448.929	372.501	11.058.895	499.869	(335.804)	515.810.442
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente		70.610	48.558	(9.771)	31.121	(870.085)	(1.144.649)	63.640.795
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums		89.809	22.525	21.089	28.898	2.592.674	1.610.518	44.898.149
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)							74.573
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums		160.419	71.083	11.318	60.019	1.722.589	465.869	108.613.517
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente								
Barmittel und Barmitteläquivalente		185.367	71.762	11.318	60.019	1.722.589	465.869	110.168.191
Kontokorrentkredit		(24.948)	(679)	-	-	-	-	(1.554.674)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Anhang zum Abschluss

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

1. Allgemeine Angaben

Guinness Asset Management Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital, die am 12. Dezember 2007 gemäß den irischen Companies Acts und der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Verordnung“) in Irland gegründet und unter der Handelsregisternummer 450670 eingetragen wurde. Die Gesellschaft hat die Struktur eines Umbrella-Fonds. Für jeden Teilfonds wird ein gesondertes Anlagenportfolio geführt. Am Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft dreizehn aktive Teilfonds.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 30. Juni 2022 abgeschlossenen sechsmonatigen Berichtszeitraum wurden nach Maßgabe von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, der OGAW-Verordnung sowie dem Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt. Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value ausgewiesen werden.

Der Halbjahresbericht mit gekürztem Halbjahresabschluss enthält nicht alle für einen umfassenden Jahresabschluss vorgeschriebenen Informationen und Angaben und sollte daher in Verbindung mit dem geprüften Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 gelesen werden, der nach Maßgabe von der EU übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) einschließlich der Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank erstellt wurde. In diesem Halbjahresbericht wurden dieselben Bilanzierungsgrundsätze und Berechnungsmethoden wie bei der Erstellung des geprüften Jahresabschlusses angewandt.

Für die Erstellung von Abschlüssen gemäß den von der EU übernommenen IFRS stützt sich die Geschäftsleitung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Aktiva und Passiva, die Eventualverbindlichkeiten und -vermögenswerte und die im Berichtszeitraum angefallenen Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von solchen Schätzungen abweichen.

(b) Fremdwährungen

(i) Funktionale Währung und Berichtswährung

Funktionale Währung und Berichtswährung der Teilfonds ist der US-Dollar („USD“), mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund, deren funktionale Währung und Berichtswährung das britische Pfund („GBP“) ist. Für den konsolidierten Abschluss der Gesellschaft wird der USD als Berichtswährung verwendet.

(ii) Fremdwährungsumrechnung

Auf andere Währungen als die funktionale Währung der Teilfonds lautende finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste aus der Abwicklung solcher Transaktionen und aus der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zu den am Bilanzstichtag geltenden Kursen werden periodengerecht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Die Anpassung für Währungsumrechnung ergab sich aus den am Bilanzstichtag angewandten Wechselkursen für die Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten derjenigen Teilfonds, deren funktionale Währung nicht der Berichtswährung der Gesellschaft entspricht. Die Umrechnung der funktionalen Währungen der Teilfonds in die Berichtswährung der Gesellschaft wird in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung separat ausgewiesen. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 sind in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens ein fiktiver Wechselkursverlust von 13.267.956 USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: fiktiver Wechselkursgewinn von 1.140.056 USD) und in der Kapitalflussrechnung ein fiktiver Wechselkursverlust von 492.395 USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: fiktiver Wechselkursgewinn von 74.573 USD) ausgewiesen, was keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert („NIW“) der einzelnen Teilfonds hat.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

(i) Reingewinne und -verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	10.245.083	8.587.322	(1.045.183)	(874.785)	(3.808.285)	138.766	17.621.784
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	19.433.612	(250.133.807)	(6.312.208)	(362.209.458)	(31.997.640)	(2.138.785)	(254.267.714)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	29.678.695	(241.546.485)	(7.357.391)	(363.084.243)	(35.805.925)	(2.000.019)	(236.645.930)
	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(86.078)	(37.922)	(7.391)	(272.773)	1.072.204	962.370	33.103.404
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(951.559)	(646.364)	(141.988)	(5.928.079)	(4.135.556)	(3.178.419)	(904.794.680)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(1.037.637)	(684.286)	(149.379)	(6.200.852)	(3.063.352)	(2.216.049)	(871.691.276)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(i) Reingewinne und -verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(214.250)	19.773.999	12.226	32.273.923	2.842.635	469.222	12.485.700
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	44.760.445	14.813.104	1.423.081	164.135.931	15.172.189	387.750	67.803.615
Reingewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	44.546.195	34.587.103	1.435.307	196.409.854	18.014.824	856.972	80.289.315
	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	61.961	97.269	5.793	(1.589)	3.494.891	2.653.607	76.342.330
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	337.014	165.235	30.174	1.177.631	(973.384)	(729.161)	307.842.669
Reingewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	398.975	262.504	35.967	1.176.042	2.521.507	1.924.446	384.184.999

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

Gemäß IFRS 13 „Bemessung des beizulegenden Zeitwerts“ sind die Anlagen nach der Beobachtbarkeit der zur Ermittlung des Fair Values beigezogenen Eingabedaten in eine Fair Value-Hierarchie einzuordnen. Als beobachtbare Bewertungsparameter gelten diejenigen von Marktteilnehmern zur Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parameter, die auf Marktpreisen aus von der Gesellschaft unabhängigen Quellen beruhen. Als nicht beobachtbare Daten gelten Annahmen zu den von den Marktteilnehmern bei der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parametern, welche die Gesellschaft nach bestem Wissen und Gewissen und auf der Grundlage der jeweils verfügbaren besten Informationen macht.

Die Gesellschaft verwendet zur Klassifizierung und Offenlegung des Fair Values von Finanzinstrumenten die im Folgenden aufgeführte Fair-Value-Hierarchie.

Auf Stufe 1 sind die Eingabedaten auf aktiven Märkten notierte, unangepasste Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf welche die Gesellschaft am Bewertungstag Zugriff hat.

Auf Stufe 2 sind die Eingabedaten Bewertungsparameter, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind, einschließlich Eingabedaten von Märkten, die nicht als aktiv gelten.

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

Die in den verschiedenen Bewertungstechniken verwendeten Parameter beziehen sich auf Annahmen, welche die Marktteilnehmer ihren Bewertungsentscheidungen zugrunde legen, einschließlich Annahmen betreffend Risiken. Als Bewertungsparameter werden unter anderem Kursinformationen, Volatilitätsstatistiken, allgemeine und spezifische Kreditinformationen, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren berücksichtigt. Die Einstufung eines Finanzinstruments in der Fair-Value-Hierarchie richtet sich nach der niedrigsten Stufe eines Bewertungsparameters, der für die Bemessung seines beizulegenden Zeitwerts von Bedeutung ist. Als beobachtbare Daten gelten leicht erhältliche Marktdaten, die regelmäßig aktualisiert und veröffentlicht werden, verlässlich und überprüfbar sind, keine betriebseigenen Daten sind und von unabhängigen Quellen, die an den betreffenden Märkten aktiv sind, zur Verfügung gestellt werden. Die Einreihung eines Finanzinstruments in die Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und widerspiegelt nicht unbedingt das vom Investmentmanager für dieses Instrument empfundene Risiko.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022 und 31. Dezember 2021 wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen eine Analyse der am Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, eingeteilt nach Stufen 1 bis 3 am 30. Juni 2022 und 31. Dezember 2021:

zum 30. Juni 2022

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	388.221.791	-	-	388.221.791
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	388.221.791	-	-	388.221.791
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	807.736.112	-	-	807.736.112
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	807.736.112	-	-	807.736.112
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	11.779.149	-	-	11.779.149
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	11.779.149	-	-	11.779.149
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	2.456.286.536	-	-	2.456.286.536
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	2.456.286.536	-	-	2.456.286.536
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	223.603.604	-	-	223.603.604
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	223.603.604	-	-	223.603.604
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	6.892.251	-	-	6.892.251
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.892.251	-	-	6.892.251
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	527.974.465	-	-	527.974.465
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	527.974.465	-	-	527.974.465
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	10.011.883	-	-	10.011.883
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.011.883	-	-	10.011.883
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	4.664.038	-	-	4.664.038
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.664.038	-	-	4.664.038
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	752.638	-	-	752.638
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	752.638	-	-	752.638
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
- Aktien	13.965.114	-	-	13.965.114
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	13.965.114	-	-	13.965.114
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	13.664.282	-	13.664.282
- Börsengehandelte Investmentfonds	40.564.670	-	-	40.564.670
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	504.515	-	504.515
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	40.564.670	14.168.797	-	54.733.467
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	4.321	-	4.321
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	4.321	-	4.321
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	6.750.401	-	6.750.401
- Börsengehandelte Investmentfonds	30.836.419	-	-	30.836.419
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	446.975	-	446.975
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	30.836.419	7.197.376	-	38.033.795
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	1.960	-	1.960
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	1.960	-	1.960

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2021

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	252.107.893	-	-	252.107.893
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	252.107.893	-	-	252.107.893
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	945.807.627	-	-	945.807.627
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	945.807.627	-	-	945.807.627
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	25.110.889	-	-	25.110.889
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	25.110.889	-	-	25.110.889
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	2.368.695.174	-	-	2.368.695.174
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	2.368.695.174	-	-	2.368.695.174
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	211.852.494	-	-	211.852.494
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	211.852.494	-	-	211.852.494
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	9.313.183	-	-	9.313.183
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	9.313.183	-	-	9.313.183
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	788.206.597	-	-	788.206.597
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	788.206.597	-	-	788.206.597
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	8.678.110	-	-	8.678.110
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	8.678.110	-	-	8.678.110
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	4.625.270	-	-	4.625.270
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.625.270	-	-	4.625.270
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	856.896	-	-	856.896
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	856.896	-	-	856.896
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
- Aktien	21.423.246	-	-	21.423.246
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	21.423.246	-	-	21.423.246
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	12.069.393	-	12.069.393
- Börsengehandelte Investmentfonds	41.517.811	-	-	41.517.811
- Derivate	-	5.003	-	5.003
- Devisenterminkontrakte	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	41.517.811	12.074.396	-	53.592.207
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	(379.405)	-	(379.405)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(379.405)	-	(379.405)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	5.781.484	-	5.781.484
- Börsengehandelte Investmentfonds	30.886.038	-	-	30.886.038
- Derivate	-	628	-	628
- Devisenterminkontrakte	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	30.886.038	5.782.112	-	36.668.150
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	(309.342)	-	(309.342)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(309.342)	-	(309.342)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

4. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(iii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Barmittel und Barmitteläquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Mit Ausnahme der in den obenstehenden Tabellen aufgeführten Barmittel, Bar-Äquivalente und finanziellen Vermögenswerten, werden alle am 30. Juni 2022 und am 31. Dezember 2021 von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass die Buchwerte dieser anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten einen angemessenen Annäherungswert für den beizulegenden Zeitwert darstellen und sie wurden in Stufe 2 eingeteilt.

(iv) Derivative Finanzinstrumente

Bei den von der Gesellschaft gehaltenen oder abgeschlossenen Finanzderivaten handelt es sich um Devisenforwards. Die Gesellschaft erfasst ihre Derivatgeschäfte zum aktuellen Marktpreis.

Ein Devisenforward ist eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem zukünftigen Termin und einem bei Vertragsabschluss festgelegten Preis. Devisenforwards werden zu dem Terminkurs bewertet, zu dem ein neuer Devisenforward gleichen Umfangs und gleicher Fälligkeit am Bewertungstag abgeschlossen werden kann. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus einem offenen Devisenforward entspricht der Differenz aus dem bei Abschluss des Kontrakts vereinbarten Kurs und ebendiesem aktuellen Terminkurs und wird in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Wird ein Devisenforward geschlossen, wird in der Gesamtergebnisrechnung ein realisierter Gewinn/(Verlust) ausgewiesen, welcher der Differenz zwischen dem Wert bei Vertragsabschluss und dem Wert bei der Beendigung des Vertrages entspricht.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Am 30. Juni 2022 bestanden die Barmittel und Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite aus den bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbeständen und Kontokorrentkrediten sowie dem Sammelkonto für Anlegergelder.

zum 30. Juni 2022

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Brown Brothers Harriman	A+	EUR	-	3.494	-	-	59	75.845	48.298
Brown Brothers Harriman	A+	GBP	1.048.961	120.315	-	981.469	-	23.328	21.518
Brown Brothers Harriman	A+	USD	7.507.880	54.033.154	(63.847)	68.424.430	5.724.613	-	13.866.923
Brown Brothers Harriman	A+	CAD	53.276	51.256	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	A+	CHF	-	-	-	(465)	-	-	-
Brown Brothers Harriman	A+	CNY	-	-	-	-	(412)	-	-
Brown Brothers Harriman	A+	INR	-	-	-	-	15.301	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	EUR	418	78	-	1.019	941	-	157
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	GBP	5.464	-	-	2.550	-	-	1.822
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	USD	-	-	-	-	400	-	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	EUR	179.537	-	-	(25.356)	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	GBP	29.593	(146.771)	-	(829.338)	-	-	(41.131)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	USD	-	-	-	-	-	-	-
Total			8.825.129	54.061.526	(63.847)	68.554.309	5.740.902	99.173	13.897.587

zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Brown Brothers Harriman	A+	EUR	-	(38)	-	-	963	7.927	138.454
Brown Brothers Harriman	A+	GBP	-	8.650	-	19.845	2.190.755	1.349.972	6.524.125
Brown Brothers Harriman	A+	USD	233.632	103.135	5.062	363.287	32.404	2.165	150.240.252
Brown Brothers Harriman	A+	CAD	-	-	-	-	-	-	104.532
Brown Brothers Harriman	A+	CHF	-	-	-	-	-	-	(465)
Brown Brothers Harriman	A+	CNY	1.214	-	-	-	-	-	802
Brown Brothers Harriman	A+	INR	-	151	5	-	-	-	15.457
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	EUR	418	-	-	-	-	-	3.031
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	GBP	607	-	-	-	-	300	10.807
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	USD	800	-	-	-	-	-	1.200
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	EUR	-	-	-	-	(7.933)	-	144.547
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	GBP	607	-	-	-	-	-	(987.040)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	USD	-	-	-	-	-	(4)	(5)
Total			237.278	111.898	5.067	383.132	2.216.189	1.360.360	156.195.697

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2021 bestanden die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite aus den bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbeständen und Kontokorrentkrediten sowie dem Sammelkonto für Anlegergelder.

zum 31. Dezember 2021

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Brown Brothers Harriman	A+	EUR	-	-	-	-	34.865	169.643	-
Brown Brothers Harriman	A+	GBP	-	-	2.823	-	203.308	33	110.748
Brown Brothers Harriman	A+	USD	5.191.168	50.332.424	1.144.411	33.340.548	(837.465)	(9)	20.905.045
Brown Brothers Harriman	A+	CAD	-	118.807	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	A+	CNY	-	-	-	-	(418)	-	-
Brown Brothers Harriman	A+	BRL	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	EUR	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	GBP	-	11.738	-	15.228	-	-	9.409
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	USD	-	-	-	-	-	-	420
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	EUR	-	226.684	(568.599)	803.201	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	GBP	16.931	17.273	(3.725)	484.686	123.105	140	736.885
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	USD	-	-	-	-	200.000	-	-
Total			5.208.099	50.706.926	574.910	34.643.663	(276.605)	169.807	21.762.507

zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Brown Brothers Harriman	A+	EUR	-	170	-	-	2.329	24.820	241.450
Brown Brothers Harriman	A+	GBP	-	-	566	10.170	1.768.207	1.177.195	4.317.051
Brown Brothers Harriman	A+	USD	135.111	104.990	5.069	231.471	375.485	48.021	111.126.380
Brown Brothers Harriman	A+	CAD	-	-	-	-	-	-	118.807
Brown Brothers Harriman	A+	CNY	-	-	-	-	-	-	(418)
Brown Brothers Harriman	A+	BRL	-	1.551	-	-	-	-	1.551
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	EUR	-	-	-	-	1.449	-	1.963
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	GBP	-	-	-	-	-	2.566	39.851
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	A+	USD	750	-	-	-	-	-	1.170
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	EUR	-	-	-	-	26.471	-	497.140
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	GBP	-	5.723	-	(6.767)	-	-	1.374.251
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	A+	USD	-	-	-	-	-	-	200.000
Total			135.861	112.434	5.635	234.874	2.173.941	1.252.602	117.919.196

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

5. Verwaltungsgebühr

Die Managementgesellschaft zahlt dem Investmentmanager aus dem Vermögen der Teilfonds die unten aufgeführte Gebühr.

Die Gebühr jeder Anteilsklasse der Teilfonds, mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund, ist auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu folgenden maximalen Sätzen zahlbar. Für einige Anteilsklassen wurden im Laufe des Berichtszeitraums und im vorhergehenden Berichtszeitraum ermäßigte Sätze eingeführt. Die nachfolgenden jährlichen Sätze sind die zulässigen Höchstsätze.

Anteilsklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2	Anteilsklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse I USD thesaurierend ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse I USD ausschüttend ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y EUR thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y EUR ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y USD thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Y USD ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Z EUR thesaurierend ¹	0,74%	0,60%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend ¹	0,74%	0,60%
Anteilsklasse D USD ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend ¹	0,74%	0,60%
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	0,89%	0,89%	Anteilsklasse Z USD thesaurierend ¹	0,74%	0,60%
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	0,89%	0,89%			

¹ Die oben aufgeführten Gebührensätze gelten für alle Teilfonds, außer für die unten genannten, für die die folgenden maximalen Sätze gelten:

Anteilsklasse	Teilfonds	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	1,99%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	1,99%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	1,99%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,74%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,74%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Guinness Best of Asia Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Guinness Best of China Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Guinness European Equity Income Fund	0,35%	0,35%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	Guinness Sustainable Global Equity Fund	0,35%	0,35%

Liegt der Nettoinventarwert des Teilfonds unter dem Wert der Stufe 1 von 500 Mio. USD, wird auf alle Anteilsklassen der Gebührensatz 1 angewandt. Übersteigt der Nettoinventarwert des Teilfonds den Wert der Stufe 1 (500 Mio. USD), wird der Gebührensatz der Anteilsklassen wie folgt berechnet:

Durchschnittlicher Gebührensatz = (Gebührensatz Stufe 1 x Wert der Stufe 1 / Nettoinventarwert des Teilfonds) + (Gebührensatz Stufe 2 x (Nettoinventarwert des Teilfonds – Wert der Stufe 1) / Nettoinventarwert des Teilfonds)

Für die Teilfonds Guinness Multi-Asset Growth Fund und Guinness Multi-Asset Balanced Fund ist die Gebühr jeder Anteilsklasse auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu den folgenden Sätzen zahlbar:

Anteilsklasse	Gebührensatz
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	Bis zu 1,80 %
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	Bis zu 1,80 %
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	Bis zu 1,80 %
Anteilsklasse C USD thesaurierend	Bis zu 1,80 %
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	Bis zu 1,80 %
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	Bis zu 0,80 %
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	Bis zu 0,80 %
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	Bis zu 0,80 %
Anteilsklasse O USD thesaurierend	Bis zu 0,80 %
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	Bis zu 0,80 %
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	Bis zu 2,00 %
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	Bis zu 2,00 %
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	Bis zu 2,00 %
Anteilsklasse R USD thesaurierend	Bis zu 2,00 %
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	Bis zu 2,00 %
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Bis zu 0,60 %

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

5. Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Für jeden Teilfonds können die Gebührensätze um maximal 0,10 % erhöht werden, um die Kosten für Anlageanalysen zu decken, welche die Teilfonds zu tragen haben. Die zahlbare Gebühr darf jedoch nicht mehr als 2 % des Nettovermögenswertes der betreffenden Klasse betragen.

Der Investmentmanager ist für die Zahlung der allgemeinen Verwaltungsausgaben jedes Teilfonds zuständig. Diese umfassen die Gründungskosten, die Gebühren und Ausgaben der Managementgesellschaft, des Anlageberaters (falls zutreffend), der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle, einschließlich der Transaktionskosten der Transferstelle, aller von der Gesellschaft oder in ihrem Namen bestellten Zahlstellen, sämtliche Gebühren für die Anlagenanalyse (maximal 0,10 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds), die Honorare des Verwaltungsrats sowie die allgemeinen Verwaltungskosten. Letztere umfassen ohne Anspruch auf Vollständigkeit die Honorare von Rechts- und sonstigen Fachberatern, Sekretariatskosten der Gesellschaft, Handelsregistergebühren, Gebühren der Aufsichtsbehörden, Wirtschaftsprüfungshonorare, Umrechnungs- und Buchhaltungskosten, für den Teilfonds anfallende Steuern und amtliche Abgaben, die Kosten für die Erstellung, Übersetzung, den Druck und die Verteilung von Berichten und Mitteilungen, Werbeunterlagen und Inseraten sowie für periodische Anpassungen des Verkaufsprospekts, die Gebühren für Börsennotierungen, alle Auslagen im Zusammenhang mit der Registrierung, Börsenzulassung und dem Vertrieb des Fonds und der ausgegebenen oder auszugebenden Anteile, alle Auslagen im Zusammenhang mit der Beantragung und Aufrechterhaltung eines Kreditratings für den Teilfonds, seine Klassen oder Anteile, die Kosten für Versammlungen der Anteilinhaber, Versicherungsprämien für Verwaltungsratsmitglieder, Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Bearbeitungskosten für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, Portogebühren, Telefon-, Fax- und Telexgebühren sowie alle sonstigen Auslagen, jeweils zuzüglich Mehrwertsteuer, falls erforderlich.

Da die Verwaltungsgebühr festgelegt ist, ist der Investmentmanager dem Risiko sowohl vorteilhafter als auch nachteiliger Preisänderungen für die in der Verwaltungsgebühr enthaltenen Dienstleistungen ausgesetzt und übernimmt das Risiko dafür, dass infolge einer Abnahme des Nettovermögens die Höhe des Aufwands für diese Dienstleistungen die Verwaltungsgebühr übersteigen kann. Die Anteilinhaber sind nicht an diesem potentiellen Risiko oder Gewinn beteiligt.

6. Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft

Guinness Asset Management Limited (die „globale Vertriebsgesellschaft“) hat Anspruch auf eine Vertriebsgebühr von maximal 5% der Zeichnungserlöse für jegliche Anteile der Klassen C, D, O und R der Teilfonds. Die globale Vertriebsgesellschaft hat außerdem Anspruch auf eine Gebühr für die Anteile der Klasse Y der Teilfonds mit Ausnahme des Guinness Multi Asset Growth Fund und des Guinness Multi Asset Balanced Fund.

Die Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft betrug für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 2.953.111 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 4.390.811 USD).

7. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für die sechsmonatigen Berichtszeiträume zum 30. Juni 2022 und zum 30. Juni 2021 aufgeführt. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 eine Gesamtvergütung von 62.000 EUR (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 36.083 EUR) gezahlt.

(ii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

Bei einem Gesamtvermögen der ersten elf Teilfonds des Umbrellafonds von mehr als 495 Millionen EUR hat die Managementgesellschaft Anspruch auf die im Folgenden aufgeführte Gebühr, die aus dem Vermögen der Gesellschaft gezahlt wird: Für jeden zusätzlichen Teilfonds werden die unten aufgeführten Grenzwerte um 45 Millionen EUR erhöht.

- auf Vermögen bis zu 495 Mio. EUR	10 Basispunkte pro Jahr
- auf Vermögen zwischen 495 und 750 Mio. EUR	8 Basispunkte pro Jahr
- auf Vermögen über 750 Mio. EUR	2,5 Basispunkte pro Jahr

Die Verwaltungsstelle wird von der Managementgesellschaft aus den von der Managementgesellschaft eingenommenen Gebühren bezahlt. Die Verwaltungsstelle hat außerdem Anspruch auf Rückerstattung aller angemessenen Spesen, die ihr im Namen der Gesellschaft entstanden sind, einschließlich unter anderem Rechtskosten, Zustellgebühren und Telekommunikationskosten, die aus dem Vermögen der Gesellschaft zu zahlen sind.

8. Wechselkurse

Die im Folgenden aufgeführten Wechselkurse wurden am Bilanzstichtag zur Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in die Basiswährung angewandt:

	30. Juni 2022	31. Dezember 2021
	Wechselkurs zum USD	Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,454228	1,375421
Brasilianischer Real	5,229450	5,570000
Kanadischer Dollar	1,289950	1,263150
Chinesischer Renminbi	6,694300	6,373350
Kolumbianischer Peso	4.161,100000	4.070,000000
Dänische Krone	7,113350	6,540250
Euro	0,956526	0,879353
Hongkong-Dollar	7,846950	7,796300
Indische Rupie	78,972500	74,335650
Japanischer Yen	135,855000	115,155000
Mexikanischer Peso	20,175750	20,465000
Malaysischer Ringgit	4,407500	4,166000
Norwegische Krone	9,879750	8,818300
Pfund Sterling	0,823418	0,738307
Singapur-Dollar	1,391700	1,348150
Südafrikanischer Rand	16,382500	15,960000
Südkoreanischer Won	1.298,400000	1.188,750000
Schwedische Krone	10,247400	9,053850
Schweizer Franken	0,957350	0,911150
Taiwan-Dollar	29,733500	27,667000
Thailändischer Baht	35,355000	33,405000

	30. Juni 2022	31. Dezember 2021
	Wechselkurs zum GBP	Wechselkurs zum GBP
Euro	1,161653	1,191040
US-Dollar	1,214451	1,354451

Die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung für den Guinness Multi-Asset Balanced Fund und den Guinness Multi-Asset Growth Fund werden zum Durchschnittskurs von 1,298978 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 1,388216) in USD umgerechnet.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilskapital*Genehmigtes Kapital*

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft besteht aus 500.000.000.000 Anteilen ohne Nennwert und 2 rückkaufbaren, nicht partizipierenden Anteilen von je 1 EUR.

Zeichneranteile

Bislang wurden zwei nicht partizipierende Anteile ausgegeben, die von den Zeichnern der Gesellschaft übernommen und vom Investmentmanager gehalten werden. Die Zeichneranteile werden im Nettoinventarwert der Gesellschaft nicht berücksichtigt und im Abschluss nur in dieser Anmerkung erwähnt.

Rückkaufbare partizipierende Anteile

Die rückkaufbaren partizipierenden Anteile verleihen das Recht auf einen proportionalen Anteil am Vermögen des Teilfonds. Die Inhaber von rückkaufbaren partizipierenden Anteilen haben Anspruch auf Teilnahme und Stimmenabgabe an allen Versammlungen der Gesellschaft und des entsprechenden Teilfonds. Die Anteilinhaber können die Anteile der betreffenden Anteilsklassen zum NIW zurückgeben. Anteilinhaber können ihre Anteile mit Wirkung ab jedem Handelstag zum NIW pro Anteil, der gemäß dem in den entsprechenden Ergänzungen angegebenen Verfahren für den oder in Bezug auf den betreffenden Handelstag berechnet wird, zur Rücknahme einreichen.

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.777.569,89	1.540.236,09	(1.320.535,89)	1.997.270,09
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	979.721,49	450.943,91	(329.387,43)	1.101.277,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.371.412,66	1.991.562,08	(1.692.999,16)	3.669.975,58
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	3.360.257,02	4.492.318,76	(5.047.061,40)	2.805.514,38
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1.314.483,99	26.797,56	(352.001,09)	989.280,46
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.067.352,19	4.759.484,15	(2.952.512,99)	6.874.323,35
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.058.726,29	8.147.788,97	(6.043.820,02)	9.162.695,24
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	5.999.071,83	9.183.369,52	(1.404.346,25)	13.778.095,10
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	83.060,61	45.984,17	(42.360,35)	86.684,43
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	540.156,97	126.000,61	(159.702,77)	506.454,81
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.461.635,65	250.069,51	(287.847,46)	2.423.857,70
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.533.790,16	308.650,68	(557.848,38)	3.284.592,46
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	148.731,34	65.343,74	(54.739,69)	159.335,39
Anteilsklasse D USD thesaurierend	293.452,99	23.674,90	(2.791,58)	314.336,31
Anteilsklasse I USD thesaurierend	12.902.689,72	1.004.190,03	-	13.906.879,75
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	11.146.913,61	9.221.874,62	(5.318.794,07)	15.049.994,16
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.098.267,71	1.836.289,43	(1.664.518,29)	11.270.038,85
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.764.369,16	1.638.041,88	(2.034.957,37)	4.367.453,67
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	216.326,33	58.345,78	(172.403,51)	102.268,60
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	69.551,41	12.380,19	(15.533,56)	66.398,04
Anteilsklasse C USD thesaurierend	27.666,48	9.181,19	(7.819,09)	29.028,58
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	30.009,83	8.102,46	(31.733,49)	6.378,80
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	285.504,50	64.789,07	(175.408,13)	174.885,44
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	80.422,27	3.442,83	(17.505,14)	66.359,96
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	858.189,61	525.564,65	(188.803,98)	1.194.950,28
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	793.513,61	908.726,88	(79.708,69)	1.622.531,80
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.493.311,65	643.363,04	(450.027,93)	3.686.646,76
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.238.782,85	197.504,80	(270.065,72)	2.166.221,93
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.790.763,70	1.361.609,71	(283.657,06)	4.868.716,35
Anteilsklasse C USD ausschüttend	877.630,70	85.259,16	(111.070,42)	851.819,44
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	41.915,46	1.054.764,08	(39.087,30)	1.057.592,24
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.419.315,74	53.745,58	(191.716,13)	1.281.345,19
Anteilsklasse D USD ausschüttend	122.550,13	27.199,66	(9.650,04)	140.099,75
Anteilsklasse I USD thesaurierend	20.665.695,09	4.188.853,13	-	24.854.548,22
Anteilsklasse I USD ausschüttend	106,29	1,13	-	107,42
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	20.705.630,40	9.523.866,62	(3.732.865,58)	26.496.631,44
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	552.869,57	610.678,84	(92.464,28)	1.071.084,13
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.561.074,31	2.913.226,08	(2.039.042,36)	8.435.258,03
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	18.178.697,72	7.768.734,33	(4.913.631,00)	21.033.801,05
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.888.627,28	423.317,73	(2.342.805,31)	969.139,70
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.176.955,13	352.324,99	(1.547.162,44)	3.982.117,68
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	14.116.004,19	7.547.443,92	(1.159.244,37)	20.504.203,74
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100.855,98	24.730,60	(17.609,17)	107.977,41
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	480.807,19	62.862,89	(43.700,97)	499.969,11
Anteilsklasse C USD thesaurierend	311.221,09	733.884,96	(198.818,04)	846.288,01
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	102,09	2,17	-	104,26
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.525.017,53	136.664,22	(2.287,21)	1.659.394,54
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.413.636,03	1.367,00	(77.157,49)	1.337.845,54
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.584.674,92	770.960,64	(514.833,51)	1.840.802,05
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	4.388.222,49	582.169,81	(340.637,63)	4.629.754,67
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	289.345,24	1.823.267,79	(879.129,73)	1.233.483,30
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	22.035,94	140.500,00	-	162.535,94
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.955.717,63	870.272,11	(128.566,80)	2.697.422,94

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	49.440,43	1.745,49	(6.772,47)	44.413,45
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	100,00	1.977,56	-	2.077,56
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	138.039,98	13.535,10	(36.273,22)	115.301,86
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	100,00	0,44	-	100,44
Anteilsklasse C USD thesaurierend	84.551,11	4.628,73	(33.632,63)	55.547,21
Anteilsklasse C USD ausschüttend	100,00	0,45	-	100,45
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	102,05	0,49	-	102,54
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.944,75	-	-	1.944,75
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	4.577,29	1,22	-	4.578,51
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	47.814,79	8.922,31	(800,53)	55.936,57
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	26.115,03	7.466,52	(7.481,59)	26.099,96
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.160,22	-	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.422,05	1,20	-	5.423,25
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	113.259,18	19.853,69	(10.151,50)	122.961,37
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	3.004.548,39	247.327,55	(1.180.105,19)	2.071.770,75
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.186.397,46	228.702,86	(367.577,77)	3.047.522,55
Anteilsklasse C USD thesaurierend	6.873.412,42	743.364,94	(475.697,05)	7.141.080,31
Anteilsklasse I USD thesaurierend	197.907,59	573.514,75	-	771.422,34
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	7.665.486,17	1.924.618,10	(2.771.184,22)	6.818.920,05
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.873.095,27	620.106,28	(449.540,82)	3.043.660,73
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.277.410,64	102.964,31	(218.094,66)	1.162.280,29
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	46.888,13	-	(11.000,00)	35.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	662.095,88	1.407,48	(95.555,00)	567.948,36
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	49.926,70	-	(27.361,87)	22.564,83
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	32.318,93	26.956,19	-	59.275,12
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	112.135,11	52.134,31	(5.792,64)	158.476,78
Anteilsklasse C USD thesaurierend	92.399,53	79.389,25	(13.315,61)	158.473,17
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	940,73	-	-	940,73
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	56.381,33	15.516,56	(4.708,78)	67.189,11
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.233,30	404,55	(469,65)	1.168,20
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	78.799,83	12.007,78	(11.600,57)	79.207,04
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.391,25	-	-	1.391,25
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	100,00	1,26	-	101,26
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	492,04	11.504,06	(1.895,00)	10.101,10
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	100,00	1,28	-	101,28
Anteilsklasse C USD thesaurierend	11.979,04	1.264,05	(976,89)	12.266,20
Anteilsklasse C USD ausschüttend	100,00	1,30	-	101,30
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	101,61	2,10	-	103,71
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	113,08	-	(13,08)	100,00
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	115,01	2,29	-	117,30
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	5.839,18	8.976,94	(2.736,55)	12.079,57
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	2.870,63	608,28	(608,18)	2.870,73
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	319,75	362,79	-	682,54
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	114,78	2,37	-	117,15
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	258.856,59	64.589,41	(29.859,79)	293.586,21
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	481,22	1.901,72	(15,77)	2.367,17
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	28.083,53	471,17	-	28.554,70
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	28.085,56	3.113,89	(2.725,37)	28.474,08
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	196.882,94	24.109,28	(28.458,78)	192.533,44
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	572.147,02	42.632,65	(135.397,39)	479.382,28
Anteilsklasse C USD thesaurierend	369.934,33	68.669,33	(134.544,28)	304.059,38
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	36.728,79	18.556,68	(7.541,37)	47.744,10
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	70.412,64	23.837,25	(15.460,79)	78.789,10
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	11.794,71	26.684,69	(3.840,81)	34.638,59
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	116.506,13	63.876,08	(45.860,60)	134.521,61
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	1.729,14	-	-	1.729,14

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	86.518,38	3.543,27	(13.707,19)	76.354,46
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	157.627,52	18.478,04	(34.784,14)	141.321,42
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.472.637,63	222.654,63	(208.523,41)	1.486.768,85
Anteilsklasse C USD thesaurierend	125.955,88	63.342,49	(13.913,40)	175.384,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	292.015,87	29.986,80	(45.006,59)	276.996,08
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	130.623,85	4.491,62	(652,02)	134.463,45
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	101.809,88	14.333,66	(20.445,31)	95.698,23
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	537.074,88	131.047,85	(147.759,09)	520.363,64
Anteilsklasse O USD thesaurierend	76.356,43	12.045,39	(5.497,55)	82.904,27
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	33.674,45	1.572,52	(6.485,46)	28.761,51
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.242.509,07	54.595,04	(25.425,74)	1.271.678,37
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	211.289,99	97.736,93	(3.304,01)	305.722,91
Anteilsklasse R USD thesaurierend	8.845,65	331.522,96	(73.027,55)	267.341,06
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	405.725,91	333.034,18	(17.877,52)	720.882,57
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.559,12	-	(78,77)	4.480,35
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	29.536,92	20.838,53	(20.492,72)	29.882,73
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	66.627,57	-	(7.109,40)	59.518,17
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	881.186,90	70.582,33	(165.619,75)	786.149,48
Anteilsklasse C USD thesaurierend	122.753,12	36.548,11	(75.500,31)	83.800,92
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	216.202,34	9.048,67	(54.841,03)	170.409,98
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	134.630,41	11.063,82	(31.195,75)	114.498,48
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	70.796,19	-	-	70.796,19
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	221.966,71	44.933,48	(57.610,25)	209.289,94
Anteilsklasse O USD thesaurierend	47.223,99	10.441,40	-	57.665,39
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	332,95	-	-	332,95
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	864.529,01	79.141,47	(27.523,32)	916.147,16
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	174.784,34	62.330,51	(3.331,97)	233.782,88
Anteilsklasse R USD thesaurierend	39.917,54	257.366,26	(2.578,62)	294.705,18
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	547.678,45	304.026,74	(57.847,66)	793.857,53
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	39.876,40	-	39.976,40

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2021 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	924.562,40	2.166.666,37	(1.313.658,88)	1.777.569,89
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.170.459,01	442.939,21	(633.676,73)	979.721,49
Anteilsklasse C USD thesaurierend	4.595.647,14	1.156.749,06	(2.380.983,54)	3.371.412,66
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	4.098.440,40	3.100.060,46	(3.838.243,84)	3.360.257,02
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1.529.869,16	111.913,42	(327.298,59)	1.314.483,99
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.591.882,32	5.958.064,55	(4.482.594,68)	5.067.352,19
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.285.158,90	7.778.979,63	(3.005.412,24)	7.058.726,29
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	5.408.341,97	4.980.120,60	(4.389.390,74)	5.999.071,83
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	170.055,97	48.050,64	(135.046,00)	83.060,61
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	236.655,76	626.189,17	(322.687,96)	540.156,97
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.240.709,04	1.805.955,05	(585.028,44)	2.461.635,65
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.164.629,30	2.653.134,58	(1.283.973,72)	3.533.790,16
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	212.807,77	177.470,09	(241.546,52)	148.731,34
Anteilsklasse D USD thesaurierend	43.310,00	312.748,37	(62.605,38)	293.452,99
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	13.961.311,48	(1.058.721,76)	12.902.689,72
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	4.459.662,47	8.102.755,50	(1.415.504,36)	11.146.913,61
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.962.869,62	11.906.432,05	(3.771.033,96)	11.098.267,71
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	6.899.569,43	4.573.552,73	(6.708.753,00)	4.764.369,16
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	12.145,16	286.674,52	(82.493,35)	216.326,33
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	75.928,17	34.488,77	(40.865,53)	69.551,41
Anteilsklasse C USD thesaurierend	15.405,41	38.902,03	(26.640,96)	27.666,48
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	101,17	71.362,87	(41.454,21)	30.009,83
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	18.993,46	396.264,66	(129.753,62)	285.504,50
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	75.734,36	4.697,75	(9,84)	80.422,27
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	772.563,96	315.410,51	(229.784,86)	858.189,61
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	286.458,06	577.335,14	(70.279,59)	793.513,61
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.587.081,25	763.116,66	(856.886,26)	3.493.311,65
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.392.948,64	418.768,35	(572.934,14)	2.238.782,85
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.920.894,50	1.517.662,07	(647.792,87)	3.790.763,70
Anteilsklasse C USD ausschüttend	742.003,94	324.692,92	(189.066,16)	877.630,70
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	21.411,92	25.527,15	(5.023,61)	41.915,46
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.661.458,06	241.545,38	(483.687,70)	1.419.315,74
Anteilsklasse D USD thesaurierend	84.165,29	77.920,26	(39.535,42)	122.550,13
Anteilsklasse I USD thesaurierend	16.875.576,40	4.246.705,74	(456.587,05)	20.665.695,09
Anteilsklasse I USD ausschüttend	103,61	2,68	-	106,29
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	20.560.361,69	4.798.710,18	(4.653.441,47)	20.705.630,40
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.348.306,70	219.309,32	(1.014.746,45)	552.869,57
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.516.026,37	3.570.517,47	(2.525.469,53)	7.561.074,31
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	22.703.809,08	8.211.372,71	(12.736.484,07)	18.178.697,72
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.987.444,08	425.118,44	(523.935,24)	2.888.627,28
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	6.273.911,59	178.582,26	(1.275.538,72)	5.176.955,13
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	6.075.192,67	10.043.262,61	(2.002.451,09)	14.116.004,19
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100.534,91	37.462,88	(37.141,81)	100.855,98
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	517.276,46	184.192,49	(220.661,76)	480.807,19
Anteilsklasse C USD thesaurierend	384.806,96	808.546,13	(882.132,00)	311.221,09
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	100,00	2,09	-	102,09
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.226.849,00	343.786,47	(45.617,94)	1.525.017,53
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	800.768,22	616.076,59	(3.208,78)	1.413.636,03
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.554.491,69	690.740,06	(660.556,83)	1.584.674,92
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	4.274.907,47	1.082.574,32	(969.259,30)	4.388.222,49
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	356.930,87	87.298,79	(154.884,42)	289.345,24
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	25.870,35	6.165,59	(10.000,00)	22.035,94
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	2.025.118,76	347.316,71	(416.717,84)	1.955.717,63
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	39.048,51	34.501,62	(24.109,70)	49.440,43
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	130.911,54	64.176,30	(57.047,86)	138.039,98
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	53.111,56	93.746,64	(62.307,09)	84.551,11
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	100,00	2,05	-	102,05
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	20.739,99	60.908,11	(79.703,35)	1.944,75
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	4.569,81	7,48	-	4.577,29
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	39.104,92	21.369,81	(12.659,94)	47.814,79
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	26.083,68	10.850,47	(10.819,12)	26.115,03
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	225,82	1.934,40	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	244,89	5.177,16	-	5.422,05
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	80.857,63	50.113,04	(17.711,49)	113.259,18

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2021 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.680.453,85	1.648.274,52	(324.179,98)	3.004.548,39
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.025.148,10	744.861,02	(583.611,66)	3.186.397,46
Anteilsklasse C USD thesaurierend	4.080.062,91	3.528.348,75	(734.999,24)	6.873.412,42
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	197.907,59	(100,00)	197.907,59
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.147.343,98	5.230.598,14	(2.712.455,95)	7.665.486,17
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.075.407,59	1.442.853,87	(645.166,19)	2.873.095,27
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.109.452,04	1.088.738,03	(920.779,43)	1.277.410,64
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	54.361,44	826,69	(8.300,00)	46.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	730.504,43	9.149,47	(77.558,02)	662.095,88
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	52.011,58	-	(2.084,88)	49.926,70
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	16.447,78	22.989,11	(7.117,96)	32.318,93
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	107.170,64	65.390,28	(60.425,81)	112.135,11
Anteilsklasse C USD thesaurierend	98.020,78	56.480,01	(62.101,26)	92.399,53
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	300,00	1.322,85	(682,12)	940,73
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	12.751,89	62.912,32	(19.282,88)	56.381,33
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	169,86	1.159,20	(95,76)	1.233,30
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	51.775,49	69.939,37	(42.915,03)	78.799,83
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	1.291,25	-	1.391,25
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	875,35	(483,31)	492,04
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	9.535,52	2.543,52	(100,00)	11.979,04
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	0,22	(0,22)	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	100,00	1,61	-	101,61
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	102,04	11,04	-	113,08
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	111,59	3,42	-	115,01
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.228,94	5.828,90	(3.218,66)	5.839,18
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	2.536,27	473,58	(139,22)	2.870,63
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	319,75	-	-	319,75
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	111,40	3,38	-	114,78
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	206.598,12	158.528,92	(106.270,45)	258.856,59
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	454,91	(454,91)	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	600,33	1.734,22	(1.853,33)	481,22
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	28.311,23	13.962,78	(14.190,48)	28.083,53
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	7.181,82	38.608,13	(17.704,39)	28.085,56
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	211.179,79	(14.396,85)	196.882,94
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	655.733,67	(83.686,65)	572.147,02
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.011,85	448.789,52	(81.867,04)	369.934,33
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	38.798,40	(2.169,61)	36.728,79
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.779,16	72.518,37	(6.884,89)	70.412,64
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	100,00	11.781,94	(87,23)	11.794,71
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	100,00	144.485,26	(28.079,13)	116.506,13
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	41.079,19	895.244,61	(934.594,66)	1.729,14
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	109.977,70	31.263,88	(54.723,20)	86.518,38
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	145.572,91	35.406,35	(23.351,74)	157.627,52
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.596.159,45	336.797,62	(460.319,44)	1.472.637,63
Anteilsklasse C USD thesaurierend	170.645,69	65.679,49	(110.369,30)	125.955,88
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	271.856,50	116.334,19	(96.174,82)	292.015,87
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	145.414,08	37.451,57	(52.241,80)	130.623,85
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	91.776,20	57.971,02	(47.937,34)	101.809,88
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	665.319,44	125.579,05	(253.823,61)	537.074,88
Anteilsklasse O USD thesaurierend	61.565,41	30.207,42	(15.416,40)	76.356,43
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	41.910,07	-	(8.235,62)	33.674,45
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.127.906,59	321.266,73	(206.664,25)	1.242.509,07
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	182.224,01	63.146,81	(34.080,83)	211.289,99
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	10.173,01	(1.427,36)	8.845,65
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	262.350,47	191.458,43	(48.082,99)	405.725,91
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	4.559,12	(100,00)	4.559,12

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2021 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	38.667,17	-	(9.130,25)	29.536,92
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	45.735,78	31.528,12	(10.636,33)	66.627,57
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	946.937,41	240.436,04	(306.186,55)	881.186,90
Anteilsklasse C USD thesaurierend	115.944,91	50.646,23	(43.838,02)	122.753,12
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	91.037,69	149.273,34	(24.108,69)	216.202,34
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	33.914,02	126.058,43	(25.342,04)	134.630,41
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	31.053,67	39.742,52	-	70.796,19
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	290.636,04	122.430,79	(191.100,12)	221.966,71
Anteilsklasse O USD thesaurierend	13.629,09	36.500,93	(2.906,03)	47.223,99
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	100,00	232,95	-	332,95
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	816.707,62	177.771,81	(129.950,42)	864.529,01
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	167.771,30	34.735,14	(27.722,10)	174.784,34
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	45.657,79	(5.840,25)	39.917,54
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	511.328,18	163.814,30	(127.464,03)	547.678,45
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00

10. Beteiligungen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen

Die Teilfonds Guinness Multi-Asset Balanced Fund und Guinness Multi-Asset Growth Fund sind zu dem Schluss gekommen, dass die offenen Investmentfonds, in denen sie investiert sind, die sie jedoch nicht konsolidieren, der Definition des strukturierten Unternehmens entsprechen, da:

- die Stimmrechte dieser Unternehmen nicht ausschlaggebend für ihre Beherrschung sind und sich ausschließlich auf Verwaltungsaufgaben beziehen;
- ihre Geschäftstätigkeit durch ihren Prospekt festgelegt ist; und
- sie eng gefasste und gut definierte Ziele verfolgen, um ihren Anlegern Anlagegelegenheiten anbieten zu können.

In der folgenden Tabelle sind die Arten von strukturierten Unternehmen beschrieben, die der Guinness Multi-Asset Balanced Fund und der Guinness Multi-Asset Growth Fund nicht konsolidieren, an denen sie jedoch beteiligt sind:

Art des strukturierten Unternehmens	Ausgestaltung und Zweck	Beteiligung des Teilfonds
Investmentfonds	Die Verwaltung von Vermögenswerten für Drittanleger und die Generierung von Gebühren für den Investmentmanager. Diese Anlagevehikel finanzieren sich durch die Ausgabe von Anteilen an Anleger.	Anlagen in vom Investmentfonds ausgegebenen Anteilen.

In der untenstehenden Tabelle sind Beteiligungen des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen aufgeführt. Das maximale Verlustrisiko entspricht dem Buchwert der gehaltenen finanziellen Vermögenswerte.

zum 30. Juni 2022

Land	Anzahl Empfängerfonds	Gesamtvermögen GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund		
Irland	14	44.669.238
Luxemburg	6	9.559.714
Total	20	54.228.952
Guinness Multi-Asset Growth Fund		
Irland	13	32.802.021
Luxemburg	5	4.784.799
Total	18	37.586.820

zum 31. Dezember 2021

Land	Anzahl Empfängerfonds	Gesamtvermögen GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund		
Irland	14	45.840.867
Luxemburg	5	7.746.337
Total	19	53.587.204
Guinness Multi-Asset Growth Fund		
Irland	10	32.482.817
Luxemburg	4	4.184.705
Total	14	36.667.522

Mit Ausnahme der vom Guinness Multi-Asset Balanced Fund und vom Guinness Multi-Asset Growth Fund getätigten Anlagen wurden im Berichtszeitraum keine finanziellen Beteiligungen an nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen erworben und es sind auch keinerlei finanzielle oder sonstige Beteiligungen vorgesehen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

11. Nettoinventarwerte

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	30. Juni 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Energy Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	8,6914	6,9936
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	10,9110	8,5629
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	7,1981	6,3003
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	11,0401	8,8615
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	7,6389	6,6695
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	16,2297	14,1346
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	9,9599	7,9746
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,5494	8,2383
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	8,2393	7,1760
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	6,2887	5,6137
Guinness Sustainable Energy Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,2878	19,4046
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	7,9841	9,2773
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	4,2000	5,4429
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	8,0797	9,6020
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	4,5173	5,8395
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,3439	12,0405
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	20,9955	24,8640
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	20,3950	23,5571
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	17,6413	22,7254
Guinness Global Money Managers Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,6694	20,6085
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	24,0606	30,8638
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	18,5989	26,6081
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	10,2400	14,5579
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	25,6253	33,4940
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	28,6566	36,5321
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	20,4769	29,1137
Guinness Global Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	22,1297	23,4780
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	14,2425	15,2597
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	20,1593	20,8598
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	21,9874	22,9813
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	16,3826	18,9061
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	17,0598	19,8876
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	16,7118	17,6860
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	23,1946	24,7894
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	18,0454	20,9842
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	11,9434	13,7279
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	13,0399	15,1383
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	17,8515	18,8454
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	14,7522	15,7273
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	21,6861	22,3287
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	17,9505	18,6686
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	17,6248	20,2390
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	14,5626	16,8921
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	25,4598	26,4558
Guinness Asian Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	20,0178	21,3253
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	16,9354	17,5965
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,7606	15,9460
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,9031	11,4143
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	9,5086	11,1838
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	13,0193	13,7943
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,8520	11,7271
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,2669	13,7098
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11,0740	11,6767
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	12,4580	14,3579
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	10,3842	12,2129
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	16,7091	17,6052
Guinness European Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,4118	17,8849
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	8,6197	10,0433
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,3338	17,3553
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	8,7304	9,9232
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	12,4830	15,7575
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	7,6112	9,6485
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,5554	11,9969
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	9,3185	11,7518
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,8407	13,6660
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,5657	12,2478
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,4627	12,9034
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,2292	11,5662
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	10,0954	12,6742
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	8,9943	11,3426
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	14,2447	16,0635

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

11. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert je Anteil (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Innovators Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	20,3347	26,4659
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	22,3526	28,3744
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	16,9682	24,0225
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	8,8502	12,4652
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	21,9565	28,4247
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	24,1615	30,5076
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	18,3911	25,8985
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	22,3610	28,9270
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	24,5903	31,0260
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	18,6664	26,2667
Guinness Best of China Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,5309	16,3096
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	18,4364	18,8831
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	14,8888	17,0075
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,4359	10,7192
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	16,4180	17,1471
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	19,4691	19,8323
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,6848	17,8192
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	20,0289	20,3654
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,7452	11,2763
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	9,6229	10,2236
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	10,1969	10,4367
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	9,7444	10,1022
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	12,8794	14,7020
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	8,4958	9,8213
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,3916	10,6630
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	9,0637	10,5012
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	13,5691	14,1640
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11,5661	12,3131
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,6998	13,9459
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11,6838	12,1350
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	13,5754	15,4123
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11,5707	13,4049
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	11,9986	12,4280
Guinness Best of Asia Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	9,3171	10,2578
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,2349	12,0686
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	8,2294	9,8548
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,2255	10,9888
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	12,1288	13,2828
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,7611	12,5623
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	10,6304	12,6636
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	11,8928	12,6799
Guinness Sustainable Global Equity Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,6007	13,7275
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	10,0617	12,7082
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	9,1198	12,8463
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	EUR	10,7782	13,8822
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	GBP	10,2280	12,8491
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9,2684	12,9863
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	10,7789	13,8824
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,2308	12,8514
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	9,2709	12,9882
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	10,8141	13,9040
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	10,2684	12,8751
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	9,3016	13,0067
Guinness Multi-Asset Balanced Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,3061	13,6961
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,4431	11,4139
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,7528	12,7574
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,2523	13,6222
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	10,8666	11,7628
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	12,6728	14,0344
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,7306	11,6679
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	12,0999	13,0692
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	11,5839	13,9543
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	11,1667	12,0340
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	12,2237	13,6182
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,3871	11,3611
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	11,6692	12,6793
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	11,1643	13,5289
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	10,8513	11,7629
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	12,2438	13,2115

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

11. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert je Anteil (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2022	31. Dezember 2021
Guinness Multi-Asset Growth Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,6534	14,2278
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,6296	11,7262
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	12,0848	13,2530
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,5704	14,1516
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	11,0848	12,1169
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	13,0324	14,5814
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,9103	11,9763
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	12,4414	13,5766
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	11,9122	14,4976
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	11,3321	12,3295
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	12,5679	14,1439
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,5596	11,6603
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	12,0014	13,1746
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	11,4815	14,0568
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	11,0231	12,0629
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	12,5952	13,7304

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

12. Überleitung des Nettoinventarwerts

Der ausgewiesene Nettoinventarwert wird aufgrund von Forderungen aus Anteilszeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen angepasst, die zum letzten Nettoinventarwert des entsprechenden Teilfonds im Berichtszeitraum bewertet werden.

zum 30. Juni 2022

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	402.134.188	865.167.437	11.772.519	2.543.897.125	225.669.925	6.953.952	540.202.055
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(2.375.658)	(205.345)	(20.133)	(5.650.859)	(30.029)	-	(268.252)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	1.097.417	178.281	16.172	703.298	88.186	6.459	423.725
Ausgewiesener Nettoinventarwert	400.855.947	865.140.373	11.768.558	2.538.949.564	225.728.082	6.960.411	540.357.528

zum 30. Juni 2022 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	10.420.907	4.836.875	753.969	14.300.672	57.252.146	39.476.368
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(18.581)	(219)	(49)	(18.068)	(159.817)	(139.242)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	88	-	3.991	9	162.253	56.488
Ausgewiesener Nettoinventarwert	10.402.414	4.836.656	757.911	14.282.613	57.254.582	39.393.614

zum 31. Dezember 2021

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	257.604.968	998.344.452	26.326.407	2.415.009.933	211.531.909	9.480.452	810.733.777
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(83.171)	(217.188)	(105.623)	(808.086)	(38.094)	(135)	(204.661)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	41.305	259.105	46.739	229.436	2.154	7	45.453
Ausgewiesener Nettoinventarwert	257.563.102	998.386.369	26.267.523	2.414.431.283	211.495.969	9.480.324	810.574.569

zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	8.768.423	4.731.295	852.574	21.693.027	53.941.143	37.846.935
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(20.936)	-	(677)	(352)	-	(150.590)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	23.307	2.253	9.098	-	443	4.057
Ausgewiesener Nettoinventarwert	8.770.794	4.733.548	860.995	21.692.675	53.941.586	37.700.402

¹ mit Wirkung zum 30. Juni 2022 und 31. Dezember 2021 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

13. Ausschüttungen

Alle Anteilsklassen der Gesellschaft haben die Bescheinigung als „Meldefonds“ gemäß den Verordnungen von 2009 über die Besteuerung der Offshore-Funds im Vereinigten Königreich erhalten. Dividenden werden vom Verwaltungsrat erklärt und aus dem Nettoanlagenertrag gezahlt. Alle sonstigen Erträge und Gewinne der Teilfonds werden in den Teilfonds thesauriert. Ist die an einen einzelnen Anteilinhaber zahlbare Ausschüttung geringer als 100 USD, kann der Verwaltungsrat in eigenem Ermessen bestimmen, dass dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und zugunsten des Teilfonds reinvestiert wird. Bei allen Anteilsklassen des Guinness Global Equity Income Fund, bei der Anteilklasse X USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilsklassen des Guinness Asian Equity Income Fund, des Guinness European Equity Income Fund und des Guinness Emerging Markets Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 wurden keine Ausschüttungen aus dem Kapital der Teilfonds gezahlt (2021: keine).

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1424	\$13.027	\$4.343	(\$5.542)	\$11.828	\$11.828	4 Jan 2022
							\$11.828	

Guinness Global Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1510	€61.202	€61.392	(€2.773)	€119.821	\$135.511	4 Jan 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2308	£522.743	£28.771	(£34.803)	£516.711	\$700.299	4 Jan 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2010	\$165.082	\$17.622	(\$6.300)	\$176.404	\$176.404	4 Jan 2022
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2450	€352.477	€9.428	(€14.173)	€347.732	\$393.268	4 Jan 2022
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2118	\$21.904	\$5.239	(\$1.187)	\$25.956	\$25.956	4 Jan 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1525	\$16	-	-	\$16	\$16	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1553	€82.191	€7.493	(€3.823)	€85.861	\$97.104	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1870	£3.199.208	£318.498	(£118.290)	£3.399.416	\$4.607.232	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1703	\$971.675	\$5.451	(\$95.491)	\$881.635	\$881.635	4 Jan 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2649	£3.344.584	£491.805	(£97.059)	£3.739.330	\$5.067.918	4 Jan 2022
							\$12.085.343	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2264	\$23	-	-	\$23	\$23	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2325	€295.998	€32.787	(€115)	€328.670	\$371.710	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2350	£1.075.661	£44.015	(£88.444)	£1.031.232	\$1.397.630	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2473	\$7.333	-	(\$1.884)	\$5.449	\$5.449	4 Jan 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3541	£705.725	£25.946	(£39.151)	£692.520	\$938.573	4 Jan 2022
							\$2.713.385	

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,0420	€4	-	-	€4	\$5	4 Jan 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0421	£4	-	-	£4	\$6	4 Jan 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0413	\$4	-	-	\$4	\$4	4 Jan 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0532	\$5	-	-	\$5	\$5	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0541	€248	-	-	€248	\$280	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0518	£1.318	£121	(£86)	£1.353	\$1.833	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0512	\$270	\$8	-	\$278	\$278	4 Jan 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0720	£7.829	£382	(£56)	£8.155	\$11.052	4 Jan 2022
							\$13.463	

¹Anteilinhaber sollten beachten, dass alle Gebühren und Aufwendungen, einschließlich der Verwaltungsgebühren, dem Kapital belastet werden. Dadurch kann sich der Kapitalwert Ihrer Anlage verringern.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 30. Juni 2022 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1279	€13	-	-	€13	\$14	4 Jan 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,1285	£13	-	-	£13	\$17	4 Jan 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,1256	\$13	-	-	\$13	\$13	4 Jan 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2113	\$21	-	-	\$21	\$21	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2426	€28	-	-	€28	\$32	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2425	£682	£18	(£4)	£696	\$943	4 Jan 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2698	\$31	-	-	\$31	\$31	4 Jan 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2479	£63.557	£18.263	(£17.649)	£64.171	\$86.971	4 Jan 2022
							\$88.042	

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1073	\$75.143	\$20.892	(\$77.788)	\$18.247	\$18.247	4 Jan 2021
							\$18.247	

Guinness Global Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1571	€44.298	€3.929	(€3.224)	€45.003	\$55.227	4 Jan 2021
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2548	£613.386	£46.657	(£50.320)	£609.723	\$827.974	4 Jan 2021
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2127	\$169.162	\$7.784	(\$19.122)	\$157.824	\$157.824	4 Jan 2021
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2537	€466.067	€263	(€44.818)	€421.512	\$517.280	4 Jan 2021
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2230	\$14.935	\$4.638	(\$804)	\$18.769	\$18.769	4 Jan 2021
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1603	\$17	-	-	\$17	\$17	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1599	€211.883	€35.566	(€31.855)	€215.594	\$264.577	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2043	£4.555.835	£867.698	(£785.145)	£4.638.388	\$6.298.705	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1783	\$226.580	\$907.914	(\$15.856)	\$1.118.638	\$1.118.638	4 Jan 2021
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2891	£1.178.973	£634.269	(£56.904)	£1.756.338	\$2.385.022	4 Jan 2021
							\$11.644.033	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0392	\$4	-	-	\$4	\$4	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2065	€32.346	€133.032	(€19)	€165.359	\$202.928	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2213	£918.598	£96.740	(£69.301)	£946.037	\$1.284.672	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2232	\$4.635	\$1.166	(\$27)	\$5.774	\$5.774	4 Jan 2021
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3329	£687.008	£51.465	(£64.311)	£674.162	\$915.480	4 Jan 2021
							\$2.408.858	

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0087	\$1	-	-	\$1	\$1	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0939	€81	€348	-	€429	\$527	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0954	£454	£2.044	(£10)	£2.488	\$3.378	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0903	\$12	\$10	-	\$22	\$22	4 Jan 2021
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,1316	£10.919	£540	(£818)	£10.641	\$14.450	4 Jan 2021
							\$18.378	

¹Anteilinhaber sollten beachten, dass alle Gebühren und Aufwendungen, einschließlich der Verwaltungsgebühren, dem Kapital belastet werden. Dadurch kann sich der Kapitalwert Ihrer Anlage verringern.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 30. Juni 2021 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness Emerging Markets Equity Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0234	\$2	-	-	\$2	\$2	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1943	€22	-	-	€22	\$27	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2060	£339	£203	(£20)	£522	\$709	4 Jan 2021
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2193	\$24	-	-	\$24	\$24	4 Jan 2021
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2094	£40.463	£8.722	(£5.923)	£43.262	\$58.748	4 Jan 2021
							\$59.510	

¹Anteilinhaber sollten beachten, dass alle Gebühren und Aufwendungen, einschließlich der Verwaltungsgebühren, dem Kapital belastet werden. Dadurch kann sich der Kapitalwert Ihrer Anlage verringern.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen

Gemäß IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ sind im Folgenden die der Gesellschaft nahestehenden Personen und die Angaben zu wesentlichen Geschäftsvorfällen mit diesen Personen aufgeführt.

Managementgesellschaft

Die Managementgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft und übt in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft aus. Die Managementgesellschaft erhielt für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 für ihre Dienstleistungen Gebühren in Höhe von 469.613 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 348.200 Euro).

Investmentmanager

Der Investmentmanager wurde von der Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft bestellt, um für die Gesellschaft Anlageverwaltungs- und Anlageberatingdienste zu erbringen. Die Verwaltungsratsmitglieder Edward Guinness, Andrew E. Martin Smith und das stellvertretende Verwaltungsratsmitglied Timothy W. N. Guinness sind Mitarbeiter des Investmentmanagers. Jeder Teilfonds zahlt dem Investmentmanager Gebühren nach den in Erläuterung 5 angegebenen Sätzen.

Der Investmentmanager ist für die Zahlung der administrativen Aufwendungen der Gesellschaft zuständig. Diese umfassen die Gründungskosten, die Gebühren und Aufwendungen der Managementgesellschaft und der Verwaltungsstelle, der Verwahrstelle, des unabhängigen Abschlussprüfers, die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Alle administrativen Ausgaben werden vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr bezahlt. Da die Verwaltungsgebühr festgelegt ist, ist der Investmentmanager dem Risiko sowohl vorteilhafter als auch nachteiliger Preisänderungen für die in der Verwaltungsgebühr enthaltenen Dienstleistungen ausgesetzt und übernimmt das Risiko dafür, dass infolge einer Abnahme des Nettovermögens die Höhe des Aufwands für diese Dienstleistungen die Verwaltungsgebühr übersteigen kann.

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	30. Juni 2022	30. Juni 2021
	USD	USD
Verwaltungsgebühren	23.906.609	18.689.617
Total	23.906.609	18.689.617

Vertriebsstelle

Guinness Asset Management Limited wurde im Namen der Gesellschaft von der Managementgesellschaft beauftragt, die Fondsanteile zu vermarkten und zu verkaufen und alle ihr zumutbaren Anstrengungen zu unternehmen, um der Gesellschaft Anteilszeichner zuzuführen. Die globale Vertriebsgesellschaft hat Anspruch auf eine Vertriebsgebühr, wie in Erläuterung 6 genauer dargelegt. Die Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft betrug für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 2.953.111 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 4.390.811 USD).

Verwaltungsrat

Auch die Mitglieder des Verwaltungsrats gelten als der Gesellschaft nahestehende Personen. Die Gesellschaft zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern für die Wahrnehmung ihres Amtes eine Vergütung. An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 eine Gesamtvergütung von 62.000 EUR (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: 36.083 EUR) gezahlt.

Anteilstransaktionen

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände von nahestehenden Personen aufgeführt:

zum 30. Juni 2022

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	81,60
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Best of China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	6.272,39
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	6.271,69
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52

zum 31. Dezember 2021

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	81,60
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.005,34
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	181.913,47
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	25.627,80
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	42.687,08
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Best of China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	6.272,39
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	6.271,69
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.495,32

Der Investmentmanager hielt an den Bilanzstichtagen 30. Juni 2022 und 31. Dezember 2021 keine Anteile an der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)**Anteilstransaktionen (Fortsetzung)**

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile:

zum 30. Juni 2022

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	100,43	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	100,44	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	100,45	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	100,00	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	107,42	104,26	102,54	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	239,65	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	268,35	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	253,16	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
	Guinness Best of China Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund	
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	101,26	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	101,28	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	101,30	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	103,71	-	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	117,30	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	319,75	28.554,70	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	117,15	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)**Anteilstransaktionen (Fortsetzung)**

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile (Fortsetzung):

zum 31. Dezember 2021

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	100,00	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	106,29	102,09	102,05	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	239,65	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	267,13	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	251,96	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-

	Guinness Best of China Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	101,61	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	115,01	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	319,75	28.083,53	100,00	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	114,78	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-

An den Bilanzstichtagen 30. Juni 2022 und 31. Dezember 2021 hielt der Investmentmanager die beiden nicht gewinnberechtigten Zeichneranteile der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

15. Transaktionen mit verbundenen Personen

Regulation 43 der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) verlangt, dass sämtliche Transaktionen zwischen der Gesellschaft und ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, und ihrer jeweiligen zu selben Gruppe gehörenden Gesellschaften oder Beauftragte („verbundene Parteien“) zu branchenüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftspartnern und im besten Interesse der Anteilhaber der Gesellschaft stattfinden.

Die Managementgesellschaft hat sich davon überzeugt, dass die notwendigen (durch schriftliche Verfahren belegten) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die Vorschriften gemäß Regulation 43 bei allen Geschäften mit verbundenen Parteien im Berichtszeitraum angewandt und eingehalten wurden.

16. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions) und Directed Brokerage

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions oder Directed Brokerage (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021: keine).

17. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

Die Gesellschaft arbeitet nach einem sogenannten Fund Asset Modell, bei dem auf Umbrella-Ebene auf verschiedene Währungen lautende Umbrella-Geldkonten im Namen der Gesellschaft geführt werden. Über diese Umbrella-Geldkonten werden die Zeichnungsbeträge der Investoren eingezogen und die Rücknahmebeträge sowie allfällige Dividenden an Anteilseigner ausgezahlt. Die auf den Konten vorhandenen Beträge werden täglich abgeglichen und es ist nicht vorgesehen, solche Beträge für längere Zeit auf den Konten zu belassen. Die auf den Umbrella-Geldkonten vorhandenen Beträge gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft und werden im Bilanzposten Barmittel und Bar-Äquivalente ausgewiesen.

18. Effizientes Portfoliomanagement

Zum Zwecke des effizienten Portfoliomanagements schlossen der Guinness Multi-Asset Balanced Fund und der Guinness Multi-Asset Growth Fund Devisenforwards ab, um das Währungsengagement aus Anlagen, die einer bestimmten, nicht auf die Basiswährung lautenden Anteilsklasse zuzuordnen sind, gegenüber der Währung der betreffenden Anteilsklasse abzusichern. Die Devisenforwards und Details zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten werden in Erläuterung 3 beschrieben und die am 30. Juni 2022 bestehenden Positionen sind in der Anlagenübersicht aufgeführt. Es wurden keine Sicherheiten hinterlegt. Aus diesen Transaktionen können Verluste entstehen, wenn sich die Währungen ungünstig entwickeln oder die Gegenparteien die Vertragsbedingungen nicht erfüllen. In der folgenden Tabelle sind die realisierten Gewinne und Verluste, die Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste und die Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Devisenforwards aufgeführt.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022:

	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reingewinn aus effizientem Portfoliomanagement	313.115	356.678
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	874.596	753.729
Aufgelaufene Transaktionskosten	8.545	6.868

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2021:

	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(844.079)	(648.239)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	228.277	244.840
Aufgelaufene Transaktionskosten	7.089	5.315

Eine Anteilsklasse darf ihre Währungssicherungsgeschäfte nicht fremdfinanzieren. Wenngleich die Gesellschaft keine übermäßige oder unzureichende Absicherung der Positionen beabsichtigt, können sich aufgrund von Faktoren, die sich der Kontrolle des Teilfonds entziehen, übermäßig oder unzureichend abgesicherte Positionen ergeben. Übermäßig abgesicherte Positionen dürfen jedoch nicht mehr als 105 % des Nettoinventarwerts der betreffenden Klasse ausmachen, und bei unzureichend abgesicherten Positionen müssen immer mindestens 95 % des Nettoinventarwerts der gegen das Währungsrisiko abgesicherten Anteilsklasse abgesichert sein. Absicherungspositionen werden überwacht, um sicherzustellen, dass die unzureichend abgesicherten Positionen 95 % nicht unterschreiten und dass übermäßig abgesicherte Positionen 105 % nicht überschreiten. Das Gesamtrisiko wurde anhand des Commitment-Ansatzes ermittelt.

19. Kapitalmanagement

Die von der Gesellschaft ausgegebenen rückkaufbaren Anteile verleihen dem Anleger das Recht, seine Anteile an jedem Rücknahmedatum zur Rücknahme gegen bar einzureichen, zu einem Wert, der seinem Anteil am Nettovermögen des Teilfonds entspricht; sie werden als Verbindlichkeiten erfasst. Die Teilfonds sind bestrebt, die rückkaufbaren Anteile so zu verwalten, dass eine stabile Basis gewährleistet wird, um die Renditen für alle Anleger zu maximieren und das infolge von Rücknahmen entstehende Liquiditätsrisiko zu steuern.

20. Änderungen des Prospekts und der Prospektergänzungen

Am 10. Januar 2022 wurden die Ergänzungen zu den Teilfonds Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund aktualisiert, um der Klassifizierung gemäß Artikel 8 SFDR Rechnung zu tragen.

Am 4. April 2022 wurden mehrere Prospektergänzungen aktualisiert, um folgenden Änderungen Rechnung zu tragen:

- Auflegung der neuen Anteilsklasse C CNH ausschüttend abgesichert in den Teilfonds:
 - Guinness Global Energy Fund
 - Guinness Global Equity Income Fund
 - Guinness Global Innovators Fund
 - Guinness Sustainable Energy Fund
- Aktualisierung der Informationen in Bezug auf die Anteilsklasse Y und die Website für alle Teilfonds mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund.
- Reduzierung der Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse Z folgender Teilfonds:
 - Guinness Best of Asia Fund
 - Guinness Best of China Fund
 - Guinness Sustainable Global Equity Fund
- Informationen bezüglich der Klassifizierung folgender Teilfonds als Fonds gemäß Artikel 8 SFDR:
 - Guinness Asian Equity Income Fund
 - Guinness Best of Asia Fund
 - Guinness Best of China Fund
 - Guinness Emerging Markets Equity Income Fund

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

COVID: Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022 hatten die Maßnahmen, die von den Regierungen weltweit als Reaktion auf die COVID-19-Pandemie erlassen wurden, erhebliche negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft, die Finanzmärkte und viele Einzelpersonen und Unternehmen. Für die Gesellschaft waren vor allem die Dienstleister betroffen, deren Geschäftsfortführungspläne auf eine harte Probe gestellt wurden, da alle (oder fast alle) Mitarbeitenden von zu Hause arbeiten mussten. Dies erhöhte das operationelle Risiko. Obwohl die weltweite Markteinführung wirksamer Impfstoffe gegen das COVID-19-Virus eine außerordentlich positive Entwicklung darstellt, ist sich der Verwaltungsrat bewusst, dass nach wie vor hohe operationelle Risiken bestehen, und er wird die Situation weiter beobachten. Der Verwaltungsrat beurteilt die Angemessenheit der Kontrollen und Prozesse der Dienstleister in Bezug auf das operationelle Risiko, indem er sie laufend beaufsichtigt und gegebenenfalls ihre Politiken und Vorgehensweisen in Bezug auf interne Kontrollen untersucht. Der Bericht des Investmentmanagers enthält zwar Informationen über die möglichen Aussichten für die Teilfondsportfolios, aber das volle Ausmaß der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Teilfonds und ihre Investitionen lässt sich zum jetzigen Zeitpunkt nicht abschätzen.

Die russische Invasion in die Ukraine im Februar 2022 hat weitreichende Auswirkungen, insbesondere auf die Sektoren Energie und nachhaltige Energie und auf die Schwellenmärkte. Der breite Markt ließ etwas nach und der Investmentmanager beurteilt im Zuge seiner Geschäfte laufend das Risiko für seine Anlagen und die Anleger. Die Managementgesellschaft hat bestätigt, dass die Gesellschaft zum Datum der Genehmigung des Abschlusses keine russischen oder ukrainischen Wertpapiere hielt und keine russischen oder ukrainischen Anteilhaber hatte.

Am 15. Februar 2022 wurde Link Fund Administrators (Ireland) Limited als Gesellschaftssekretär der Guinness Asset Management Funds plc durch Intertrust Group ersetzt und der eingetragene Sitz wurde auf 2nd Floor, Victoria Buildings, 1-2 Haddington Road, Dublin 4, D04 XN32, Irland geändert.

Am 22. März 2022 wurde der Satz der Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse Z thesaurierend des Guinness Best of Asia Fund, des Guinness Best of China Fund und des Guinness Sustainable Global Equity Fund reduziert.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1956	€246.062	€77.622	(€6.316)	€317.368	\$329.792	1 Jul 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2953	£639.131	£26.766	(£26.212)	£639.685	\$767.973	1 Jul 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2451	\$208.470	\$9.626	(\$9.314)	\$208.782	\$208.782	1 Jul 2022
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,3182	€395.897	€15.630	(€3.803)	€407.724	\$423.687	1 Jul 2022
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2590	\$33.357	\$4.509	(\$1.580)	\$36.286	\$36.286	1 Jul 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1870	\$20	-	-	\$20	\$20	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2022	€203.071	€24.168	(€10.665)	€216.574	\$225.052	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2406	£5.101.958	£936.192	(£977.418)	£5.060.732	\$6.075.663	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2087	\$868.665	\$18.403	(\$56.000)	\$831.068	\$831.068	1 Jul 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3411	£5.283.149	£1.898.300	(£187.465)	£6.993.984	\$8.396.628	1 Jul 2022
							\$17.294.951	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1615	\$17	-	-	\$17	\$17	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1762	€236.427	€87	(€786)	€235.728	\$244.957	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1759	£806.078	£27.920	(£19.624)	£814.374	\$977.697	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1764	\$18.867	\$9.804	-	\$28.671	\$28.671	1 Jul 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2653	£624.558	£103.982	(£12.914)	£715.626	\$859.145	1 Jul 2022
							\$2.110.487	

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,2523	€502	€23	-	€525	\$545	1 Jul 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2498	£25	-	-	£25	\$30	1 Jul 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2330	\$23	-	-	\$23	\$23	1 Jul 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2850	\$29	-	-	\$29	\$29	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,3086	€1.413	-	-	€1.413	\$1.469	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2922	£8.205	£204	(£783)	£7.626	\$9.156	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2748	\$1.490	-	-	\$1.490	\$1.490	1 Jul 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4066	£48.774	£1.875	(£654)	£49.995	\$60.023	1 Jul 2022
							\$72.765	

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,2063	€21	-	-	€21	\$22	1 Jul 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2041	£21	-	-	£21	\$25	1 Jul 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,1905	\$19	-	-	\$19	\$19	1 Jul 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2025	\$21	-	-	\$21	\$21	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2471	€29	-	-	€29	\$30	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2442	£752	£27	(£78)	£701	\$842	1 Jul 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2585	\$30	-	-	\$30	\$30	1 Jul 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2506	£68.936	£7.015	(£2.379)	£73.572	\$88.328	1 Jul 2022
							\$89.317	

¹Anteilhaber sollten beachten, dass alle Gebühren und Aufwendungen, einschließlich der Verwaltungsgebühren, dem Kapital belastet werden. Dadurch kann sich der Kapitalwert Ihrer Anlage verringern.**23. Genehmigung des Abschlusses**

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des ungeprüften Abschlusses am 22. August 2022 genehmigt.

Anlagenbestand

zum 30. Juni 2022

Guinness Global Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften				
BP PLC	GBP	3.849.670	18.153.936	4,51%
Cenovus Energy Inc	CAD	763.189	14.489.320	3,60%
Chevron Corp	USD	135.141	19.565.714	4,87%
China Petroleum & Chemical Corp	HKD	10.098.000	4.542.649	1,13%
Eni SpA	EUR	882.708	10.453.789	2,60%
Equinor ASA	NOK	510.464	17.698.772	4,40%
Exxon Mobil Corp	USD	244.592	20.946.859	5,21%
Galp Energia SGPS SA	EUR	1.118.077	13.074.080	3,25%
Imperial Oil Ltd	CAD	307.633	14.471.236	3,60%
OMV AG	EUR	259.383	12.137.662	3,02%
PetroChina Co Ltd	HKD	13.418.679	6.395.588	1,59%
Repsol SA	EUR	1.133.335	16.647.080	4,14%
Shell PLC	EUR	748.224	19.434.532	4,83%
Suncor Energy Inc	CAD	412.798	14.451.690	3,59%
TotalEnergies SE	EUR	407.180	21.441.829	5,33%
			223.904.736	55,67%
Erdöl: Rohölproduzenten				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	253.017	13.567.337	3,37%
ConocoPhillips	USD	184.186	16.541.745	4,11%
Deltic Energy PLC	GBP	23.303.370	806.573	0,20%
Devon Energy Corp	USD	270.212	14.891.383	3,70%
Diamondback Energy Inc	USD	114.995	13.931.644	3,46%
Diversified Energy Co PLC	GBP	1.264.719	1.711.036	0,43%
EnQuest PLC	GBP	5.053.793	1.436.194	0,36%
EOG Resources Inc	USD	125.846	13.898.432	3,46%
Pharos Energy PLC	GBP	1.487.900	395.729	0,10%
Pioneer Natural Resources Co	USD	64.628	14.417.214	3,59%
Reabold Resources PLC	GBP	79.500.000	260.682	0,06%
			91.857.969	22,84%
Öl-Ausrüstungen & Dienste				
Baker Hughes Co	USD	241.648	6.976.378	1,73%
Halliburton Co	USD	222.869	6.989.172	1,74%
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	608.712	1.887.007	0,47%
Schlumberger NV	USD	374.399	13.388.508	3,33%
			29.241.065	7,27%
Ölraffinerien & Marketing				
Valero Energy Corp	USD	173.263	18.414.392	4,58%
			18.414.392	4,58%
Pipelines				
Enbridge Inc	USD	293.650	12.409.649	3,09%
Kinder Morgan Inc	USD	565.867	9.483.931	2,36%
			21.893.580	5,45%
Ausrüstungen für erneuerbare Energie				
Maxon Solar Technologies Ltd	USD	12.662	168.278	0,04%
SunPower Corp	USD	173.420	2.741.771	0,69%
			2.910.049	0,73%
Summe der Aktien (2021: 97,87%)			388.221.791	96,54%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 97,87%)			388.221.791	96,54%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 2,13%)			13.912.397	3,46%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			402.134.188	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere			95,59%	
Sonstige kurzfristige Aktiva			4,41%	
			100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Sustainable Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Batterien				
Johnson Matthey PLC	GBP	1.124.984	26.306.906	3,04%
LG Chem Ltd	KRW	80.155	31.854.575	3,68%
Samsung SDI Co Ltd	KRW	90.208	36.961.380	4,27%
Tianneng Power International Ltd	HKD	656.000	709.759	0,08%
			95.832.620	11,07%
Energieeffizienz				
Ameresco Inc	USD	466.253	21.242.487	2,46%
Hubbell Inc	USD	212.427	37.935.214	4,38%
Nibe Industrier AB	SEK	3.687.863	27.638.999	3,19%
			86.816.700	10,03%
Elektrofahrzeuge				
Aptiv PLC	USD	331.691	29.543.717	3,41%
Gentherm Inc	USD	453.843	28.324.342	3,27%
Infineon Technologies AG	EUR	1.206.541	29.125.237	3,37%
ON Semiconductor Corp	USD	677.117	34.065.756	3,94%
Sensata Technologies Holding PLC	USD	788.914	32.590.037	3,77%
			153.649.089	17,76%
Stromversorger				
Iberdrola SA	EUR	3.528.416	36.504.207	4,22%
			36.504.207	4,22%
Ausrüstung				
Canadian Solar Inc	USD	823.460	25.642.544	2,96%
Eaton Corp PLC	USD	275.478	34.707.473	4,01%
Enphase Energy Inc	USD	121.367	23.695.693	2,74%
First Solar Inc	USD	490.140	33.393.238	3,86%
Itron Inc	USD	517.040	25.557.287	2,95%
Schneider Electric SE	EUR	290.599	34.299.793	3,96%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	1.685.352	31.556.560	3,65%
SolarEdge Technologies Inc	USD	72.560	19.858.221	2,30%
TPI Composites Inc	USD	421.750	5.271.875	0,61%
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.217.373	25.653.765	2,97%
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	18.595.000	28.720.892	3,32%
			288.357.341	33,33%
Stromerzeuger				
Albioma SA	EUR	201.083	10.485.889	1,21%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	15.580.000	30.099.950	3,48%
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	36.003.000	18.352.608	2,12%
NextEra Energy Inc	USD	545.244	42.234.600	4,88%
Ormat Technologies Inc	USD	433.291	33.948.350	3,93%
TransAlta Renewables Inc	CAD	898.241	11.454.758	1,33%
			146.576.155	16,95%
Summe der Aktien (2021: 94,74%)			807.736.112	93,36%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 94,74%)			807.736.112	93,36%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 5,26%)			57.431.325	6,64%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			865.167.437	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				93,20%
Sonstige kurzfristige Aktiva				6,80%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Global Money Managers Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
Affiliated Managers Group Inc	USD	3.563	415.446	3,53%
AllianceBernstein Holding LP	USD	12.848	534.220	4,54%
Ares Management Corp	USD	7.908	449.649	3,82%
Artisan Partners Asset Management Inc	USD	12.755	453.695	3,85%
AssetCo PLC	GBP	20.008	471.881	4,01%
Azimut Holding SpA	EUR	4.641	46.781	0,40%
BlackRock Inc	USD	23.827	413.130	3,51%
Blackstone Inc	USD	821	500.022	4,25%
Brewin Dolphin Holdings PLC	GBP	5.413	493.828	4,19%
Carlyle Group Inc/The	USD	68.629	426.734	3,62%
CI Financial Corp	CAD	13.123	415.474	3,53%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	31.898	338.033	2,87%
Franklin Resources Inc	USD	151.582	302.748	2,57%
GAM Holding AG	CHF	17.578	409.743	3,48%
Invesco Ltd	USD	24.850	20.506	0,17%
Janus Henderson Group PLC	USD	24.507	395.298	3,36%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	14.179	333.348	2,83%
KKR & Co Inc	USD	158.517	285.109	2,42%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	9.868	456.790	3,88%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	26.755	296.658	2,52%
Rathbones Group PLC	GBP	60.601	375.344	3,19%
Sculptor Capital Management Inc	USD	11.920	99.532	0,85%
State Street Corp	USD	6.983	430.502	3,66%
T Rowe Price Group Inc	USD	3.191	362.530	3,08%
Value Partners Group Ltd	HKD	969.000	365.523	3,10%
			9.092.524	77,23%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	14.929	420.779	3,57%
Vontobel Holding AG	CHF	7.395	518.310	4,40%
			939.089	7,97%
Diversifizierte Finanzdienste				
Ameriprise Financial Inc	USD	2.245	533.592	4,53%
			533.592	4,53%
Investment-Dienste				
Morgan Group Holding Co	USD	67	84	0,00%
Nasdaq Inc	USD	3.823	583.161	4,96%
Raymond James Financial Inc	USD	7.054	630.699	5,37%
			1.213.944	10,33%
Summe der Aktien (2021: 95,38%)			11.779.149	100,06%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 95,38%)			11.779.149	100,06%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettverbindlichkeiten (2021: 4,62%)			(6.630)	(0,06%)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			11.772.519	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				99,17%
Sonstige kurzfristige Aktiva				0,83%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Global Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Luftfahrt & Rüstung				
BAE Systems PLC	GBP	10.631.698	107.192.714	4,21%
Raytheon Technologies Corp	USD	757.784	72.830.620	2,86%
			180.023.334	7,07%
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
BlackRock Inc	USD	119.275	72.643.246	2,86%
			72.643.246	2,86%
Bekleidung & Accessoires				
VF Corp	USD	1.554.831	68.676.885	2,70%
			68.676.885	2,70%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	1.492.341	63.985.887	2,52%
			63.985.887	2,52%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	480.661	60.558.479	2,38%
Illinois Tool Works Inc	USD	288.214	52.527.002	2,06%
			113.085.481	4,44%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	2.049.234	54.497.830	2,14%
Schneider Electric SE	EUR	539.665	63.697.391	2,50%
			118.195.221	4,64%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	1.196.643	66.629.908	2,62%
Nestle SA	CHF	538.685	62.705.444	2,46%
			129.335.352	5,08%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	2.497.679	56.695.638	2,23%
			56.695.638	2,23%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	869.635	53.440.442	2,10%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	912.838	68.400.422	2,69%
			121.840.864	4,79%
Industriemaschinen				
Otis Worldwide Corp	USD	863.961	61.056.124	2,40%
			61.056.124	2,40%
Versicherungsmakler				
Arthur J Gallagher & Co	USD	454.767	74.145.212	2,91%
			74.145.212	2,91%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	321.110	65.731.217	2,58%
Deutsche Boerse AG	EUR	457.234	76.291.271	3,00%
			142.022.488	5,58%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	1.360.981	75.303.079	2,96%
			75.303.079	2,96%
Medizinische Ausstattungen				
Medtronic PLC	USD	677.169	60.775.918	2,39%
			60.775.918	2,39%
Körperpflegeprodukte				
Procter & Gamble Co/The	USD	482.674	69.403.694	2,73%
Unilever PLC	GBP	1.557.355	70.376.425	2,77%
			139.780.119	5,50%
Pharmaunternehmen				
AbbVie Inc	USD	674.746	103.344.097	4,06%
Johnson & Johnson	USD	474.120	84.161.041	3,31%
Novo Nordisk A/S	DKK	680.555	75.313.726	2,96%
Roche Holding AG	CHF	190.058	63.240.169	2,49%
			326.059.033	12,82%
Professionelle Unterstützungsdienste für Unternehmen				
Paychex Inc	USD	659.995	75.153.631	2,95%
			75.153.631	2,95%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	137.228	66.666.735	2,62%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	3.042.000	48.699.010	1,91%
Texas Instruments Inc	USD	370.237	56.886.915	2,24%
			172.252.660	6,77%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Erfrischungsgetränke				
PepsiCo Inc	USD	447.999	74.663.513	2,94%
			74.663.513	2,94%
Software				
Microsoft Corp	USD	257.095	66.029.709	2,60%
			66.029.709	2,60%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	1.700.935	72.527.868	2,85%
			72.527.868	2,85%
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	2.444.613	104.489.101	4,11%
Imperial Brands PLC	GBP	3.926.310	87.546.173	3,45%
			192.035.274	7,56%
Summe der Aktien (2021: 98,08%)			2.456.286.536	96,56%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 98,08%)			2.456.286.536	96,56%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 1,92%)			87.610.589	3,44%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			2.543.897.125	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere			96,35%	
Sonstige kurzfristige Aktiva			3,65%	
			100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Asian Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	723.324	5.598.742	2,48%
			5.598.742	2,48%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	1.839.500	7.267.091	3,22%
China Construction Bank Corp	HKD	10.067.000	6.760.982	3,00%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	1.020.000	6.824.308	3,02%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	291.102	6.208.168	2,75%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	14.337.000	8.514.190	3,77%
Public Bank Bhd	MYR	6.197.000	6.144.275	2,72%
Tisco Financial Group PCL	THB	2.548.500	6.379.359	2,83%
			48.098.373	21,31%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	3.219.000	1.599.870	0,71%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	494.600	5.991.083	2,65%
			7.590.953	3,36%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	348.310	4.410.523	1,95%
			4.410.523	1,95%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.199.600	6.677.108	2,96%
Elite Material Co Ltd	TWD	742.000	4.454.471	1,97%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	1.691.000	6.199.035	2,75%
			17.330.614	7,68%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	USD	67.260	6.279.394	2,78%
			6.279.394	2,78%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	990.200	5.761.363	2,55%
			5.761.363	2,55%
Nahrungsmittel-Groß- und Einzelhandel				
Metcash Ltd	AUD	2.138.783	6.235.913	2,76%
			6.235.913	2,76%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	1490000	6.940.212	3,08%
			6.940.212	3,08%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	209.754	4.761.275	2,11%
			4.761.275	2,11%
Hausrat				
Nien Made Enterprise Co Ltd	TWD	609.000	6.001.211	2,66%
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	1.967.600	8.082.847	3,58%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	786.446	6.618.820	2,93%
			20.702.878	9,17%
Büro-REITs				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	3.158.548	6.468.249	2,87%
			6.468.249	2,87%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	117.700	6.512.341	2,89%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	1.049.500	7.135.362	3,16%
			13.647.703	6,05%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	4.772.000	7.443.565	3,30%
			7.443.565	3,30%
Fotografie				
Largan Precision Co Ltd	TWD	113.000	6.555.737	2,91%
			6.555.737	2,91%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	2.576.000	8.141.354	3,61%
			8.141.354	3,61%
Rückversicherung				
Korean Reinsurance Co	KRW	853.872	5.524.126	2,45%
			5.524.126	2,45%
Einzelhandel-REITs				
Capitaland Integrated Commercial Trust	SGD	4.026.900	6.278.920	2,78%
Link REIT	HKD	726.191	5.922.839	2,62%
			12.201.759	5,40%
Guinness Asian Equity Income Fund (Fortsetzung)				
	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	797.300	8.098.091	3,59%
QUALCOMM Inc	USD	45.894	5.862.500	2,60%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	351.000	5.619.115	2,49 %
			19.579.706	8,68 %
Spezialisierte Einzelhändler				
JB Hi-Fi Ltd	AUD	203.918	5.393.023	2,39%
			5.393.023	2,39%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	387.753	4.938.142	2,19%
			4.938.142	2,19%
Summe der Aktien (2021: 100,15%)			223.603.604	99,08%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 100,15%)			223.603.604	99,08%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: (0,15%))			2.066.321	0,92%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			225.669.925	100,00 %
Gliederung des Gesamtvermögens				
				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				96,96%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,04%
				100,00 %

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness European Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
Amundi SA	EUR	4.207	229.587	3,30%
			229.587	3,30%
Kraftfahrzeuge				
Mercedes-Benz Group AG	EUR	3.570	206.095	2,96%
			206.095	2,96%
Baustoffe & Bauelemente				
Assa Abloy AB	SEK	11.235	238.242	3,43%
			238.242	3,43%
Bekleidung & Accessoires				
Kering SA	EUR	444	227.495	3,27%
			227.495	3,27%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	8.793	204.261	2,94%
			204.261	2,94%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	1.269	216.845	3,12%
TietoEVRY Oyj	EUR	10.290	253.451	3,64%
			470.296	6,76%
Behälter & Verpackungen				
Smurfit Kappa Group PLC	EUR	6.779	227.354	3,27%
			227.354	3,27%
Verteidigung				
Thales SA	EUR	1.948	238.377	3,43%
			238.377	3,43%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	6.107	228.184	3,28%
			228.184	3,28%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	8.201	218.099	3,14%
Schneider Electric SE	EUR	1.801	212.574	3,06%
			430.673	6,20%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	3.259	228.433	3,28%
			228.433	3,28%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	4.165	231.910	3,33%
Nestle SA	CHF	2.015	234.555	3,37%
			466.465	6,70%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	10.014	226.762	3,26%
Helvetia Holding AG	CHF	2.025	236.269	3,40%
Mapfre SA	EUR	133.426	234.623	3,37%
			697.654	10,03%
Gesundheitsversorger				
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	6.745	203.790	2,93%
			203.790	2,93%
Wohnbau				
Kaufman & Broad SA	EUR	8.488	230.718	3,32%
			230.718	3,32%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	3.690	225.290	3,24%
			225.290	3,24%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	1.439	240.103	3,45%
Euronext NV	EUR	3.079	250.756	3,61%
			490.859	7,06%
Maschinen: Bau und Betrieb				
Epiroc AB	SEK	17.530	236.416	3,39%
			236.416	3,39%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	EUR	5.124	232.060	3,34%
			232.060	3,34%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Pharmaunternehmen				
Novo Nordisk A/S	DKK	2.256	249.661	3,59%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	5.525	239.766	3,45%
Roche Holding AG	CHF	708	235.581	3,39%
			725.008	10,43%
Radio- und TV-Sender				
Universal Music Group NV	EUR	11.330	226.642	3,26%
			226.642	3,26%
Halbleiter				
Melexis NV	EUR	3.191	228.352	3,29%
			228.352	3,29%
Summe der Aktien (2021: 98,24%)			6.892.251	99,11%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 98,24%)			6.892.251	99,11%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 1,76%)			61.701	0,89%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			6.953.952	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				98,58%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,42%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Global Innovators Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kabelfernsehdienste				
Comcast Corp	USD	418.404	16.418.173	3,04%
			16.418.173	3,04%
Bekleidung & Accessoires				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	1.250.000	15.356.285	2,84%
			15.356.285	2,84%
Computer-Hardware				
Apple Inc	USD	121.966	16.675.192	3,09%
			16.675.192	3,09%
Digitale Verbraucherdienste				
Alphabet Inc	USD	8.432	18.375.520	3,40%
Meta Platforms Inc	USD	109.153	17.600.921	3,26%
			35.976.441	6,66%
Diversifizierte Einzelhändler				
Amazon.com Inc	USD	138.155	14.673.443	2,72%
			14.673.443	2,72%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	680.958	18.109.564	3,35%
Amphenol Corp	USD	302.852	19.497.612	3,61%
Schneider Electric SE	EUR	136.166	16.071.857	2,98%
			53.679.033	9,94%
Fußbekleidung				
NIKE Inc	USD	157.659	16.112.750	2,98%
			16.112.750	2,98%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	196.547	18.483.280	3,42%
			18.483.280	3,42%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	75.367	19.107.042	3,54%
Medtronic PLC	USD	181.808	16.317.268	3,02%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	39.740	21.589.947	4,00%
			57.014.257	10,56%
Pharmaunternehmen				
Bristol-Myers Squibb Co	USD	251.893	19.395.761	3,59%
			19.395.761	3,59%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	172.381	15.683.223	2,90%
KLA Corp	USD	66.012	21.063.109	3,90%
Lam Research Corp	USD	39.095	16.660.334	3,08%
			53.406.666	9,88%
Halbleiter				
Infineon Technologies AG	EUR	550.778	13.295.478	2,46%
NVIDIA Corp	USD	82.495	12.505.417	2,31%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	USD	204.716	16.735.533	3,10%
			42.536.428	7,87%
Software				
Adobe Inc	USD	39.581	14.489.021	2,68%
Intuit Inc	USD	48.455	18.676.495	3,46%
Microsoft Corp	USD	80.798	20.751.350	3,84%
Roper Technologies Inc	USD	50.580	19.961.397	3,70%
Salesforce Inc	USD	111.016	18.322.081	3,39%
Zoom Video Communications Inc	USD	179.002	19.326.846	3,58%
			111.527.190	20,65%
Transaktionsverarbeitungsdienstleistungen				
Mastercard Inc	USD	65.231	20.579.076	3,81%
PayPal Holdings Inc	USD	231.159	16.144.145	2,99%
Visa Inc	USD	101.561	19.996.345	3,70%
			56.719.566	10,50%
Summe der Aktien (2021: 97,22%)			527.974.465	97,74%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 97,22%)			527.974.465	97,74%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 2,78%)			12.227.590	2,26%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			540.202.055	100,00%
Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)				
Gliederung des Gesamtvermögens				
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				97,21%
Sonstige kurzfristige Aktiva				2,79%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Best of China Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kraftfahrzeuge				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	156.000	354.665	3,40%
			354.665	3,40%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	51.000	341.215	3,27%
			341.215	3,27%
Baumaterialien				
China Lesso Group Holdings Ltd	HKD	215.000	324.406	3,11%
			324.406	3,11%
Computer-Dienste				
Venustech Group Inc	CNY	93.800	279.258	2,68%
			279.258	2,68%
Digitale Verbraucherdienste				
Baidu Inc ADR	USD	2.120	315.308	3,03%
Tencent Holdings Ltd	HKD	7.100	320.665	3,08%
			635.973	6,11%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	148.000	73.557	0,71%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	27.900	337.952	3,24%
			411.509	3,95%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	10.500	149.733	1,44%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	1.280	145.510	1,40%
JD.com Inc	HKD	3.950	127.255	1,22%
JD.com Inc ADR	USD	3.170	203.577	1,95%
			626.075	6,01%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	52.000	312.173	3,00%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	119.500	340.240	3,26%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	36.500	344.483	3,31%
			996.896	9,57%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	HKD	7.700	141.401	1,36%
NetEase Inc ADR	USD	2.035	189.988	1,82%
			331.389	3,18%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	71.420	288.057	2,76%
			288.057	2,76%
Nahrungsmittel				
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	59.600	307.335	2,95%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	51.500	299.647	2,88%
			606.982	5,83%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	89.200	330.225	3,17%
			330.225	3,17%
Hausrat				
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	84.200	345.891	3,32%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	36.124	304.024	2,92%
			649.915	6,24%
Investment-Dienste				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HKD	6.300	309.904	2,97%
			309.904	2,97%
Lebensversicherung				
AIA Group Ltd	HKD	30.400	329.494	3,16%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	46.000	312.746	3,00%
			642.240	6,16%
Maschinen: Bau und Betrieb				
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	100.500	286.143	2,75%
			286.143	2,75%
Maschinen: Industrie				
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	30.100	296.175	2,84%
			296.175	2,84%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	199.000	310.409	2,98%
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	HKD	340.400	337.930	3,24%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	554.500	351.202	3,37%
			999.541	9,59%

Guinness Best of China Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Ausrüstungen für erneuerbare Energie				
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	218.241	337.084	3,23%
			337.084	3,23%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	107.500	339.750	3,26%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Halbleiter			339.750	3,26%
Shengyi Technology Co Ltd	CNY	119.900	304.304	2,92%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	20.000	320.177	3,07%
			624.481	5,99%
Summe der Aktien (2021: 98,97%)			10.011.883	96,07%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 98,97%)			10.011.883	96,07%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 1,03%)			409.024	3,93%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			10.420.907	100,00%
<hr/>				
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				91,09%
Sonstige kurzfristige Aktiva				8,91%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kraftfahrzeuge				
Bajaj Auto Ltd	INR	2.972	139.492	2,88%
			139.492	2,88%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	15.644	121.089	2,50%
			121.089	2,50%
Banken				
Banco Davivienda SA	COP	17.251	139.713	2,89%
China Construction Bank Corp	HKD	191.000	128.275	2,65%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	23.000	153.881	3,18%
Credicorp Ltd	USD	1.001	120.030	2,48%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	232.000	137.776	2,85%
Tisco Financial Group PCL	THB	51.600	129.164	2,67%
			808.839	16,72%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	75.000	37.276	0,77%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	10.000	121.130	2,50%
			158.406	3,27%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	3.168	131.060	2,71%
Tech Mahindra Ltd	INR	9.225	116.813	2,42%
			247.873	5,13%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	26.100	145.276	3,00%
Elite Material Co Ltd	TWD	20.970	125.890	2,60%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	37.000	135.638	2,80%
			406.804	8,40%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	USD	1.360	126.970	2,63%
			126.970	2,63%
Nahrungsmittel				
Grape King Bio Ltd	TWD	28.000	125.717	2,60%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	22.800	132.659	2,75%
			258.376	5,35%
Nahrungsmittel-Groß- und Einzelhandel				
SPAR Group Ltd/The	ZAR	14.153	119.323	2,47%
			119.323	2,47%
Generalversicherungsgesellschaften				
Porto Seguro SA	BRL	32.100	109.016	2,25%
			109.016	2,25%
Hausrat				
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	40.600	166.784	3,45%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	17.157	144.395	2,99%
			311.179	6,44%
Industriemaschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	53.000	135.422	2,80%
			135.422	2,80%
Investment-Dienste				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	57.800	121.139	2,50%
JSE Ltd	ZAR	19.868	121.919	2,52%
			243.058	5,02%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	21.500	146.175	3,02%
			146.175	3,02%
Körperpflegeprodukte				
LG Household & Health Care Ltd	KRW	554	139.311	2,88%
Unilever PLC	GBP	2.896	130.869	2,71%
			270.180	5,59%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	95.000	148.185	3,06%
			148.185	3,06%
Fotografie				
Largan Precision Co Ltd	TWD	2.490	144.458	2,99%
			144.458	2,99%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	245	119.023	2,46%
Novatek Microelectronics Corp	TWD	11.900	120.867	2,50%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	7.500	120.067	2,48%
			359.957	7,44%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Erfrischungsgetränke				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	24.315	134.182	2,77%
			134.182	2,77%
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	3.459	147.847	3,06%
			147.847	3,06%
Spielwaren				
JUMBO SA	EUR	8.779	127.207	2,64%
			127.207	2,64%
Summe der Aktien (2021: 97,76%)			4.664.038	96,43%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 97,76%)			4.664.038	96,43%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 2,24%)			172.837	3,57%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			4.836.875	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				96,38%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,62%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Best of Asia Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	2.543	19.684	2,61%
			19.684	2,61%
Kraftfahrzeuge				
Bajaj Auto Ltd	INR	500	23.468	3,11%
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	11.000	25.008	3,32%
			48.476	6,43%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	3.000	20.071	2,66%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	1.312	27.980	3,71%
			48.051	6,37%
Baumaterialien				
China Lesso Group Holdings Ltd	HKD	18.000	27.160	3,60%
			27.160	3,60%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	610	25.236	3,35%
Tech Mahindra Ltd	INR	1.480	18.741	2,49%
Venustech Group Inc	CNY	7.982	23.764	3,15%
			67.741	8,99%
Digitale Verbraucherdienste				
Autohome Inc ADR	USD	680	26.744	3,55%
Baidu Inc ADR	USD	180	26.771	3,55%
Tencent Holdings Ltd	HKD	400	18.066	2,40%
			71.581	9,50%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	270	30.694	4,07%
JD.com Inc	HKD	19	612	0,08%
JD.com Inc ADR	USD	500	32.110	4,26%
			63.416	8,41%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	3.500	21.012	2,79%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	2.740	25.860	3,43%
			46.872	6,22%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	280	26.141	3,47%
			26.141	3,47%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	6.888	27.781	3,68%
Venture Corp Ltd	SGD	1.800	21.509	2,85%
			49.290	6,53%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	4.800	27.928	3,70%
			27.928	3,70%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	970	22.018	2,92%
			22.018	2,92%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	7.400	27.395	3,63%
			27.395	3,63%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	3.500	23.796	3,16%
			23.796	3,16%
Maschinen: Bau und Betrieb				
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	10.100	28.757	3,81%
			28.757	3,81%
Körperpflegeprodukte				
LG Household & Health Care Ltd	KRW	48	25.139	3,33%
			25.139	3,33%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	17.000	26.517	3,52%
			26.517	3,52%
Fotografie				
Largan Precision Co Ltd	TWD	410	23.786	3,15%
			23.786	3,15%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	190	17.286	2,29%
			17.286	2,29%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Best of Asia Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	40	19.432	2,58%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	1.200	19.211	2,55%
			38.643	5,13%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	1.803	22.961	3,05%
			22.961	3,05%
Summe der Aktien (2021: 100,51%)			752.638	99,82%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 100,51%)			752.638	99,82%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: (0,51%))			1.331	0,18%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			753.969	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				99,17%
Sonstige kurzfristige Aktiva				0,83%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Sustainable Global Equity Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Baustoffe & Bauelemente				
A O Smith Corp	USD	8.505	465.053	3,25%
Trex Co Inc	USD	8.023	436.612	3,05%
			901.665	6,30%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Fortive Corp	USD	8.385	455.976	3,19%
			455.976	3,19%
Elektrische Bauelemente				
Delta Electronics Inc	TWD	59.000	439.521	3,07%
Legrand SA	EUR	6.020	443.448	3,10%
			882.969	6,17%
Elektronische Geräte				
Halma PLC	GBP	17.984	438.779	3,07%
IDEX Corp	USD	2.632	478.050	3,34%
Zebra Technologies Corp	USD	1.471	432.400	3,02%
			1.349.229	9,43%
Ingenieurs- & Baudienstleistungen				
Tetra Tech Inc	USD	3.892	531.453	3,72%
WSP Global Inc	CAD	4.292	484.250	3,39%
			1.015.703	7,11%
Nahrungsmittel				
Kerry Group PLC	EUR	4.724	451.102	3,15%
			451.102	3,15%
Gesundheitsversorger				
Addus HomeCare Corp	USD	6.127	510.257	3,57%
			510.257	3,57%
Maschinen				
Interroll Holding AG	CHF	177	395.655	2,77%
Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	3.732	447.704	3,13%
			843.359	5,90%
Medizinische Ausstattungen				
Agile Technology Inc	USD	3.874	460.115	3,22%
DiaSorin SpA	EUR	3.628	474.870	3,32%
PerkinElmer Inc	USD	3.418	486.108	3,40%
Sonova Holding AG	CHF	1.537	488.064	3,41%
STERIS PLC	USD	2.275	468.991	3,28%
			2.378.148	16,63%
Pharmaunternehmen				
Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	3.356	523.570	3,66%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	11.038	479.012	3,35%
			1.002.582	7,01%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Entegris Inc	USD	4.798	442.040	3,09%
KLA Corp	USD	1.430	456.284	3,19%
Teradyne Inc	USD	4.800	429.840	3,01%
			1.328.164	9,29%
Software				
ANSYS Inc	USD	1.991	476.426	3,33%
Cadence Design Systems Inc	USD	3.147	472.144	3,30%
Check Point Software Technologies Ltd	USD	3.961	482.371	3,37%
			1.430.941	10,00%
Kommunikationsausrüstung				
Arista Networks Inc	USD	4.623	433.360	3,03%
			433.360	3,03%
Transaktionsverarbeitungsdienstleistungen				
Jack Henry & Associates Inc	USD	2.707	487.314	3,41%
Worldline SA/France	EUR	13.365	494.345	3,46%
			981.659	6,87%
Summe der Aktien (2021: 98,76%)			13.965.114	97,65%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 98,76%)			13.965.114	97,65%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 1,24%)			335.558	2,35%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			14.300.672	100,00%

Guinness Sustainable Global Equity Fund (Fortsetzung)

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	96,64%
Sonstige kurzfristige Aktiva	3,36%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Multi-Asset Balanced Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	Y	USD	995.187	915.249	1,60%	
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	Y	USD	946.044	898.798	1,57%	
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Y	USD	573.966	2.277.999	3,98%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Y	USD	91.218	840.863	1,47%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Y	USD	11.700	2.581.396	4,51%	
				7.514.305	13,13%	
Luxemburg						
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	Y	USD	689	560.567	0,98%	
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Y	USD	53.401	3.986.882	6,96%	
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	Y	USD	7.288	654.717	1,14%	
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	Y	USD	9.158	947.811	1,66%	
				6.149.977	10,74%	
Summe der Investmentfonds (2021: 22,37%)				13.664.282	23,87%	
Borsegehandelte Investmentfonds						
Irland						
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Y	USD	9.363	2.177.324	3,80%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Y	USD	80.709	5.775.799	10,09%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Y	USD	29.424	853.804	1,49%	
iShares Physical Gold ETC	N	USD	229.052	1.606.542	2,81%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Y	USD	310.946	9.637.931	16,83%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Y	USD	94.009	5.069.496	8,85%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Y	USD	155.595	4.515.259	7,89%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Y	USD	106.095	6.259.382	10,93%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	Y	USD	6.294	1.259.396	2,20%	
				37.154.933	64,89%	
Luxemburg						
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Y	USD	45.082	766.091	1,34%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Y	USD	188.138	2.643.646	4,61%	
				3.409.737	5,95%	
Summe der borsegehandelten Investmentfonds (2021: 76,96%)				40.564.670	70,84%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.527.05					
EUR	9	GBP	(1.300.174)	05-Jul-2022	14.452	0,03%
GBP	43.736	EUR	(50.372)	05-Jul-2022	372	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
USD	3.182.34					
USD	7	GBP	(2.524.661)	05-Jul-2022	95.694	0,17%
GBP	82.350	USD	(98.851)	05-Jul-2022	956	0,00%
USD	25.000	GBP	(20.369)	05-Jul-2022	216	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.061.65					
EUR	1	GBP	(903.915)	05-Jul-2022	10.047	0,02%
GBP	30.066	EUR	(34.628)	05-Jul-2022	256	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
USD	331.406					
GBP	8.704	GBP	(262.915)	05-Jul-2022	9.965	0,02%
		USD	(10.448)	05-Jul-2022	101	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	13.517.8					
EUR	43	GBP	(11.509.41	05-Jul-2022	127.932	0,22%
GBP	388.170	EUR	3)	05-Jul-2022	3.299	0,01%
GBP	25.172	EUR	(447.063)	05-Jul-2022	97	0,00%
EUR	3.864	GBP	(29.127)	05-Jul-2022	34	0,00%
EUR	1.464	GBP	(3.292)	05-Jul-2022	9	0,00%
EUR	637	GBP	(1.252)	05-Jul-2022	3	0,00%
EUR	693	GBP	(545)	05-Jul-2022	2	0,00%
EUR	1.200	GBP	(595)	05-Jul-2022	1	0,00%
			(1.032)	05-Jul-2022		

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Fortsetzung)**Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)****Derivate (Fortsetzung)****Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan) (Fortsetzung)**

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert							
USD	7.790.980	GBP	(6.180.841)	05-Jul-2022	234.277	0,41%	
GBP	200.223	USD	(240.343)	05-Jul-2022	2.324	0,00%	
USD	74.118	GBP	(58.800)	05-Jul-2022	2.229	0,00%	
USD	207.645	GBP	(169.461)	05-Jul-2022	1.515	0,00%	
USD	37.638	GBP	(30.588)	05-Jul-2022	403	0,00%	
USD	3.091	GBP	(2.467)	05-Jul-2022	78	0,00%	
USD	2.113	GBP	(1.679)	05-Jul-2022	61	0,00%	
USD	1.722	GBP	(1.361)	05-Jul-2022	56	0,00%	
USD	1.434	GBP	(1.137)	05-Jul-2022	44	0,00%	
USD	3.280	GBP	(2.666)	05-Jul-2022	35	0,00%	
USD	1.315	GBP	(1.066)	05-Jul-2022	17	0,00%	
USD	1.522	GBP	(1.240)	05-Jul-2022	13	0,00%	
GBP	7.023	USD	(8.516)	05-Jul-2022	11	0,00%	
GBP	7.996	USD	(9.701)	05-Jul-2022	8	0,00%	
USD	636	GBP	(518)	05-Jul-2022	6	0,00%	
USD	615	GBP	(504)	05-Jul-2022	2	0,00%	
					504.515	0,88%	
Summe der Derivate (2021: 0,00%)						504.515	0,88%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 99,33%)						54.733.467	95,59%

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten**Derivate****Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan)**

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert							
GBP	813	USD	(1.000)	05-Jul-2022	(10)	(0,00%)	
GBP	78.208	USD	(98.425)	05-Jul-2022	(2.835)	(0,00%)	
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert							
GBP	298	EUR	(349)	05-Jul-2022	(2)	(0,00%)	
EUR	70.502	GBP	(60.929)	05-Jul-2022	(235)	(0,00%)	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert							
USD	572	GBP	(474)	05-Jul-2022	(3)	(0,00%)	
USD	1.780	GBP	(1.475)	05-Jul-2022	(9)	(0,00%)	
GBP	2.585	USD	(3.157)	05-Jul-2022	(15)	(0,00%)	
GBP	737	USD	(921)	05-Jul-2022	(22)	(0,00%)	
GBP	32.861	USD	(41.355)	05-Jul-2022	(1.190)	(0,00%)	
					(4.321)	(0,00%)	
Summe der Derivate (2021: (0,68%))						(4.321)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten Passiva (2021: (0,68%))						(4.321)	(0,00%)
Barmittel und Bar-äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 1,35%)					2.523.000	4,41%	
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					57.252.146	100,00%	

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (OGAW)	91,43%
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (Nicht-OGAW)	2,79%
OTC-Derivate	0,88%
Sonstige kurzfristige Aktiva	4,90%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Multi-Asset Growth Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	Y	USD	343.610	316.010	0,80%	
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	Y	USD	326.642	310.329	0,79%	
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Y	USD	482.831	1.916.296	4,85%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Y	USD	10.183	2.246.697	5,69%	
				4.789.332	12,13%	
Luxemburg						
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Y	USD	18.552	1.385.080	3,51%	
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	Y	USD	2.702	242.734	0,61%	
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	Y	USD	3.220	333.255	0,84%	
				1.961.069	4,96%	
Summe der Investmentfonds (2021: 15,29%)				6.750.401	17,09%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Y	USD	7.961	1.851.296	4,69%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Y	USD	25.304	1.810.837	4,59%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Y	USD	6.763	196.244	0,50%	
iShares Physical Gold ETC	N	USD	193.960	1.360.411	3,45%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Y	USD	235.111	7.287.386	18,46%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Y	USD	79.480	4.286.010	10,86%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Y	USD	133.468	3.873.149	9,81%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Y	USD	106.737	6.297.259	15,95%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	Y	USD	5.248	1.050.097	2,66%	
				28.012.689	70,97%	
Luxemburg						
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Y	USD	40.273	684.371	1,73%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Y	USD	152.250	2.139.359	5,41%	
				2.823.730	7,14%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2021: 81,60%)				30.836.419	78,11%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	658.979	GBP	(561.070)	05-Jul-2022	6.237	0,02%
GBP	22.397	EUR	(25.795)	05-Jul-2022	190	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
USD	2.068.200	GBP	(1.640.771)	05-Jul-2022	62.191	0,16%
GBP	64.272	USD	(77.150)	05-Jul-2022	746	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	803.869	GBP	(684.433)	05-Jul-2022	7.608	0,02%
GBP	27.065	EUR	(31.171)	05-Jul-2022	230	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
USD	3.919	GBP	(3.109)	05-Jul-2022	118	0,00%
GBP	122	USD	(147)	05-Jul-2022	1	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	9.524.307	GBP	(8.109.222)	05-Jul-2022	90.137	0,23%
GBP	327.399	EUR	(377.072)	05-Jul-2022	2.783	0,01%
EUR	30.000	GBP	(25.511)	05-Jul-2022	315	0,00%
EUR	59.990	GBP	(51.361)	05-Jul-2022	283	0,00%
EUR	2.910	GBP	(2.479)	05-Jul-2022	26	0,00%
GBP	50.268	EUR	(58.373)	05-Jul-2022	16	0,00%
EUR	1.121	GBP	(957)	05-Jul-2022	8	0,00%
EUR	7.500	GBP	(6.450)	05-Jul-2022	7	0,00%
EUR	678	GBP	(580)	05-Jul-2022	4	0,00%
EUR	384	GBP	(327)	05-Jul-2022	3	0,00%
EUR	718	GBP	(616)	05-Jul-2022	2	0,00%
EUR	1.780	GBP	(1.531)	05-Jul-2022	2	0,00%
EUR	1.391	GBP	(1.197)	05-Jul-2022	1	0,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2022

Guinness Multi-Asset Growth Fund (Fortsetzung)**Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)****Derivate (Fortsetzung)****Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan) (Fortsetzung)**

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert							
USD	8.947.159	GBP	(7.098.076)	05-Jul-2022	269.043	0,68%	
GBP	285.399	USD	(342.586)	05-Jul-2022	3.313	0,01%	
USD	69.195	GBP	(54.982)	05-Jul-2022	1.993	0,01%	
USD	37.850	GBP	(30.028)	05-Jul-2022	1.138	0,00%	
USD	29.775	GBP	(24.234)	05-Jul-2022	283	0,00%	
USD	13.844	GBP	(11.298)	05-Jul-2022	101	0,00%	
USD	2.590	GBP	(2.048)	05-Jul-2022	85	0,00%	
USD	3.331	GBP	(2.712)	05-Jul-2022	30	0,00%	
USD	2.630	GBP	(2.138)	05-Jul-2022	28	0,00%	
USD	1.156	GBP	(937)	05-Jul-2022	15	0,00%	
USD	1.567	GBP	(1.277)	05-Jul-2022	14	0,00%	
GBP	7.662	USD	(9.291)	05-Jul-2022	12	0,00%	
USD	659	GBP	(536)	05-Jul-2022	7	0,00%	
GBP	957	USD	(1.156)	05-Jul-2022	5	0,00%	
					446.975	1,14%	
Summe der Derivate (2021: 0,00%)						446.975	1,14%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2021: 96,89%)						38.033.795	96,34%

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten**Derivate****Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: J.P. Morgan)**

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert							
GBP	13.362	USD	(16.485)	05-Jul-2022	(212)	(0,00%)	
GBP	40.299	USD	(49.461)	05-Jul-2022	(427)	(0,00%)	
GBP	14.828	USD	(18.579)	05-Jul-2022	(470)	(0,00%)	
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert							
EUR	514	GBP	(443)	05-Jul-2022	-	(0,00%)	
EUR	632	GBP	(546)	05-Jul-2022	(2)	(0,00%)	
GBP	577	EUR	(675)	05-Jul-2022	(4)	(0,00%)	
EUR	2.830	GBP	(2.459)	05-Jul-2022	(23)	(0,00%)	
GBP	3.233	EUR	(3.795)	05-Jul-2022	(34)	(0,00%)	
EUR	201.834	GBP	(173.810)	05-Jul-2022	(54)	(0,00%)	
EUR	127.597	GBP	(110.272)	05-Jul-2022	(425)	(0,00%)	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert							
USD	3.261	GBP	(2.688)	05-Jul-2022	(3)	(0,00%)	
GBP	1.006	USD	(1.229)	05-Jul-2022	(6)	(0,00%)	
USD	1.236	GBP	(1.024)	05-Jul-2022	(6)	(0,00%)	
USD	2.593	GBP	(2.147)	05-Jul-2022	(12)	(0,00%)	
GBP	725	USD	(914)	05-Jul-2022	(28)	(0,00%)	
GBP	996	USD	(1.245)	05-Jul-2022	(29)	(0,00%)	
GBP	6.153	USD	(7.556)	05-Jul-2022	(69)	(0,00%)	
GBP	4.947	USD	(6.198)	05-Jul-2022	(156)	(0,00%)	
					(1.960)	(0,00%)	
Summe der Derivate (2021: (0,82%))						(1.960)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten Passiva (2021: (0,82%))						(1.960)	(0,00%)

Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2021: 3,93%)

1.444.533 3,66%

Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile**39.476.368 100,00%****Gliederung des Gesamtvermögens****In % des Gesamtvermögens**

Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (OGAW)	91,33%
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (Nicht-OGAW)	3,43%
OTC-Derivate	1,13%
Sonstige kurzfristige Aktiva	4,11%
	100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Energy Fund

Käufe	Kosten USD
Cenovus Energy Inc	16.622.625
Diamondback Energy Inc	16.188.191
TotalEnergies SE	12.810.504
Kinder Morgan Inc	11.377.886
BP PLC	9.777.781
ConocoPhillips	8.365.838
Baker Hughes Co	8.342.462
Chevron Corp	8.234.829
Halliburton Co	8.016.077
Pioneer Natural Resources Co	8.006.848
EOG Resources Inc	7.938.045
Valero Energy Corp	7.578.510
Enbridge Inc	7.442.213
Schlumberger NV	7.337.352
Suncor Energy Inc	7.301.153
Exxon Mobil Corp	7.276.735
Devon Energy Corp	7.266.434
Repsol SA	7.217.826
Canadian Natural Resources Ltd	7.017.351
Equinor ASA	6.744.743
Eni SpA	6.739.943
Shell PLC	6.527.111
Imperial Oil Ltd	6.419.498
OMV AG	6.275.165
Galp Energia SGPS SA	6.038.709
PetroChina Co Ltd	5.256.163
China Petroleum & Chemical Corp	4.383.908
Gazprom PJSC	2.902.459
Shell PLC	2.401.766
Verkäufe	Erlös USD
Suncor Energy Inc	9.778.099
PetroChina Co Ltd	8.921.075
Imperial Oil Ltd	7.887.497
EOG Resources Inc	7.521.524
Enbridge Inc	7.210.980
China Petroleum & Chemical Corp	7.058.987
Canadian Natural Resources Ltd	7.022.098
Pioneer Natural Resources Co	6.746.026
Devon Energy Corp	6.059.370
Eni SpA	4.996.268
Valero Energy Corp	4.974.622
CNOOC Ltd	4.844.613
Schlumberger NV	4.652.308
ConocoPhillips	4.587.481
Chevron Corp	3.703.850
Exxon Mobil Corp	3.683.210
TotalEnergies SE	3.374.224
Equinor ASA	3.168.765
Shell PLC	3.125.971
BP PLC	3.013.598
Repsol SA	2.657.028
Galp Energia SGPS SA	2.253.361
Gazprom PJSC	2.086.676
Diamondback Energy Inc	1.622.047
OMV AG	1.452.461

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Sustainable Energy Fund

Käufe	Kosten USD
Eaton Corp PLC	19.272.879
Schneider Electric SE	12.879.333
Aptiv PLC	12.666.745
Infineon Technologies AG	11.642.908
Samsung SDI Co Ltd	11.589.906
LG Chem Ltd	11.199.137
Iberdrola SA	10.436.500
NextEra Energy Inc	10.336.131
Sensata Technologies Holding PLC	9.988.489
ON Semiconductor Corp	9.953.716
First Solar Inc	9.659.057
Nibe Industrier AB	9.307.120
Hubbell Inc	8.157.384
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	7.675.005
Vestas Wind Systems A/S	7.415.033
Gentherm Inc	6.765.746
Itron Inc	6.368.892
Johnson Matthey PLC	6.067.632
Enphase Energy Inc	4.955.356
SolarEdge Technologies Inc	4.931.066
Ormat Technologies Inc	2.514.431
Verkäufe	Erlös USD
Hella GmbH & Co KGaA	28.097.870
TransAlta Renewables Inc	22.533.734
Iberdrola SA	11.857.482
Gentherm Inc	9.799.652
Albioma SA	6.280.446
ON Semiconductor Corp	5.975.454
NextEra Energy Inc	3.924.761
Hubbell Inc	2.955.095
Sensata Technologies Holding PLC	2.035.950

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die oben aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum erfolgten Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Money Managers Fund

Käufe	Kosten USD
Liontrust Asset Management PLC	138.613
KKR & Co Inc	102.051
BlackRock Inc	99.579
Polar Capital Holdings PLC	93.462
Artisan Partners Asset Management Inc	87.703
Carlyle Group Inc/The	66.697
Ameriprise Financial Inc	63.629
Ares Management Corp	63.205
Blackstone Inc	62.482
Nasdaq Inc	59.229
State Street Corp	59.004
T Rowe Price Group Inc	58.548
AllianceBernstein Holding LP	57.828
CI Financial Corp	57.497
Vontobel Holding AG	56.886
Azimut Holding SpA	56.573
Banca Generali SpA	55.870
Invesco Ltd	53.493
Brewin Dolphin Holdings PLC	53.373
Coronation Fund Managers Ltd	52.274
Franklin Resources Inc	51.340
Janus Henderson Group PLC	50.842
Jupiter Fund Management PLC	50.362
Affiliated Managers Group Inc	50.059
Rathbones Group PLC	27.382
Value Partners Group Ltd	22.194
Verkäufe	Erlös USD
Brewin Dolphin Holdings PLC	575.150
Raymond James Financial Inc	370.389
Ameriprise Financial Inc	332.759
Nasdaq Inc	331.943
Blackstone Inc	331.104
State Street Corp	310.167
Ares Management Corp	310.100
Vontobel Holding AG	306.886
KKR & Co Inc	303.813
Carlyle Group Inc/The	303.809
AllianceBernstein Holding LP	301.905
Azimut Holding SpA	298.294
Banca Generali SpA	288.113
Invesco Ltd	268.950
Rathbones Group PLC	268.314
Franklin Resources Inc	268.225
CI Financial Corp	261.002
Affiliated Managers Group Inc	256.997
BlackRock Inc	256.765
Artisan Partners Asset Management Inc	256.227
Janus Henderson Group PLC	245.062
T Rowe Price Group Inc	238.346
Jupiter Fund Management PLC	223.560
Coronation Fund Managers Ltd	201.520
Liontrust Asset Management PLC	193.786
Polar Capital Holdings PLC	193.036
Value Partners Group Ltd	137.162

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
VF Corp	32.353.124
BlackRock Inc	30.354.053
Cisco Systems Inc	27.555.300
Henkel AG & Co KGaA	25.490.406
Schneider Electric SE	23.736.120
Danone SA	23.591.738
Deutsche Boerse AG	19.218.282
Reckitt Benckiser Group PLC	19.166.631
British American Tobacco PLC	12.617.790
AbbVie Inc	12.315.536
BAE Systems PLC	12.050.202
Imperial Brands PLC	10.386.638
Paychex Inc	10.193.008
Aflac Inc	10.170.158
Johnson & Johnson	10.124.837
Broadcom Inc	9.707.897
PepsiCo Inc	9.198.296
Arthur J Gallagher & Co	9.161.602
Procter & Gamble Co/The	9.026.861
Raytheon Technologies Corp	8.964.813
Novo Nordisk A/S	8.943.537
Microsoft Corp	8.859.525
Eaton Corp PLC	8.745.776
Unilever PLC	8.646.819
Diageo PLC	8.630.610
Medtronic PLC	8.536.888
CME Group Inc	8.501.281
Roche Holding AG	8.401.475
Nestle SA	8.017.753
Otis Worldwide Corp	8.017.281
ABB Ltd	7.858.985
Texas Instruments Inc	7.837.940
Sonic Healthcare Ltd	7.747.612
Illinois Tool Works Inc	7.467.070
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.091.312
Verkäufe	Erlös USD

Im Berichtszeitraum fanden keine Verkäufe statt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Asian Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	8.588.519
Novatek Microelectronics Corp	5.262.129
Shenzhen International Group Holdings Ltd	2.930.738
Nien Made Enterprise Co Ltd	2.756.449
Largan Precision Co Ltd	2.608.433
Hanon Systems	2.528.842
China Merchants Bank Co Ltd	2.237.826
China Resources Gas Group Ltd	2.114.075
JB Hi-Fi Ltd	1.857.532
Public Bank Bhd	1.797.628
QUALCOMM Inc	1.724.580
Tisco Financial Group PCL	1.688.006
China Medical System Holdings Ltd	1.654.045
Ascendas Real Estate Investment Trust	1.650.148
Zhejiang Supor Co Ltd	1.569.449
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.521.362
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.468.096
China Construction Bank Corp	1.230.214
NetEase Inc	1.193.219
Korean Reinsurance Co	1.126.873
Catcher Technology Co Ltd	1.061.823
Link REIT	1.014.474
Tech Mahindra Ltd	978.845
DBS Group Holdings Ltd	959.021
Sonic Healthcare Ltd	918.754
Metcash Ltd	883.831
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	845.298
CapitaLand Integrated Commercial Trust	691.923
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	667.943
Corporate Travel Management Ltd	664.002
Verkäufe	Erlös USD
KT&G Corp	5.343.685
China Lilang Ltd	3.083.473
Public Bank Bhd	1.390.911
Ascendas Real Estate Investment Trust	511.780
CapitaLand Integrated Commercial Trust	222.509

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die oben aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum erfolgten Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness European Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Universal Music Group NV	284.109
Melexis NV	240.628
Konecranes Oyj	78.769
Smurfit Kappa Group PLC	68.695
Deutsche Post AG	62.513
Kering SA	59.700
Siemens AG	55.073
Unilever PLC	54.587
Amundi SA	51.301
Epiroc AB	51.251
Henkel AG & Co KGaA	44.381
Kaufman & Broad SA	38.771
Smurfit Kappa Group PLC	36.854
TietoEVRY Oyj	34.765
Fresenius SE & Co KGaA	27.826
Mercedes-Benz Group AG	25.371
Roche Holding AG	22.686
Assa Abloy AB	22.387
Euronext NV	21.508
Deutsche Boerse AG	20.967
AXA SA	20.026
Unilever PLC	17.543
Schneider Electric SE	17.224
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	15.493
Verkäufe	Erlös USD
Bakkafrost P/F	291.632
Siemens AG	232.760
Thales SA	184.531
Salmar ASA	91.385
Helvetia Holding AG	81.633
Universal Music Group NV	74.911
Henkel AG & Co KGaA	74.233
Daimler Truck Holding AG	71.385
Deutsche Boerse AG	69.673
Novo Nordisk A/S	69.481
Unilever PLC	67.711
AXA SA	62.614
Roche Holding AG	61.653
Epiroc AB	48.851
Nestle SA	48.326
Fresenius SE & Co KGaA	44.032
Smurfit Kappa Group PLC	37.156
Konecranes Oyj	36.752
Danone SA	28.606
Mercedes-Benz Group AG	27.518
Kering SA	23.412
Mapfre SA	20.971
Capgemini SE	18.961
Smurfit Kappa Group PLC	18.388

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Innovators Fund

Käufe	Kosten USD
Salesforce Inc	20.903.238
Intuit Inc	20.754.871
Zoom Video Communications Inc	20.101.994
PayPal Holdings Inc	11.148.182
Meta Platforms Inc	10.329.019
Apple Inc	1.497.221
KLA Corp	1.401.950
Intercontinental Exchange Inc	1.384.271
Bristol-Myers Squibb Co	1.367.998
Microsoft Corp	1.340.916
Applied Materials Inc	1.332.869
Schneider Electric SE	1.310.040
Amphenol Corp	1.294.167
Lam Research Corp	1.292.866
Thermo Fisher Scientific Inc	1.273.937
Cisco Systems Inc	1.272.795
ABB Ltd	1.270.464
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.269.416
Roper Technologies Inc	1.266.810
Mastercard Inc	1.262.590
NIKE Inc	1.247.769
Alphabet Inc	1.246.200
NVIDIA Corp	1.219.479
Amazon.com Inc	1.204.331
Danaher Corp	1.193.271
Visa Inc	1.191.997
Verkäufe	Erlös USD
Samsung Electronics Co Ltd	21.460.824
Cisco Systems Inc	20.987.470
SAP SE	18.319.883
Bristol-Myers Squibb Co	13.390.070
Apple Inc	9.280.052
Mastercard Inc	2.560.727
KLA Corp	2.543.276
Microsoft Corp	2.510.582
Amphenol Corp	2.457.384
Roper Technologies Inc	2.443.800
Thermo Fisher Scientific Inc	2.438.156
Intercontinental Exchange Inc	2.391.015
Visa Inc	2.376.917
ABB Ltd	2.354.709
Alphabet Inc	2.293.587
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.239.610
Danaher Corp	2.216.385
Lam Research Corp	2.202.145
Applied Materials Inc	2.200.701
NIKE Inc	2.171.364
Meta Platforms Inc	2.121.149
Schneider Electric SE	2.117.700
Comcast Corp	2.054.086
Medtronic PLC	2.051.326
PayPal Holdings Inc	1.953.239
Amazon.com Inc	1.905.969
Adobe Inc	1.854.557
Infineon Technologies AG	1.808.541
NVIDIA Corp	1.779.568
ANTA Sports Products Ltd	1.721.178

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Best of China Fund

Käufe	Kosten USD
Shenzhen International Group Holdings Ltd	376.164
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	302.713
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	269.567
Elite Material Co Ltd	172.713
Geely Automobile Holdings Ltd	145.509
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	137.674
Xinyi Solar Holdings Ltd	137.389
Novatek Microelectronics Corp	136.086
Tencent Holdings Ltd	132.929
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	121.132
Sino Biopharmaceutical Ltd	110.833
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	107.975
Shengyi Technology Co Ltd	104.645
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	103.909
China Merchants Bank Co Ltd	98.342
NARI Technology Co Ltd	88.406
AIA Group Ltd	80.777
China Overseas Land & Investment Ltd	75.097
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	66.746
Baidu Inc	65.379
Venustech Group Inc	64.527
China Lesso Group Holdings Ltd	62.334
NetEase Inc	60.233
Sany Heavy Industry Co Ltd	48.876
Haier Smart Home Co Ltd	48.518
JD.com Inc	47.047
Alibaba Group Holding Ltd	46.354
China Medical System Holdings Ltd	43.665
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	40.019
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	35.371
Verkäufe	Erlös USD
Novatek Microelectronics Corp	331.227
China Resources Gas Group Ltd	192.078
China Lilang Ltd	139.897
China Overseas Land & Investment Ltd	90.571
Elite Material Co Ltd	66.952
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	64.449
Xinyi Solar Holdings Ltd	64.435
Suofeiya Home Collection Co Ltd	53.573

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die oben aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum erfolgten Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	139.332
LG Household & Health Care Ltd	92.953
Elite Material Co Ltd	64.704
Novatek Microelectronics Corp	63.284
Shenzhen International Group Holdings Ltd	48.842
Tech Mahindra Ltd	48.137
China Merchants Bank Co Ltd	47.579
Hanon Systems	44.770
Largan Precision Co Ltd	44.449
Credicorp Ltd	36.350
Zhejiang Supor Co Ltd	36.240
Grape King Bio Ltd	29.401
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29.047
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	27.455
China Medical System Holdings Ltd	26.731
Unilever PLC	24.094
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	22.672
Tata Consultancy Services Ltd	20.619
Catcher Technology Co Ltd	20.185
Broadcom Inc	16.299
SPAR Group Ltd/The	15.597
Tisco Financial Group PCL	15.211
Banco Davivienda SA	15.044
Haitian International Holdings Ltd	11.863
NetEase Inc	11.627
JSE Ltd	11.191
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	10.966
Verkäufe	Erlös USD
KT&G Corp	119.404
China Lilang Ltd	73.339
Credicorp Ltd	64.649

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die oben aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum erfolgten Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Best of Asia Fund

Käufe	Kosten USD
Alibaba Group Holding Ltd	12.979
LG Household & Health Care Ltd	10.786
Sany Heavy Industry Co Ltd	9.568
Largan Precision Co Ltd	8.706
Hanon Systems	7.694
Geely Automobile Holdings Ltd	7.340
Autohome Inc	7.231
Venustech Group Inc	7.171
JD.com Inc	5.227
NetEase Inc	4.099
Baidu Inc	4.055
<hr/>	
Verkäufe	Erlös USD
Broadcom Inc	11.852
Autohome Inc	11.263
Geely Automobile Holdings Ltd	8.985
Elite Material Co Ltd	8.882

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die oben aufgeführten Käufe und Verkäufe alle im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Sustainable Global Equity Fund

Käufe	Kosten USD
Teradyne Inc	634.243
Interroll Holding AG	223.958
Worldline SA/France	206.722
Trex Co Inc	197.186
DiaSorin SpA	163.360
Zebra Technologies Corp	122.635
Spirax-Sarco Engineering PLC	121.426
Kerry Group PLC	109.458
Fortive Corp	98.961
Halma PLC	96.003
A O Smith Corp	93.192
Tetra Tech Inc	90.918
ANSYS Inc	90.663
Aptiv PLC	83.473
Legrand SA	79.440
Entegris Inc	76.758
Agilent Technologies Inc	49.340
KLA Corp	49.144
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	43.157
Cadence Design Systems Inc	33.849
Sonova Holding AG	31.974
Verkäufe	Erlös USD
Kerry Group PLC	541.982
Aptiv PLC	491.416
Arista Networks Inc	277.223
Jack Henry & Associates Inc	226.473
KLA Corp	223.160
Jazz Pharmaceuticals PLC	204.977
Addus HomeCare Corp	201.844
Check Point Software Technologies Ltd	185.894
Cadence Design Systems Inc	171.630
A O Smith Corp	148.587
Delta Electronics Inc	137.229
Fortive Corp	135.871
STERIS PLC	134.696
Trex Co Inc	113.638
Interroll Holding AG	110.796
Tetra Tech Inc	107.251
Worldline SA/France	107.224
Kerry Group PLC	106.662
WSP Global Inc	104.388
Teradyne Inc	100.521
Entegris Inc	91.291
Sonova Holding AG	89.007
Agilent Technologies Inc	87.144
Legrand SA	80.221
IDEX Corp	80.176
DiaSorin SpA	69.089
PerkinElmer Inc	62.528

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Multi-Asset Balanced Fund

Käufe	Kosten GBP
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	1.889.142
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	1.861.210
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.773.843
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	1.049.196
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	767.385
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	676.735
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	668.411
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	646.245
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	644.981
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	601.094
iShares Physical Gold ETC	568.873
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	438.544
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	410.137
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	337.339
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	323.287
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	316.404
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	314.125
Fidelity MSCI Japan Index Fund	253.230
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	164.836
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	164.183
<hr/>	
Verkäufe	Erlös GBP
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	2.046.273
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.856.359
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	662.256
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	637.502
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	632.536
Fidelity MSCI Japan Index Fund	427.424
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	421.880
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	405.436
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	288.960
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	287.474
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	273.932
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	226.616
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	223.913
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	209.329
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	207.631
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	137.243
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF*	67.381

*Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Veräußerungen im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die in obiger Liste aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum getätigten Verkäufe.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Multi-Asset Growth Fund

Käufe	Kosten GBP
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	1.738.263
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.493.211
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.331.873
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	1.325.214
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	707.783
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	582.381
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	453.165
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	380.340
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	374.284
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	372.959
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	339.968
Fidelity MSCI Japan Index Fund	298.386
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	289.504
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	249.622
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	239.124
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	220.813
iShares Physical Gold ETC	203.723
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	154.074
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF*	84.380

Verkäufe	Erlös GBP
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.694.204
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.666.514
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	495.873
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	476.262
Fidelity MSCI Japan Index Fund	352.626
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	348.133
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	327.728
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	243.120
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	205.134
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	186.752
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	131.977
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	80.029
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	73.775
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	73.641
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	71.128
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF**	46.303
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF**	28.623

*Der Gesamtwert der erworbenen Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die in obiger Liste aufgeführten Käufe alle im Berichtszeitraum getätigten Käufe.

**Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Verkäufe im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor. Aufgrund des Handelsvolumens umfassen die in obiger Liste aufgeführten Verkäufe alle im Berichtszeitraum getätigten Verkäufe.

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2022	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Global Energy Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29,11,13	8,6914	24,28%	(13,09%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	02,09,08	10,9110	27,42%	9,11%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	28,03,08	7,1981	14,25%	(27,96%)	1,99%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	02,09,08	11,0401	24,59%	10,51%	1,49%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	28,03,08	7,6389	14,53%	(22,68%)	1,49%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	16,2297	14,82%	62,30%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	29,11,13	9,9599	24,90%	(0,40%)	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,02,12	10,5494	28,05%	5,49%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	02,09,08	8,2393	14,82%	(17,47%)	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	25,05,18	6,2887	14,82%	(28,59%)	0,99%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29,11,13	16,2878	(16,06%)	62,88%	1,88%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	02,09,08	7,9841	(13,94%)	(20,16%)	1,88%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	19,12,07	4,2000	(22,84%)	(58,00%)	1,88%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	02,09,08	8,0797	(15,85%)	(19,20%)	1,38%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	19,12,07	4,5173	(22,64%)	(54,83%)	1,38%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,3439	(22,40%)	(6,56%)	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	16,02,18	20,9955	(15,56%)	109,96%	0,68%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	16,02,18	20,3950	(13,42%)	103,95%	0,68%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	16,02,18	17,6413	(22,37%)	76,41%	0,68%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29,11,13	15,6694	(23,97%)	56,69%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31,12,10	24,0606	(22,04%)	140,61%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31,12,10	18,5989	(30,10%)	85,99%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	10,2400	(29,66%)	2,40%	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31,12,10	25,6253	(23,49%)	156,25%	0,74%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31,12,10	28,6566	(21,56%)	186,57%	0,74%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,02,12	20,4769	(29,67%)	104,77%	0,74%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29,11,13	22,1297	(5,74%)	121,30%	1,80%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	20,01,17	14,2425	(5,74%)	62,73%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,03,15	20,1593	(3,36%)	101,59%	1,80%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	31,12,10	21,9874	(3,36%)	205,04%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,03,15	16,3826	(13,35%)	63,83%	1,80%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	31,12,10	17,0598	(13,35%)	136,99%	1,80%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20,01,17	16,7118	(5,51%)	67,12%	1,30%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	31,12,10	23,1946	(5,51%)	221,44%	1,30%
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	31,12,10	18,0454	(13,13%)	150,47%	1,30%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	19,12,19	11,9434	(13,00%)	19,43%	0,99%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	05,02,19	13,0399	(12,99%)	40,06%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,03,15	17,8515	(5,27%)	78,52%	0,80%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11,03,15	14,7522	(5,27%)	78,62%	0,80%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,03,15	21,6861	(2,88%)	116,86%	0,80%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11,03,15	17,9505	(2,88%)	116,94%	0,80%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11,03,15	17,6248	(12,92%)	76,25%	0,80%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11,03,15	14,5626	(12,92%)	77,74%	0,80%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30,12,11	25,4598	(2,80%)	240,20%	0,63%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19,12,13	20,0178	(6,13%)	100,18%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,03,15	16,9354	(3,76%)	69,35%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,03,15	13,7606	(13,71%)	37,61%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,9031	(13,24%)	(0,97%)	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15,12,20	9,5086	(13,24%)	(0,98%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08,05,17	13,0193	(5,62%)	30,19%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08,05,17	10,8520	(5,62%)	30,11%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08,05,17	13,2669	(3,23%)	32,67%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08,05,17	11,0740	(3,23%)	32,76%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	08,05,17	12,4580	(13,23%)	24,58%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	08,05,17	10,3842	(13,23%)	24,48%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19,12,13	16,7091	(3,16%)	129,63%	0,74%
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19,12,13	15,4118	(13,83%)	54,12%	1,99%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	05,08,21	8,6200	(13,82%)	(13,45%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,03,15	15,3338	(11,65%)	53,34%	1,99%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	05,08,21	8,7300	(11,65%)	(12,33%)	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,03,15	12,4830	(20,78%)	24,83%	1,99%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	05,08,21	7,6100	(20,78%)	(23,56%)	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,5554	(20,35%)	(4,45%)	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15,12,20	9,3185	(20,35%)	(4,45%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15,01,18	11,8407	(13,36%)	18,41%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15,01,18	10,5657	(13,36%)	18,48%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,01,18	11,4627	(11,17%)	14,63%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15,01,18	10,2292	(11,16%)	14,58%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,01,18	10,0954	(20,35%)	0,95%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15,01,18	8,9943	(20,35%)	0,98%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19,12,13	14,2447	(10,93%)	79,13%	0,35%

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2022	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31,10,14	20,3347	(23,17%)	103,35%	1,93%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31,10,14	22,3526	(21,22%)	123,53%	1,93%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31,10,14	16,9682	(29,37%)	69,68%	1,93%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	8,8502	(29,00%)	(11,50%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31,10,14	21,9565	(22,76%)	119,57%	0,85%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31,10,14	24,1615	(20,80%)	141,62%	0,85%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31,10,14	18,3911	(28,99%)	83,91%	0,85%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31,10,14	22,3610	(22,70%)	123,61%	0,70%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31,10,14	24,5903	(20,74%)	145,90%	0,70%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31,10,14	18,6664	(28,94%)	86,66%	0,70%
Guinness Best of China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,12,15	15,5309	(4,77%)	55,31%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,12,15	18,4364	(2,37%)	84,36%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15,12,15	14,8888	(12,46%)	48,89%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,4359	(11,97%)	(5,64%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15,12,15	16,4180	(4,25%)	64,18%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,12,15	19,4691	(1,83%)	94,69%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,12,15	15,6848	(11,98%)	56,85%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15,12,15	20,0289	(1,65%)	100,29%	0,54%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,12,20	10,7452	(4,71%)	7,45%	1,99%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	05,08,21	9,6200	(4,70%)	(2,57%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,12,20	10,1969	(2,30%)	1,97%	1,99%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	05,08,21	9,7400	(2,31%)	(1,31%)	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	23,12,16	12,8794	(12,40%)	28,79%	1,99%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	05,08,21	8,5000	(12,38%)	(13,95%)	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,3916	(11,92%)	(6,08%)	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15,12,20	9,0637	(11,93%)	(6,08%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	23,12,16	13,5691	(4,20%)	35,69%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	23,12,16	11,5661	(4,20%)	35,73%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	23,12,16	13,6998	(1,76%)	37,00%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	23,12,16	11,6838	(1,77%)	37,06%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	23,12,16	13,5754	(11,92%)	35,75%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	23,12,16	11,5707	(11,92%)	35,71%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	23,12,16	11,9986	(1,50%)	40,73%	0,35%
Guinness Best of Asia Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	05,08,21	9,3200	(9,17%)	(6,83%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	28,12,17	11,2349	(6,91%)	12,35%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	05,08,21	8,2300	(16,49%)	(17,71%)	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,2255	(16,05%)	(7,75%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	28,12,17	12,1288	(8,69%)	21,29%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	28,12,17	11,7611	(6,38%)	17,61%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	28,12,17	10,6304	(16,06%)	6,30%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	28,12,17	11,8928	(6,21%)	18,93%	0,55%
Guinness Sustainable Global Equity Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,12,20	10,6007	(22,78%)	6,01%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,12,20	10,0617	(20,83%)	0,62%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,1198	(29,01%)	(8,80%)	1,99%
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	EUR	15,12,20	10,7782	(22,36%)	7,78%	0,89%
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	GBP	15,12,20	10,2280	(20,40%)	2,28%	0,89%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,2684	(28,63%)	(7,32%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15,12,20	10,7789	(22,36%)	7,79%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,12,20	10,2308	(20,39%)	2,31%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,2709	(28,62%)	(7,29%)	0,89%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	15,12,20	10,8141	(22,22%)	8,14%	0,56%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15,12,20	10,2684	(20,25%)	2,68%	0,56%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	15,12,20	9,3016	(28,49%)	(6,98%)	0,56%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	12,3061	(10,15%)	23,06%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,4431	(8,51%)	4,43%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	11,7528	(7,87%)	17,53%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,2523	(17,40%)	12,52%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	10,8666	(7,62%)	8,67%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	12,6728	(9,70%)	26,73%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,7306	(8,03%)	7,31%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,0999	(7,42%)	21,00%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,5839	(16,99%)	15,84%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	11,1667	(7,21%)	11,67%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	12,2237	(10,24%)	22,24%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,3871	(8,57%)	3,87%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	11,6692	(7,97%)	16,69%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,1643	(17,48%)	11,64%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	10,8513	(7,75%)	8,51%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,2438	(7,32%)	22,44%	0,60%

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2022	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Multi-Asset Growth Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	12,6534	(11,07%)	26,53%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,6296	(9,35%)	6,30%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,0848	(8,81%)	20,85%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,5704	(18,24%)	15,70%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	11,0848	(8,52%)	10,85%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	13,0324	(10,62%)	30,32%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,9103	(8,90%)	9,10%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,4414	(8,36%)	24,41%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,9122	(17,83%)	19,12%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	11,3321	(8,09%)	13,32%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17,12,18	12,5679	(11,14%)	25,68%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31,10,19	10,5596	(9,44%)	5,60%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,0014	(8,91%)	20,01%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17,12,18	11,4815	(18,32%)	14,82%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31,10,19	11,0231	(8,62%)	10,23%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17,12,18	12,5952	(8,27%)	25,95%	0,60%

Anhang 2 – Portfolioumschlagsquote (PTR)

Gemäß OGAW-Richtlinie berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2022	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2021
Guinness Global Energy Fund	(47%)	(112%)
Guinness Sustainable Energy Fund	(33%)	(75%)
Guinness Global Money Managers Fund	(49%)	(156%)
Guinness Global Equity Income Fund	(33%)	(41%)
Guinness Asian Equity Income Fund	(21%)	(7%)
Guinness European Equity Income Fund	6%	(64%)
Guinness Global Innovators Fund	-	(20%)
Guinness Best of China Fund	2%	(36%)
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	(15%)	(23%)
Guinness Best of Asia Fund	-	(120%)
Guinness Sustainable Global Equity Fund	(3%)	(199%)
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	6%	171%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	6%	170%

Die PTR wird wie folgt berechnet: ((Wertpapierkäufe + Wertpapierverkäufe) – (Zeichnungen + Rücknahmen)) / durchschnittliches Nettovermögen

Gemäß SEC berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2022	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2021
Guinness Global Energy Fund	32%	32%
Guinness Sustainable Energy Fund	7%	12%
Guinness Global Money Managers Fund	9%	21%
Guinness Global Equity Income Fund	-	11%
Guinness Asian Equity Income Fund	5%	24%
Guinness European Equity Income Fund	17%	24%
Guinness Global Innovators Fund	17%	17%
Guinness Best of China Fund	12%	35%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	5%	29%
Guinness Best of Asia Fund	5%	9%
Guinness Sustainable Global Equity Fund	18%	13%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	16%	113%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	17%	115%

Die PTR wird wie folgt berechnet: (Wertpapierkäufe oder Wertpapierverkäufe, je nachdem, welcher Wert der niedrigere ist) / durchschnittliches Nettovermögen