

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 2024

Teilbericht für die Schweiz

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Der Prospekt für die Schweiz, die Basisinformationsblätter, die Statuten der Jahres- und Halbjahresbericht, eine vollständige Liste der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe sowie weitere Informationen sind auf Anfrage beim Schweizer Vertreter und bei der Schweizer Zahlstelle kostenlos erhältlich.

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Anlageverwalters	4
Bilanz (ungeprüft)	43
Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)	47
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens (ungeprüft)	51
Kapitalflussrechnung (ungeprüft)	53
Anhang zum Abschluss	57
Anlagenbestand	93
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen	114
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote	126
Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR)	129

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>
	* Mitarbeitende der Anlageverwalters
Eingetragener Sitz	<p>2nd Floor, Victoria Buildings 1-2 Haddington Road Dublin 4 D04 XN32 Irland</p>
Verwaltungsgesellschaft	<p>Waystone Management Company (IE) Limited 35 Shelbourne Road Ballsbridge Dublin 4 D04 A4E0 Irland</p>
Verwahrstelle	<p>Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 30 Herbert Street Dublin 2 D02 W329 Irland</p>
Anlageverwalter und globale Vertriebsgesellschaft	<p>Guinness Asset Management Limited 18 Smith Square Westminster London SW1P 3HZ Vereinigtes Königreich</p>
Unteranlageverwalter	<p><u>Guinness China RMB Income Fund</u> EPIC Markets (UK) LLP 200 Aldersgate Street London EC1A 4HD Vereinigtes Königreich</p>
Verwaltungsstelle und Registerführer	<p>Link Fund Administrators (Ireland) Limited 35 Shelbourne Road Ballsbridge Dublin 4 D04 A4E0 Irland</p>
Unabhängiger Abschlussprüfer	<p>Deloitte Ireland LLP Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Deloitte & Touche House 29 Earlsfort Terrace Dublin 2 D02 AY28 Irland</p>
Rechtsberater in Irland	<p>Dillon Eustace 33-34 Sir John Rogerson's Quay Grand Canal Dock Dublin 2 D02 XK09 Irland</p>
Gesellschaftssekretär	<p>Intertrust Management Ireland Limited 2nd Floor, Victoria Buildings 1-2 Haddington Road Dublin 4 D04 XN32 Irland</p>
Handelsregisternummer	450670 (eingetragen in Irland)
Vertreter in der Schweiz	<p>REYL & Cie SA Rue du Rhône 4 CH- 1204 Genf</p>
Zahlstelle in der Schweiz	<p>Banque Cantonale de Genève Quai de l'Île 17 CH-1204 Genf</p>

Bericht des Anlageverwalters

Für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI World Energy Net Return Index

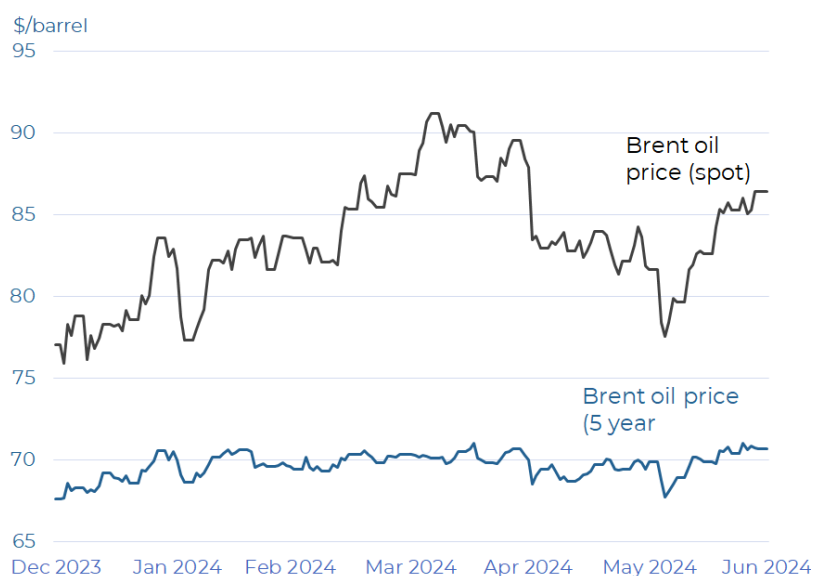
	Annualisiert		Kalenderjahre						
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	10,3%	19,1%	17,2%	6,7%	9,8%	-34,7%	44,5%	32,4%	2,6%
Index	8,3%	15,6%	19,7%	9,0%	11,5%	-31,5%	40,1%	46,0%	2,5%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y USD thesaurierend) erzielte in den ersten sechs Monaten 2024 eine Gesamttrendite von 10,3 %. Im Vergleich erzielten der MSCI World Energy Index als Referenzwert des Teilfonds eine Gesamttrendite (netto) von 8,3 % und der MSCI World Index eine Gesamttrendite (netto) von 11,8 %.

Rückblick

In den ersten sechs Monaten 2024 verzeichneten wir eine Zunahme der Erwartung, dass das Angebot am Ölmarkt im verbleibenden Teil des Jahres knapper ausfallen wird als zuvor prognostiziert. Ursächlich für die angespanntere Lage am Ölmarkt war eine Mischung aus höheren Nachfrageprognosen und geringerem Angebot, die durch die zunehmenden geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und Russland noch verstärkt wurde. Der Spotmarkt-Preis für Öl der Sorte Brent ist seit Jahresbeginn um 12 % gestiegen, während der 5-Jahres-Terminpreis für Brent-Öl um 5 % zugelegt hat.

Spotmarktpreis vgl. mit 5-Jahres-Terminpreis für Brent (USD/Barrel), bisheriger Jahresverlauf



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Laut der ursprünglichen Prognose der IEA für 2024 sollte die globale Ölnachfrage um 0,8 Mio. Barrel/Tag verglichen mit 2023 steigen, womit die Nachfrage rund 2,3 Mio. Barrel/Tag über dem vor Ausbruch der Corona-Krise erreichten Höchststand von 2019 gelegen hätte. Die aktuelle Prognose für den Anstieg der Nachfrage 2024 liegt bei 1 Mio. Barrel/Tag, was darauf zurückzuführen ist, dass das BIP-Wachstum und der Luftverkehr stärker gewachsen sind als erwartet. Innerhalb des Nachfragemixes erweisen sich petrochemische Ausgangsstoffe wie Ethan und Naphtha als zentrale Wachstumsmotoren.

Der Luftverkehr ist ein zentraler Faktor für das Wachstum der Nachfrage, den wir genau beobachtet haben. Die Anzahl der täglichen Starts im kommerziellen Luftverkehr hat im Juli ein saisonales Allzeithoch erreicht. Die Zahl der kommerziellen Flüge liegt derzeit 13 % über dem Niveau von 2019 und 8 % über dem Vorjahresniveau. Die Flugpläne weltweit lassen für den weiteren Jahresverlauf 2024 einen deutlich höheren Treibstoffbedarf erwarten, wobei potenziell die Schwelle von 8 Mio. Barrel/Tag überschritten werden könnte (ein Anstieg um rund 0,2 Mio. Barrel/Tag verglichen mit Schätzungen zu Beginn des Jahres).

Als wir zu Jahresbeginn über die Aussichten für die Ölnachfrage schrieben, haben wir herausgestrichen, dass die aktuell günstigen Preise für Öl ein Faktor sind, der einen Anstieg der Nachfrage fördert. Global betrachtet, halten wir Öl weiterhin für einen „preiswerten“ Rohstoff. Auf der Basis eines Ölpreises von rund 80 USD je Barrel Brent im Jahr 2024 würden nach unseren Berechnungen rund 2,8 % des globalen BIP für Öl ausgegeben, was unter dem 30-jährigen Durchschnitt von rund 3 % und deutlich unter der 2010 bei einem durchschnittlichen Ölpreis von ebenfalls 80 USD/Barrel erreichten Quote von 3,8 % bleibt. Selbst wenn der durchschnittliche Ölpreis 2024 beispielsweise 110 USD je Barrel und damit 3,8 % des BIP für das Jahr 2024 erreichen würde, hätte das keine nennenswert negativen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft.

Angebotsseitig sind die Prognosen für das Wachstum der Lieferungen aus Nicht-OPEC-Ländern im Jahr 2024 seit Jahresbeginn geschrumpft. Insbesondere dürfte das Angebot von Onshore-Öl aus den USA wegen „eingefrorener Bohrlochköpfe“ (Produktionsstopps wegen extremer Kälte) im Januar niedriger ausfallen als erwartet. Hinzu kommt, dass sich die Stilllegung von Bohrtürmen im Jahr 2023 verstärkt auszuwirken beginnt.

Bei einem längerfristigen Blick auf das Angebot der Nicht-OPEC-Länder fielen uns die Explorationsergebnisse positiv auf, die Galp (die zu den Titeln unseres Portfolios gehört) im Offshore-Bereich vor Namibia berichtete. Galp bestätigte im Januar die Entdeckung „bedeutender“ Leichtölvorkommen in der Nähe von Standorten, an denen Shell und TotalEnergies (ebenfalls Portfoliotitel) bereits im vergangenen Jahr Vorkommen entdeckt hatten. Das kommerzielle Potenzial der von Galp entdeckten Vorkommen wurde im April bestätigt.

Anfang Juni bekräftigte die OPEC+ ihren Plan, den Markt durch Steigerung der Förderquoten stabil zu halten, wobei die Gruppe plant, den Markt 2025 mit zurückgehaltenen Fördermengen zu stützen. In der Mitteilung wurde die Absicht geäußert, „einen stabilen Ölmarkt herzustellen und aufrechtzuerhalten und dem Markt langfristig Richtung und Transparenz zu bieten.“ Der Wunsch der OPEC+, eine Fördermenge von 2,5 Mio. Barrel pro Tag wieder auf den Markt zu bringen, führte zu einem vorübergehenden Preisrückgang, was die Gruppe veranlasste den Marktteilnehmern zu versichern, dass das Öl nicht wieder auf den Markt gebracht werde, solange der Markt „nicht bereit“ sei.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

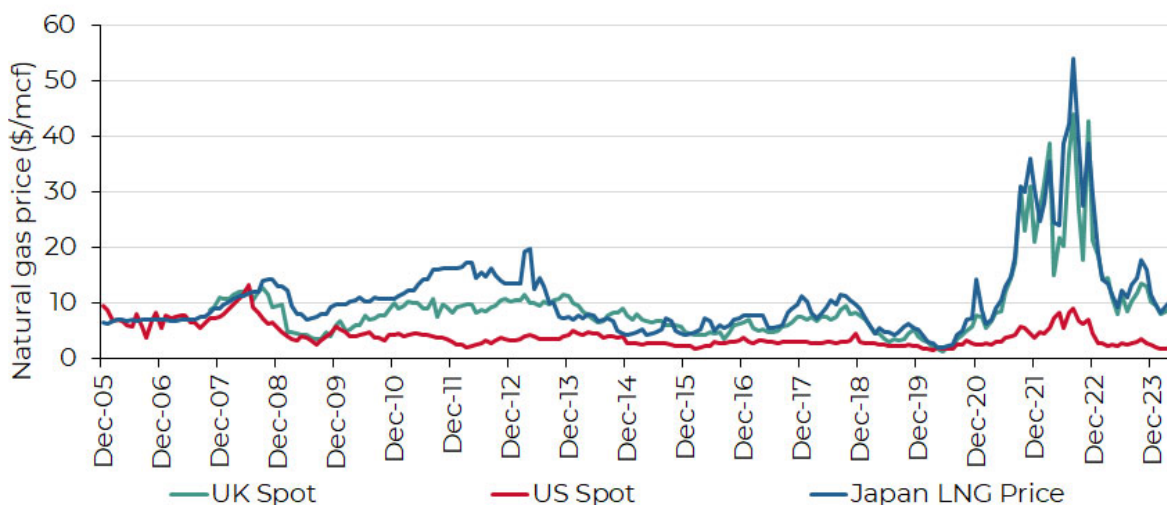
Rückblick (Fortsetzung)

Angesichts der Eskalation des Konflikts im Nahen Osten sind in diesem Jahr zudem geopolitische Probleme in den Vordergrund getreten. Die Angriffe der vom Iran unterstützten Huthi-Milizen auf Dutzende von Handelsschiffen führten zur Umleitung von Containerschiffen, um den Suezkanal zu meiden. Rund 8–9 Mio. Barrel Rohöl und Ölprodukte am Tag, die normalerweise über das Rote Meer und die Meerenge Bab el-Mandeb transportiert werden, nehmen nun zum Großteil den Umweg um Afrika herum.

Angesichts der weiter stark angespannten Beziehungen zwischen den USA und Iran besteht außerdem die Sorge, dass die Passierbarkeit der Straße von Hormus gefährdet werden könnte. Diese 21 Meilen breite Meerenge trennt den Iran von den VAE und Oman. Da täglich rund 20 % der globalen Öllieferungen diese Meerenge passieren, würde eine Schließung für erhebliche Verwerfungen an den globalen Ölmärkten sorgen. Die aktuellen Spannungen können zudem dazu führen, dass die USA bestehende Sanktionen gegen iranische Ölexporte durchsetzen, nachdem in den vergangenen 12 Monaten zugelassen worden war, dass iranische Lieferungen wieder auf den Weltmarkt gelangen.

An den Gasmärkten in den USA und international war die Lage dank der außerordentlich milden saisonalen Wetterverhältnisse im bisherigen Verlauf des Jahres 2024 grundsätzlich entspannt. In Europa beispielsweise sorgte der milde Winter für eine geringere Nachfrage nach Erdgas zu Heizzwecken, sodass die Speicherbestände deutlich über den jahreszeitlichen Normalwerten lagen. Gegenwärtig ist der Füllstand der europäischen Gasspeicher rund 15 % höher als üblicherweise. Demgegenüber ist die Nachfrage nach LNG aus Asien gestiegen, sodass sich der Wettbewerb um LNG-Lieferungen für Europa verschärft, wenn die Bestände auch vor Beginn des nächsten Winters auf hohem Niveau bleiben sollen. In den USA fiel der Winter 2023/24 ebenfalls außergewöhnlich mild aus, sodass die Spotmarktpreise unter 2 USD je Tsd. Kubikfuß sanken, bevor sie sich wieder erholten. Insgesamt gingen die europäischen Gaspreise (mit UK NBP als Näherungswert) im ersten Halbjahr um 2 % zurück, während die US-Spotmarktpreise für Gas (Henry Hub) um 2 % stiegen.

Globale Erdgaspreise (USD/Tsd. Kubikfuß)



Quelle: Bloomberg, Guinness Global Investors, Juli 2024

Portfolioveränderungen

Im Mai lösten wir kleine Positionen in den Solarunternehmen Sunpower und Maxeon auf. Das Portfolio wurde im Berichtszeitraum aktiv neu ausbalanciert.

Portfoliopositionierung

Im ersten Halbjahr 2024 war eine recht erfreuliche Wertentwicklung bei Energieaktien zu verzeichnen. Der Sektor (MSCI World Energy Index, Nettorendite in USD) erzielte eine Rendite von +8,3 % und blieb damit hinter dem Gesamtmarkt zurück (MSCI World: +11,7 %). Der Teilfonds erwirtschaftete eine Gesamterrendite von +10,3 % (Anteilsklasse Y USD thesaurierend).

Die beherrschenden Themen, über die von den in den wichtigsten im Teilfonds vertretenen Sektoren tätigen Unternehmen berichtet wurde, waren die Kontrolle der Betriebskosten, Einschnitte bei den Investitionsausgaben und reichlich sprudelnde freie Cashflows.

Nachdem Exxon Ende des vergangenen Jahres ein Übernahmeangebot für Pioneer Natural Resources, eines unserer Portfoliounternehmen aus dem Bereich Exploration und Förderung, vorgelegt hatte, war die bedeutendste Übernahme im bisherigen Jahresverlauf der Erwerb des nicht börsennotierten, im Permbecken tätigen E&P-Unternehmens Endeavor durch Diamondback Energy. Durch die Transaktion, die vom Aktienmarkt positiv aufgenommen wurde, erhält Diamondback eine größere und räumlich besser zusammenhängende Anlagenbasis, was eine effizientere Bohr- und Fördertätigkeit erlaubt.

Zu den Performance-Spitzenreitern des Portfolios gehörten im Berichtszeitraum:

- kanadische integrierte Unternehmen: Titel wie Canadian Natural Resources und Imperial Oil profitierten von einem operativen Hebel durch die steigenden Ölpreise und einem sinkenden Gefälle zwischen den Öl-Benchmarks Kanadas und der USA.
- Explorations- und Förderunternehmen aus den USA: ebenfalls mit einem guten Hebel durch die steigenden Ölpreise, außerdem die positiv aufgenommene Übernahme durch Diamondback Energy (wie oben beschrieben).
- US-Raffinerien: Stärker ausgelastete Raffineriekapazitäten vor allem aufgrund von Ausfällen in Russland haben die Raffineriemargen steigen lassen. Hiervon profitierten vor allem Valero Energy und der US-Großkonzern Exxon.
- chinesische Großkonzerne: Unsere Position in Petrochina lieferte eine besonders gute Performance und profitierte von niedrigeren Gaspreisen (was der Gasimport-Sparte des Unternehmens zugutekam) und höheren Ölfördermengen.
- Galp: Der Erfolg bei der Exploration vor der Küste Namibias hat die Erwartungen beflügelt, dass die nachgewiesenen Öl- und Gasreserven von Galp in den kommenden Jahren deutlich steigen werden.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

Zu den Sektoren im Portfolio, die im Berichtszeitraum vergleichsweise schlecht abschnitten, gehörten:

- Erdgas international: Dass Equinor, die rund ein Drittel des Gasbedarfs in Nordwesteuropa deckt, als eines der Schlusslichter auffiel, war auf den Rückgang der Gaspreise in Europa seit Jahresbeginn zurückzuführen.
- Dienstleister: Die großkapitalisierten diversifizierten Dienstleister Schlumberger und Baker Hughes schnitten unterdurchschnittlich ab, was auf die sinkende Anzahl der Bohrtürme in Nordamerika und rückläufige längerfristige Ölinvestitionen in Saudi-Arabien zurückzuführen war.
- Midstream: Die Pipeline-Unternehmen Enbridge und Kinder Morgan schnitten unterdurchschnittlich ab, da ihr Hebel durch steigende Ölpreise geringer ist als bei den meisten anderen Titeln im Portfolio.

Ausblick

Wie sich die Ölpreise an den Spotmärkten kurzfristig entwickeln werden, ist wie immer schwer vorherzusagen. Klarer ist, dass der Anreizpreis für Neuangebot auf rund 80 USD je Barrel gestiegen ist, was mit der „Untergrenze“ für Öl zusammenfällt, die die Saudis längerfristig verteidigen wollen. Wir sehen eine Diskrepanz zwischen dieser längerfristigen Untergrenze und dem derzeit in den Bewertungen von Energieaktien enthaltenen Ölpreis, der eher bei 65–70 USD je Barrel liegt.

Die Aussichten für die Ölnachfrage stellen sich aktuell „normalisierter“ dar, nachdem sich die coronabedingten Verwerfungen gelegt haben. Die IEA geht von einem Anstieg der Nachfrage um 1,0 Mio. Barrel am Tag (auf 103,2 Mio. Barrel am Tag) aus, bei einem Anstieg um 1,1 Mio. Barrel am Tag außerhalb der OECD-Länder und einem Rückgang um 0,1 Mio. Barrel am Tag in den OECD-Ländern. Diese Erwartung steht im Einklang mit der aktuellen BIP-Prognose des IWF, der für 2024 von einem globalen Wachstum von 3,2 % ausgeht. In China wird die Ölnachfrage mit 0,8 Mio. Barrel am Tag voraussichtlich am stärksten steigen, mit großem Abstand gefolgt von Indien. Die IEA hat kürzlich ihre erste Prognose für die weltweite Ölnachfrage im Jahr 2025 veröffentlicht. Sie rechnet gegenüber 2024 mit einer Zunahme um 1,0 Mio. Barrel/Tag auf 104,2 Mio. Barrel/Tag, was mehr als 3 Mio. Barrel/Tag über dem vor Ausbruch der Corona-Krise erreichten Höchststand liegt. Die Aussichten für die Nachfrage in den OECD-Ländern im Jahr 2025 (–0,2 Mio. Barrel/Tag) entsprechen dem Trend zu einer allmählichen Verbesserung der Nutzungseffizienz von Ölprodukten. Die Ölnachfrage außerhalb der OECD-Länder soll hingegen im kommenden Jahr voraussichtlich um 1,2 Mio. Barrel/Tag zunehmen und damit um 9 % über dem Stand vor der Corona-Krise liegen (verglichen mit einem Rückgang um 4 % in den OECD-Ländern). Und selbst wenn Elektrofahrzeuge in diesem Jahr eine Marktdurchdringung von 20 % erreichen, erwarten wir weiterhin einen Anstieg der globalen Ölnachfrage bis auf einen Spitzenwert von 107–110 Mio. Barrel am Tag um das Jahr 2030.

Die OPEC+ wird weiterhin von Saudi-Arabien angeführt, das versucht, den Markt durch minutiöse Steuerung im Gleichgewicht zu halten. Wir nehmen Saudi-Arabien als rationalen und intelligenten Akteur auf dem Ölmarkt wahr. Das Land strebt einen Ölpreis an, der sein Haushaltsdefizit deckt (laut IWF benötigt Saudi-Arabien für einen ausgeglichenen Haushalt in diesem Jahr einen Ölpreis von 96 USD je Barrel), der aber die Weltwirtschaft nicht in Bedrängnis bringt. Der optimale Ölpreis für die Saudis scheint daher im Bereich von 80–100 USD je Barrel zu liegen. Die OPEC+ kündigte im Juni 2024 an, im weiteren Jahresverlauf zusätzliche Mengen von 2,5 Mio. Barrel am Tag auf den Markt bringen zu wollen, betonte jedoch, dass dies erst erfolgen werde, wenn der Markt dafür bereit sei. Das unberechenbarste Mitglied der OPEC+ bleibt der Iran. Trotz der bestehenden Sanktionen wurde Iran gestattet, die Förderung in den letzten 12 Monaten um mehr als 0,5 Mio. Barrel pro Tag zu steigern, weil US-Präsident Biden bestrebt ist, die Kraftstoffpreise im Vorfeld der Wahlen im November niedriger zu halten. Die Spannungen in der Region sind jedoch nach wie vor hoch, was die Wahrscheinlichkeit weiterer Einschränkungen für iranische Exporte erhöht, insbesondere falls Donald Trump erneut zum Präsidenten gewählt werden sollte.

In den Nicht-OPEC-Ländern (außer bei Schieferöl in den USA) werden allmählich wieder mehr Investitionsausgaben getätigt, insbesondere für Projekte außerhalb des Kontinentalschelfs vor Brasilien und Guyana. Dennoch dürften die niedrigen Investitionsausgaben, die für die größten Ölprojekte der Nicht-OPEC-Länder weltweit in den Jahren 2016–21 aufgebracht wurden (durchschnittlich rund 35 Mrd. USD, verglichen mit rund 100 Mrd. USD in den Jahren 2010–14), dazu führen, dass einem allzu deutlichen Zuwachs des Nicht-OPEC-Ölangebots (ohne Schieferöl) weiterhin Grenzen gesetzt sind. Bei einem neuerlichen Anstieg der Investitionen in den Jahren 2022–24 würde es mehrere Jahre dauern, bis sich dies im Angebot niederschlägt. Bei einem Blick auf die Ölkostenkurve gewinnt man zudem den Eindruck, dass steigende Kapitalkosten für Kohlenwasserstoffprojekte den Grenz-Anreizpreis (d. h. das 75. Perzentil der Kostenkurve) auf etwa 80 USD je Barrel getrieben haben, gegenüber 70 USD je Barrel vor zwei oder drei Jahren.

Bei US-Schieferöl hat sich die Steigerung der Fördermengen in den vergangenen 12 Monaten angesichts gesunkener Bohrtätigkeit verlangsamt. Die Zahl der Onshore-Ölbohrtürme in den USA liegt derzeit bei 479, verglichen mit einem Zyklus-Spitzenwert von 627 im Dezember 2022. Die geringere Zahl von Bohrtürmen, die zum Teil durch Effizienzsteigerungen ausgeglichen wird, deutet darauf hin, dass die amerikanische Schieferölproduktion in den nächsten zwölf Monaten um 0,3–0,4 Mio. Barrel/Tag zunehmen wird (wobei praktisch der gesamte Zuwachs aus dem Permbecken stammt), während das Wachstum in den letzten zwölf Monaten eher bei 0,7–0,8 Mio. Barrel/Tag lag.

Die internationalen Erdgasmärkte stehen aufgrund der geringeren russischen Gaslieferungen nach Europa vor erheblichen Herausforderungen. Einerseits sind die europäischen Gasspeicher aufgrund der geringeren Nachfrage im Winter (infolge der preisbedingten Nachfragevernichtung und der milden Witterung) gut gefüllt, womit Europa für den nächsten Winter gut gewappnet ist. Andererseits ist die weltweite Nachfrage nach LNG in diesem Jahr gestiegen, was bedeutet, dass es für Europa schwieriger sein wird, LNG-Lieferungen zu beschaffen, sollte die Region beispielsweise einen kälteren Winter 2024/25 erleben. Insgesamt bietet eine internationale Preisspanne von 10–12 USD/Tsd. Kubikfuß Anreize für die Inbetriebnahme neuer LNG-Lieferquellen in den USA und Katar ab Ende 2025, sodass Europa seine gesamten Gasimporte aus Russland fast vollständig dauerhaft substituieren kann. Ein internationaler Gaspreis von 10–12 USD/Tsd. Kubikfuß liegt zwar deutlich unter den Höchstständen von 2022, läge aber über den Preisen der Jahre vor Corona und der russischen Invasion in der Ukraine.

Die Entwicklung bei den Energieaktien im bisherigen Jahresverlauf hat das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) für den Energiesektor per Ende Juni 2024 auf rund 1,8 steigen lassen, verglichen mit 4,9 für den S&P 500. Auf der Basis des relativen KBV gegenüber dem S&P 500 liegt die Bewertung der Energieaktien somit bei etwa dem 0,37-fachen (gegenüber dem 0,51-fachen Ende 2022) und noch immer mehr als zwei Standardabweichungen unter dem langjährigen Verhältnis.

Wir beobachten das Verhältnis zwischen dem KBV für den Energiesektor und der Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) weiterhin genau, da beide Werte in der Vergangenheit eine hohe Korrelation aufwiesen.

Wir erwarten für das Portfolio des Teilfonds 2024 (ausgehend von einem durchschnittlichen Preis von 80 USD je Barrel Brent-Öl) einen ROCE von rund 12 %, der etwas höher ausfällt als im Zyklusmittel, das wir bei rund 11 % ansetzen. Die aktuelle Bewertung impliziert jedoch, dass der ROCE unserer Unternehmen bei rund 4–6 % bleiben wird. Falls sich der ROCE bei 12 % hält und der Markt nachhaltig dafür bezahlt, würde dies eine um 30–40 % höhere Aktienbewertung implizieren.

Für den höheren ROCE sprechen die reichlich sprudelnden freien Cashflows. Ausgehend von einem Preis von 80 USD je Barrel Brent-Öl im Jahr 2024 schätzen wir die freie Cashflow-Rendite unseres Portfolios nach Investitionen auf etwa 10,3 % und stellen fest, dass die für 2024 geschätzte Dividendenrendite des Portfolios derzeit bei etwa 4,2 % liegt. Die festen Dividenden des Portfolios sind im Allgemeinen gestiegen und haben angesichts der hohen freien Cashflow-Rendite noch reichlich Spielraum für weitere Steigerungen.

Ein weiteres Indiz dafür, dass hohe freie Cashflows erwirtschaftet werden, besteht darin, dass sich die Bilanzen der Unternehmen des Sektors generell in hervorragender Verfassung präsentieren. Die Fokussierung der Öl- und Gasförderung auf Disziplin bei den Investitionsausgaben und das Erwirtschaften höherer freier Cashflows hat den Unternehmen Spielraum für den Schuldenabbau gegeben. Die durchschnittliche Nettoverschuldung der Energieunternehmen im S&P 500 liegt gemessen am EBITDA zum Beispiel bei der Hälfte des 15-jährigen Durchschnitts und ermöglicht höhere Barausschüttungen, da die Notwendigkeit eines weiteren Schuldenabbaus gering ist.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick (Fortsetzung)

Um die Bewertung aus einem anderen Blickwinkel zu betrachten, werden wir oft gefragt, welcher Ölpreis im Portfolio enthalten ist – als Barometer für die in die Aktien eingepreisten Erwartungen. Wir schätzen, dass die Bewertung unseres Portfolios von Energieaktien Ende Juni einen langfristigen Ölpreis von etwa 67 USD je Barrel Brent/WTI widerspiegelt. Sollte der Markt einen langfristigen Preis von 75 USD je Barrel einpreisen, würde dies ein Aufwärtspotenzial von rund 20 % bedeuten, während ein langfristiger Ölpreis von 85 USD je Barrel Brent-Öl (in Preisen von 2007 entspricht dies 57 USD) ein Steigerungspotenzial von rund 55 % bedeuten würde.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass unser Portfolio bei einem Ölpreis von 80 USD je Barrel Brent weiterhin mit einem erheblichen Bewertungsabschlag im Vergleich zum Aktienmarkt insgesamt gehandelt wird, obwohl es hohe Anlegerrenditen bietet. Wir sind zuversichtlich, dass die Dividenden weiter gesteigert werden können, ergänzt durch Aktienrückkaufprogramme, die durch eine freie Cashflow-Rendite von mehr als 10 % auf Portfolioebene ermöglicht werden. Diese liegt deutlich über dem Durchschnittswert des Portfolios von 3,5 % in den vergangenen 20 Jahren.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)**Wertentwicklung****Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI World Net Return Index**

	Annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	-3,5%	-12,3%	-4,6%	13,4%	31,4%	84,1%	10,4%	-12,5%	-0,4%
Index	11,8%	20,2%	6,9%	11,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Im ersten Halbjahr 2024 erzielte der Teilfonds eine Gesamtertragsrendite von -3,5 % (Anteilsklasse Y USD thesaurierend), während der MSCI World Index (Nettertragsrendite) mit +11,8 % rentierte. Der Teilfonds blieb damit im Berichtszeitraum um 15,3 Prozentpunkte hinter dem Index zurück.

Rückblick

Die wesentlichen Ereignisse, die sich im ersten Halbjahr 2024 auf die Energiewende, die Ertragskraft der Unternehmen und die Kursentwicklung ausgewirkt haben, werden im Folgenden erörtert:

- Das makroökonomische Umfeld erwies sich im ersten Halbjahr 2024 als weniger günstig als ursprünglich erwartet. Die prognostizierten Zinssenkungen blieben aus, und das erwartete US-Leitzinsniveau von 4,8 % zum Jahresende 2024 liegt um rund 1,2 Prozentpunkte höher als zu Beginn des Jahres 2024 erwartet. Der Inflationstrend ging in die richtige Richtung, aber die Dienstleistungspreise blieben höher als erhofft, was die Inflation auf höherem Niveau verharren ließ. Die BIP-Prognosen verbesserten sich leicht, und der IWF ging zuletzt (April 2024) von einem Wachstum von 3,2 % im Jahr 2024/2025 aus, nach 3,0 % im Oktober 2023. Vor diesem Hintergrund trugen die „Magnificent 6“ mehr als 50 % zur Gesamtertragsrendite des MSCI World Index bei, wobei Wachstumstitel besser abschnitten als Substanztitel, Unternehmen mit hoher besser als solche mit niedriger Marktkapitalisierung und die US-Märkte besser als andere Regionen.
- Trotz der makroökonomischen Schwäche bleiben die globalen Investitionen in saubere Technologien auf Kurs, um laut IEA im Jahr 2024 ein Volumen von fast 2 Billionen USD zu erreichen – fast das Doppelte der Ausgaben für Kohle, Öl und Gas. Dass Fremdkapital teurer ist als erwartet, wurde durch nachlassenden Druck in den Lieferketten und sinkende Preise kompensiert, vor allem für Photovoltaik- und Batterietechnik. Aufgrund der höheren Investitionen steigt der Anteil der sauberen Technologien am globalen BIP-Wachstum (der 2023 im Durchschnitt bei 10 % lag), wobei die Zahl der Arbeitsplätze im Bereich der sauberen Energien steigt und mehr als der Hälfte der Beschäftigung im globalen Energiesektor entspricht.
- Die Vereinigten Staaten stehen bezüglich der Ausarbeitung der Förderpolitik für die sauberen Energien weiterhin im Mittelpunkt. Die vergangenen sechs Monate haben mehr Klarheit zu den Themen lokale Wertschöpfung und gemeindespezifische Steuererleichterungen für Investitionen im Rahmen des Inflation Reduction Act (IRA) gebracht. In den ersten Monaten des Jahres hatte die Nominierung von Donald Trump als republikanischer Präsidentschaftskandidat die Frage aufgeworfen, ob der IRA aufgehoben wird. Ende Juni stiegen die Chancen auf einen Wahlsieg Trumps wieder, was erneut Sorgen bezüglich seiner Haltung gegenüber dem IRA aufkommen ließ. Wir halten eine Abschaffung des Gesetzes für unwahrscheinlich, da das IRA einen wachstumsfördernden Multiplikatoreffekt auf die US-Wirtschaft hat, vor allem in den republikanisch dominierten Bundesstaaten. In der EU hingegen waren kaum Fortschritte in Bezug auf echte Verpflichtungen und Investitionen im Rahmen des Netto-Null-Industrie-Gesetzes zu verzeichnen. China hat für 2024 strenge Ziele bezüglich der Energieintensität ausgegeben (2024 Senkung um 2,5 %, nachdem 2023 nur 0,5 % geschafft wurden); neue 5-Jahres-Ziele für die Erneuerbaren stehen allerdings noch aus. Die Produktion von PV-Technik, Windkraftanlagen, Batterien und Elektrofahrzeugen in China verzeichnet weiterhin ein rasches Wachstum.
- Die künstliche Intelligenz (KI) war im ersten Halbjahr 2024 eines der wichtigsten Themen an den Aktienmärkten. Der zunehmende Strombedarf durch die energieintensive KI-Rechentechnik wird vor allem in den USA in den kommenden Jahren voraussichtlich eine Trendwende beim Wachstum der Stromnachfrage nach sich ziehen. Diese Nachfrage wird zunehmend aus erneuerbaren Energien gedeckt, was mit den Verpflichtungen der Hyperscale-Anbieter zur Klimaneutralität vereinbar ist. Die veränderte Nachfragesituation sorgte dafür, dass zum einen die Preise für Stromabnahmeverträge (PPA) bei Windkraftprojekten im Jahresvergleich um 20 % auf 61,5 USD/MWh gestiegen sind (nach Angaben von LevelTen), zum anderen dafür, dass zahlreiche Private-Equity-Firmen Übernahmeangebote für unabhängige Stromerzeuger (IPPs) abgaben, so zum Beispiel Brookfield, KKR, TAQA und EQT für Neoen, Encavis, Naturgy bzw. OX2.
- Der Ausblick für die Nachfrage nach Elektrofahrzeugen (EV) hat sich im Berichtszeitraum leicht eingetrübt. Zu betonen ist jedoch, dass laut IEA der wirtschaftliche Kipppunkt für Elektrofahrzeuge in China erreicht ist und 60 % der dort verkauften Elektroautos bereits billiger sind als Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor. In Reaktion auf den Druck auf die US-Automobilindustrie erhöhte Präsident Biden die Zölle auf importierte chinesische Elektroautos, Batterien, Halbleiter und Solarzellen. Dabei stiegen die Zölle auf Elektroautos von 25 % auf 100 % und für EV-Batterien von 7,5 % auf 25 %. Die Europäische Union zog im Juni nach. Der chinesische Batteriehersteller CATL stellte im zweiten Quartal eine Lithium-Eisenphosphat-Batterie (LFP) vor, die eine Reichweite von 1.000 km ermöglicht.
- Der Photovoltaikkomplex setzte im Berichtszeitraum seine Deflationsdynamik fort, wobei chinesische Solarmodule rekordniedrige Preise von rund 0,10 USD/Watt erreichten, verglichen mit 0,18 USD/Watt 2023 und 0,26 USD/Watt 2022. Verantwortlich hierfür waren rekordniedrige Polysiliziumpreise und Hersteller, die zu Preisen unterhalb der Barkosten verkauften.
- Die Windkraftbranche zeigte im ersten Halbjahr weiterhin Zeichen einer Erholung. Das Book-to-Bill-Verhältnis (Verhältnis zwischen Auftragseingängen und bestehenden Umsätzen) erreichte für die vergangenen 12 Monate 1,5, was auf sehr robuste Aussichten für das Wachstum der Branche schließen lässt. Dies steht in deutlichem Gegensatz zu dem Druck, dem die Branche in den letzten Jahren durch Inflation, steigende Zinsen und Unterbrechungen der Lieferketten ausgesetzt war.
- Der endgültige Niedergang der Kohleindustrie rückte im April einen Schritt näher, als die G7-Staaten ein historisches Abkommen verabschiedeten, das einen Ausstieg aus der Kohleverstromung ohne Maßnahmen zur Senkung des CO₂-Ausstoßes zwischen 2030 und 2035 vorsieht. Der Bereich Wasserstoff hatte im ersten Halbjahr weiterhin Schwierigkeiten, da nur Projekte für 3 Millionen Tonnen grünen Wasserstoff pro Jahr im laufenden Zyklus genehmigt wurden, was deutlich unter den für das Szenario Klimaneutralität bis 2030 erforderlichen 70 Mio. Tonnen pro Jahr liegt. Auch die Atomkraft stand unter Druck, denn hier musste EDF weitere Kostenüberschreitungen und Verzögerungen bei ihrem Projekt Hinkley C in Großbritannien einräumen. Die Nachricht passt ins Bild, da es bei ähnlichen Projekten in Finnland und Frankreich ebenfalls Probleme gibt, und folgt der Streichung des Projekts zum Bau des ersten kleinen modularen Reaktors in den USA Ende 2023.

Die größten Wertentwicklungsbeiträge in unserem Portfolio lieferten die Sektoren Elektrotechnik und Stromerzeugung, zu den Schlusslichtern gehörten die Sektoren Solartechnik und Elektrifizierung.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Unsere Elektrotechnik-Titel Eaton, Hubell, Schneider und Itron verzeichneten allesamt eine starke Performance. Dies war einer Beschleunigung des globalen Elektrifizierungstrends und der Beseitigung von Lieferkettenproblemen zu verdanken, die es den Unternehmen erlaubte, den Inflationsdruck weiterzugeben und somit ihre operativen Margen zu behaupten. Hubell und Eaton veröffentlichten erfreuliche Steigerungen ihrer Gewinnprognosen, die auf die Reindustrialisierung der Vereinigten Staaten und den Trend zur Elektrifizierung zurückzuführen waren. Die positive Trendwende in den Auftragsbüchern von Eaton setzt sich fort.

Im Segment „Ablösung“ verzeichneten Trane Technologies und Installed Building Products (IBP) erfreuliche Renditen. Trane profitierte zudem von aufsichtsrechtlichen Änderungen (die für mehr Bedarf an besserer Luft- und Klimatechnik sorgen) sowie von ihrer Positionierung in Bezug auf Rechenzentren. Am anderen Ende der Skala geriet die Aktie von Nibe unter Druck, da am Markt für Wärmepumpen ein Überangebot auf Händlerebene besteht. Mit einer Verbesserung wird hier im zweiten Halbjahr gerechnet.

Die Aktie von First Solar konnte im ersten Halbjahr entgegen dem Trend zu einer allgemein schwächeren Performance von Solartiteln um 30,9 % zulegen, da das Unternehmen als einer der Hauptprofiteure der Klärung der Voraussetzungen für Steuergutschriften für lokale Wertschöpfung im Rahmen des IRA gilt. Die Wertentwicklung bei Solartechnik-Titeln war wie immer unterschiedlich. Canadian Solar lieferte einen negativen Wertentwicklungsbeitrag, da zum einen die Modulpreise auf rekordniedrige Werte sanken und zum anderen US-Anbieter von PV-Anlagen für Wohngebäude weiterhin mit Schwierigkeiten durch den Abbau von Lagerbeständen zu kämpfen hatten.

Einige unserer Stromerzeugungsunternehmen lieferten negative Wertentwicklungsbeiträge, da die erwarteten Zinssenkungen ausblieben. Dies überschattete die positive Dynamik aufgrund des durch KI und Rechenzentren gespeisten Anstiegs der Stromnachfrage. NextEra konnte diesem Trend entgegen und bot ihren Anlegern einen positiven „Renewables Development Day“, während Sunnova im Berichtszeitraum an Boden verlor, da die Lage im US-Geschäft mit PV-Anlagen für den Wohnungssektor weiter angespannt blieb.

Der Teilssektor Elektrifizierung war das Schlusslicht des ersten Halbjahrs. Dabei litten Hersteller von Elektroautokomponenten und Lithium-Ionen-Batterien unter Verzögerungen bei der Markteinführung von Elektrofahrzeugen, Druck auf die Margen und der Bedrohung durch verstärkte Konkurrenz aus China. Sensata behauptete sich vergleichsweise gut und profitierte vom Abschluss einer Kooperationsvereinbarung mit dem aktiven Aktionär Elliott Investment Management.

In der Windkraftbranche gab Vestas einen Teil ihres starken Performancebeitrags vom 4. Quartal 2023 wieder ab, obwohl sie einen Anstieg der Auftragseingänge melden konnte. Die Ørsted-Aktie stabilisierte sich, nachdem die Geschäftsleitung im Februar eine Neuausrichtung des Unternehmens mit Einschnitten bei der Dividende und Fokussierung des Unternehmens auf rentables Wachstum bekannt gegeben hatte.

Portfolioveränderungen

Wir nahmen im ersten Halbjahr drei Käufe (NXP Semiconductors, Owens Corning und Siemens) und einen Verkauf (Sunnova) vor, außerdem wurde des Portfolio aktiv neu ausbalanciert.

- NXP Semiconductors gehört zu den Marktführern für Automobil-Halbleiter und ist auf Mikrocontroller (MCUs) spezialisiert, die das Hirn der Elektrifizierung darstellen. MCUs werden in allen Kernkomponenten der Leistungselektronik von Elektrofahrzeugen verbaut, darunter dem Traktionsumrichter, dem DC/DC-Controller, dem Bord-Ladegerät und dem Batteriemanagementsystem. Unserer Meinung nach ist das Unternehmen gut aufgestellt, um vom strukturellen Trend zur Elektrifizierung zu profitieren.
- Owens Corning ist ein führender globaler Hersteller von Dämm- und Bedachungsprodukten. Die Produkte des Unternehmens spielen eine entscheidende Rolle bei der Senkung der Wärmeverluste von Immobilien und damit zur Verbesserung der Energieeffizienz – ein Trend, bei dem wir perspektivisch eine Beschleunigung erwarten. Hinzu kommt, dass das Unternehmen direkt vom Wohnungsneubauzyklus in den USA profitiert, bei dem wir eine Verbesserung aufgrund eines der Zyklusmitte zuzurechnenden Aktivitätsniveaus und rekordniedriger Wohnungsbestände erwarten.
- Siemens ist ein deutscher Industrie-Mischkonzern mit dem Schwerpunkt Smart Infrastructure (Nieder- und Mittelspannungsprodukte), Fabrikautomatisierung und Züge. Damit ist das Unternehmen ein wichtiger Wegbereiter der „Elektrifizierung“. In der Vergangenheit hatte Siemens unter einem „Mischkonzern-Abschlag“ zu leiden, da das Unternehmen auch in verschiedene Geschäftsbereiche außerhalb des Kerngeschäfts involviert ist. Wir betrachten dies als Chance und würden argumentieren, dass Siemens im vergangenen Jahrzehnt konsequente Anstrengungen unternommen hat, sein Geschäft zu vereinfachen und zu verschlanken, wobei der Schwerpunkt verstärkt auf die Themen Elektrifizierung und Effizienz gelegt wurde. In diesem Zusammenhang erwarten wir eine Auflösung des Bewertungsabschlags, was zusammen mit einer Wachstumsrate von 15 % (CAGR) beim Ergebnis je Aktie für deutliches Aufwärtspotenzial bei der Aktie sorgen dürfte.
- Das Geschäftsmodell von Sunnova ist in den vergangenen Jahren aufgrund höherer Finanzierungskosten in Bedrängnis geraten, durch die der Ausbau von Photovoltaikanlagen für den Wohnungssektor in den USA gebremst wurde. Teils aus diesem Grund, teilweise aber auch aus Liquiditätsgründen nutzten wir den hohen Aktienkurs im Monatsverlauf, um die Position aufzulösen und das Kapital in Siemens und Owens Corning neu anzulegen.

Portfoliositionierung

Am 30. Juni 2024 wurde der Teilfonds mit KGV-Werten von 16,4 bzw. 13,2 für 2024/25 gehandelt. Gemessen am 12 Monate vorlaufenden KGV wird der Teilfonds mit einem Abschlag von rund 20 % auf den MSCI World Index gehandelt, obwohl ihm die Konsensprognose bescheinigt, dass er ein überragendes Gewinnwachstum erzielen wird.

Bewertung und Gewinnwachstum des Guinness Sustainable Energy Fund

As at 30 June 2024

	PE			EV/EBITDA			Dividend Yield		EPS Growth (%pa)		CFROI	
	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2024E	2025E	2018-23	2023-26	2024E	2025E
Guinness Sustainable Energy Fund	17.2x	16.4x	13.2x	10.9x	10.5x	8.8x	1.6%	1.8%	7.6%	15.6%	8.9%	11.3%
MSCI World Index	20.9x	19.6x	17.6x	14.1x	12.9x	11.6x	1.9%	2.0%	5.0%	8.5%	8.7%	9.4%
Fund Premium/(Discount)	-18%	-16%	-25%	-23%	-18%	-25%						

*2023 P/E = Latest month-end price / 2023 earnings; Portfolio = median CFROI; Index data = Credit Suisse MSCI World ETF median CFROI

Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2024)

Das 12 Monate vorlaufende KGV des Teilfonds ist gegenüber dem MSCI World Index gesunken, von einem Aufschlag von rund 40 % zu einem Abschlag von 20 %. Es liegt damit wieder auf dem Niveau von Anfang 2020, vor der Bekanntgabe des Green Deal der Europäischen Union, der Dekarbonisierungspläne Chinas und des Inflation Reduction Act in den USA. Unserer Meinung nach steht dieser Bewertungsabschlag im Widerspruch zu dem herausragenden Gewinnwachstum, das der Teilfonds laut Konsensprognose voraussichtlich erzielen wird.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

12 Monate vorlaufendes KGV des Guinness Sustainable Energy Fund im Vergleich zum MSCI World Index



Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2024)

Der Teilfonds weist ein breit gefächertes Engagement im Anlageuniversum der erneuerbaren Energien auf und gliedert sich thematisch wie nachfolgend dargestellt:

Kernthemen des Guinness Sustainable Energy Fund

Theme	Example holdings	Weighting (%)
1 Electrification of the energy mix		29.2%
2 Rise of the electric vehicle and auto efficiency		21.3%
3 Battery manufacturing		5.6%
4 Expansion of the wind industry		9.8%
5 Expansion of the solar industry		9.2%
6 Heating, lighting and power efficiency		19.3%
7 Geothermal		3.3%
8 Other (inc cash)		2.2%

Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2024)

Ausblick

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2024 und längerfristig erwarten wir eine weitere Beschleunigung der Energiewende:

- Bei der Energieerzeugung aus Erneuerbaren wird angesichts der steigenden Nachfrage durch KI und Rechenzentren mit einem Wachstum von etwa 7-8 % oder mehr gerechnet. Die Investitionen in die Netze werden doppelt so schnell wie in der Vergangenheit steigen, um dieses Wachstum zu unterstützen, von 300 Mrd. USD im Jahr 2022 auf mehr als 800 Mrd. USD pro Jahr in den 2040er Jahren. Dennoch ist es unwahrscheinlich, dass die Investitionen mit dem Ausbau der Erneuerbaren Schritt halten können, was bedeutet, dass die Stromnetze zunehmend instabil werden und in stärkerem Umfang Batteriespeicher (im Stromnetz) benötigt werden.
- Die Bereiche Gebäudeeffizienz und Elektrifizierung werden einen erheblichen Anstieg der Investitionen von 340 Mrd. USD im Jahr 2022 auf 600 Mrd. USD pro Jahr zwischen 2026 und 2030 erleben (10 % Wachstum p.a. gegenüber einem historischen Zuwachs um 5 %), wofür die Aspekte Versorgungssicherheit, Wirtschaftlichkeit und strengere Baunormen verantwortlich sein werden.
- Der Absatz von Elektrofahrzeugen dürfte 2024 etwa 17 Millionen Stück erreichen, was einem Anteil von rund 20 % am gesamten Pkw-Absatz entspricht. Damit wird unsere seit langem bestehende Zielmarke einer Elektrofahrzeug-Marktdurchdringung von 20 % bis 2025 ein Jahr früher erreicht. Eine bessere Wirtschaftlichkeit (niedrigere Lithiumpreise sorgen 2024 für sinkende Preise für Lithium-Ionen-Akkus) sowie eine größere Reichweite und kürzere Ladezeiten sind die wesentlichen Triebkräfte des steigenden Elektrofahrzeug-Absatzes. Wir gehen davon aus, dass die Paritäts-Benchmark von 100 USD/kWh zwischen Elektroauto und Verbrenner 2027 erreicht wird, gefolgt von einer globalen Marktdurchdringung von 50 % im Jahr 2030.
- Die Photovoltaik ist nach wie vor die billigste Form des Zubaus neuer Stromerzeugungskapazitäten, und wir gehen davon aus, dass die rekordniedrigen Modulpreise des Jahres 2024 das Wachstum in allen wichtigen Regionen ankurbeln werden, wodurch der globale Zubau 2024 knapp 600 GW erreicht und damit fast 30 % höher ausfällt als 2023. Auf China wird nach wie vor mehr als die Hälfte des gesamten Zubaus entfallen, während die Photovoltaiknachfrage Europas und der USA auf 70 GW bzw. 38 GW steigen könnte. Die Solarenergie wird 2024 voraussichtlich den größten Anteil am Zubau neuer Stromerzeugungskapazitäten in den USA haben.
- Die globale Windkraftbranche wird sich 2024 im Umbau befinden, aber es entsteht zunehmend der Eindruck, dass das Schlimmste für die Branche in Bezug auf Margen und Wachstum ausgestanden ist und sich erste Lichtblicke (wie verbesserte Genehmigungs- und Nachfragezahlen) zeigen. Der Zubau wird 2024 auf einen neuen Rekordwert von 115 GW steigen, was auf politische Unterstützung in China, Europa und den USA zurückzuführen ist. Nach 2025 werden sich viele der aktuell bestehenden Engpässe auflösen, sodass der Zubau auf rund 170 GW steigen kann, was einer Wachstumsrate von 7 % pro Jahr entspricht. Bei Offshore-Anlagen ist ein Wachstum auf 40 GW bis 2030 zu erwarten, das heißt eine Wachstumsrate von 20 % pro Jahr.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick (Fortsetzung)

Der Ausblick, den wir hier skizzieren, stimmt im Großen und Ganzen mit den aktuellen staatlichen Aktivitäten und beobachtbaren Investitionsplänen überein. Dabei darf jedoch nicht übersehen werden, dass das beschriebene Wachstum deutlich unter dem Aktivitätsniveau für die Energiewende zurückbleibt, das – wie vom IPCC angestrebt und auf der COP28 nochmals betont – benötigt wird, um ein Netto-Null- bzw. 1,5-Grad-Szenario bis 2050 zu erreichen. Bei einem Netto-Null-Szenario müssten die Inbetriebnahme von Stromerzeugungskapazitäten aus Erneuerbaren, die Verbreitung von Elektroautos und Stromspeichern, die Nutzung alternativer Brennstoffe und die Implementierung von Energieeffizienzmaßnahmen deutlich beschleunigt werden.

Blickt man auf die Katalysatoren für den verbleibenden Teil des Jahres, würde der Sektor von einer Lockerung der Geldpolitik und niedrigerer Inflation profitieren, während höhere Preise fossiler Brennstoffe die relative Wirtschaftlichkeit der Technologien für Erneuerbare weiter verbessern würden. In politischer Hinsicht werden zunehmende Klarheit in Bezug auf die Besteuerung nach dem IRA (insbesondere im Hinblick auf die bevorstehenden Wahlen in den USA – detaillierte Ausführungen sind dem Kommentar des Anlageverwalters vom Februar 2024 zu entnehmen) und Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Netto-Null-Industrie-Gesetz der EU dazu beitragen, die Investitionen in den Sektor zu steigern. Zudem erwarten wir, dass auch das aktuell attraktive Bewertungsniveau Katalysatorwirkung entfalten wird.

Von diesen Faktoren abgesehen, werden der anhaltend hohe Stellenwert der Versorgungssicherheit und der steigende individuelle, soziale und staatliche Druck zu mehr Energieeffizienz bei den Verbrauchern und einem höheren Anteil erneuerbarer Energieerzeugung bei den Produzenten weiteres Wachstum in dem Sektor unterstützen. Wir glauben, dass das Portfolio von 30 ungefähr gleich gewichteten Positionen, die aus unserem Universum von rund 250 Unternehmen ausgewählt wurden, ein konzentriertes Engagement bei dem Anlagethema zu günstigen Bewertungen bietet, die sich in Anbetracht der Konsens-Gewinnerwartungen als besonders attraktiv erweisen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

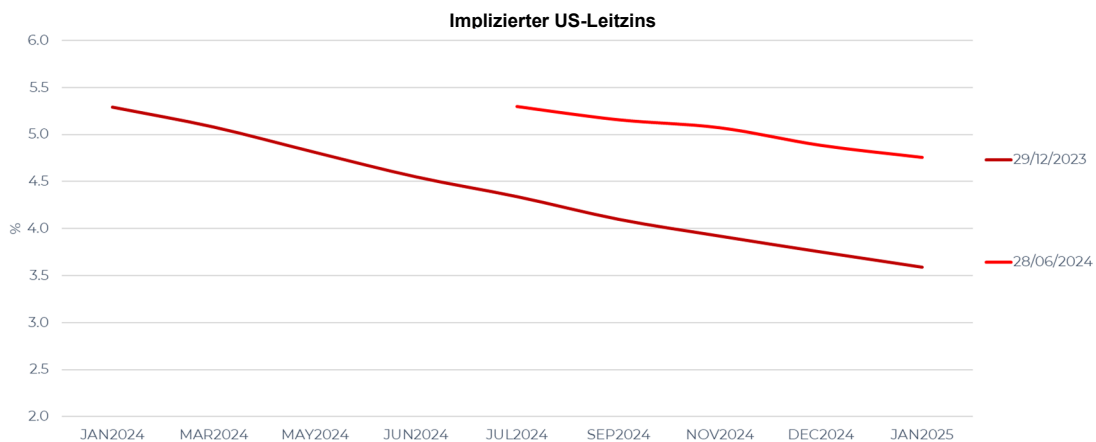
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI World Net Return Index

	6 Monate	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	2,5%	15,7%	-0,3%	9,0%	32,1%	8,9%	42,0%	-24,1%	16,3%
Index	11,8%	20,2%	6,9%	11,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y USD thesaurierend) erzielte im Sechsmonatszeitraum bis 30. Juni 2024 eine Gesamttrendite von +2,5 % (in USD). Im Vergleich hierzu erzielte der MSCI World Index eine Nettorendite von +11,8 %.

Rückblick

Die wirtschaftliche Dynamik des ersten Quartals 2024 setzte sich im zweiten fort. Die BIP-Prognosen verbesserten sich leicht, und der IWF ging zuletzt (April 2024) von einem Wachstum von 3,2 % im Jahr 2024/2025 aus, nach 3,0 % im Oktober 2023. Wie erhofft, zeigte der Inflationstrend nach unten, aber die Dienstleistungspreise blieben höher als erhofft, was die Inflation auf höherem Niveau verharren ließ. Im Ergebnis blieben die prognostizierten Zinssenkungen aus, und das erwartete US-Leitzinsniveau von 4,8 % zum Jahresende 2024 liegt um rund 1,2 Prozentpunkte höher als zu Beginn des Jahres 2024 erwartet.

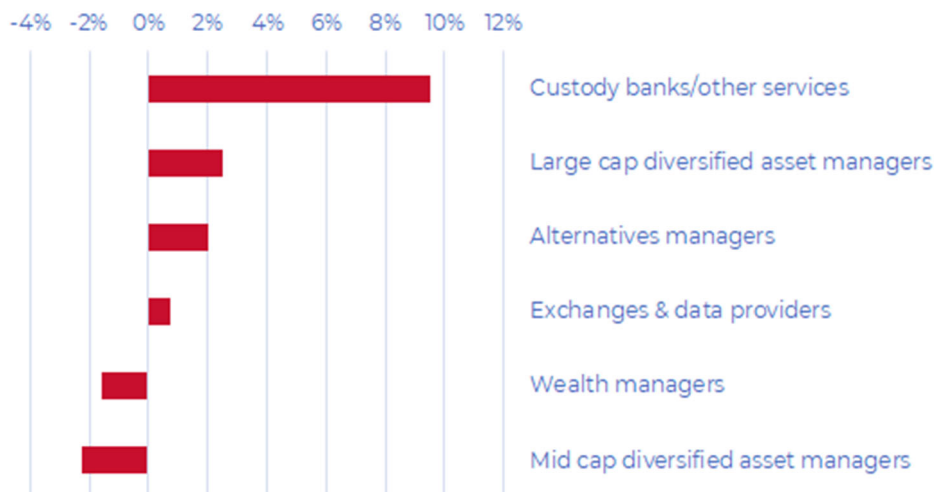


Quelle: Bloomberg, Guinness Global Investors

All dies sorgte für eine erfreuliche Phase an den Aktienmärkten, obwohl die „Magnificent 6“ mehr als 50 % zur Gesamttrendite des MSCI World Index beitrugen, wobei Wachstumstitel besser abschnitten als Substanztitel, Unternehmen mit hoher besser als solche mit niedriger Marktkapitalisierung und die US-Märkte besser als andere Regionen. Umgekehrt mussten Festzinsanleger in diesem Jahr zwei Quartale mit negativen Renditen hinnehmen. Globale Anleihen mit Investment Grade beispielsweise lieferten im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von -3,2 %.

Die veränderten Markterwartungen bezüglich der Zinssenkungen mit einer Reduktion der für 2024 implizierten Anzahl von Senkungen der US-Leitzinsen von sechs bis sieben Senkungen Ende 2023 auf nicht mehr als eine Senkung insgesamt erwiesen sich als positiv für den Finanzsektor allgemein – und für die Banken im Besonderen. Im Ergebnis verzeichneten wir einen Anstieg des MSCI World Financials Index (+10,0 %), der gut mit dem MSCI World (+11,7 %) Schritt hielt. Nach einem starken Jahresabschluss 2023 präsentierte sich der Vermögensverwaltungssektor im aktuellen Berichtszeitraum in schwächerer Verfassung, wobei die negativen Renditen der Vermögensverwalter im Festzinsbereich die positiven Renditen im Aktienbereich schmälerten. Die Wertentwicklung des Sektors blieb letztlich hinter den Renditen des Aktienmarkts insgesamt zurück, schnitt aber besser ab als die Renditen des Festzinsmarktes.

Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilsektoren, H1 2024 in % (USD)



Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilsektoren seit Jahresbeginn (Median)

Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors. Gesamttrendite (USD) 31. Dezember 2023 – 30. Juni 2024

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Ähnlich wie 2023 waren alternative Vermögensverwalter im bisherigen Jahresverlauf der Teilsektor mit der besten Wertentwicklung. Die Bedingungen waren günstig für Vermögensverwalter wie Ares (+14 % in USD), deren Geschäft auf die Wachstumschancen im Bereich Privatkredite ausgerichtet ist. KKR (+27 %) gehörte ebenfalls zu den Spitzenreitern und erreichte ein Rekordhoch beim einsetzbaren Kapital, zudem wurde eine neue Partnerschaft mit der Capital Group für die Zielgruppe Kleinanleger-Massmärkte positiv aufgenommen. Der kräftige Anstieg des S&P500 seit Jahresbeginn kam vor allem unseren traditionellen Vermögensverwaltern mit der stärksten Ausrichtung auf amerikanische Aktien zugute, darunter T Rowe Price (+9 %) und Janus Henderson (+15 %).

Im Börsensektor war die überdurchschnittliche Performance der Nasdaq (+5 %) erfreulich, die 2023 weniger gut abgeschnitten hatte. Die Nasdaq hat ihre „Fintech“-Umsätze auf 36 % des Unternehmensumsatzes gesteigert, und dieses Geschäftssegment dürfte auch künftig am stärksten wachsen. Der Schuldenabbau in der Bilanz des Unternehmens erfolgt schneller als geplant, was die Möglichkeit beschleunigter Aktienrückkäufe eröffnen dürfte.

In Großbritannien erwies sich die Konzentration von Polar Capital (+19 %) auf Technologie als günstig, da der Technologiesektor in diesem Jahr der Performance-Spitzenreiter im MSCI war. Außerdem reagierte der Markt positiv, als im April nach einigen Quartalen mit Netto-Abflüssen wieder leichte Nettozuflüsse zu verzeichnen waren.

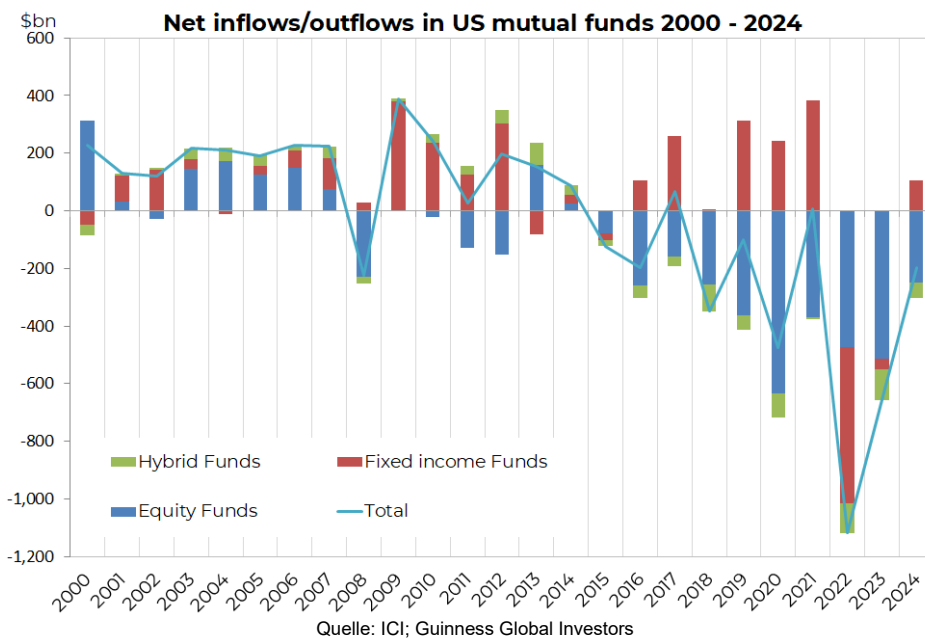
Zu den schwächeren Titeln zählten der in Hongkong ansässige Vermögensverwalter Value Partners (-27 %) und der britische Vermögensverwalter Jupiter Asset Management (-15 %). Im Falle von Value Partners erwies sich die Marktstellung als Spezialist für Anlagen in Asien nach wie vor als Nachteil, da die entwickelten Märkte stärker in der Anlegergunst standen, während Jupiter weiterhin mit Abflüssen von Kleinanlegerkapital und der Nachricht vom Abschied des erfahrenen britischen Fondsmanagers Ben Whitmore zu kämpfen hatte.

Portfolioveränderungen

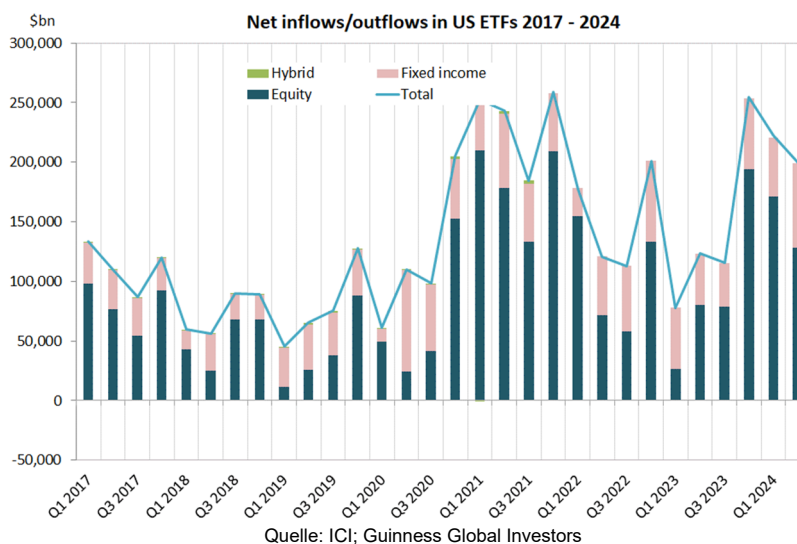
Im Berichtszeitraum wurden keine Aktien ausgetauscht, aber das Portfolio wurde aktiv neu ausbalanciert.

Portfoliositionierung und Ausblick

Die aktiv verwalteten Investmentfonds in den USA, die 2021 leichte Zuflüsse verbucht hatten, verzeichneten 2022 Nettoabflüsse. Dieser Trend setzte sich 2023 und 2024 fort. Im bisherigen Jahresverlauf hatten aktive Aktien- und Hybridfonds Abflüsse zu verzeichnen, teilweise kompensiert durch Zuflüsse bei Festzins-anlagen:



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 setzte sich 2024 fort, und in den vergangenen neun Monaten nahmen die Nettozuflüsse markant zu:



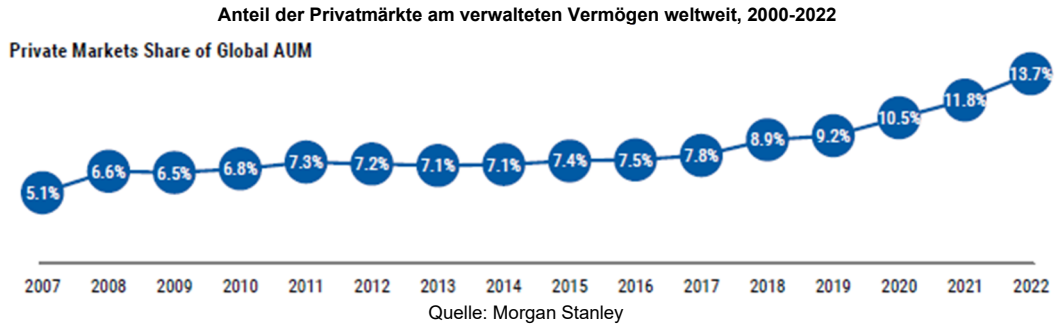
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

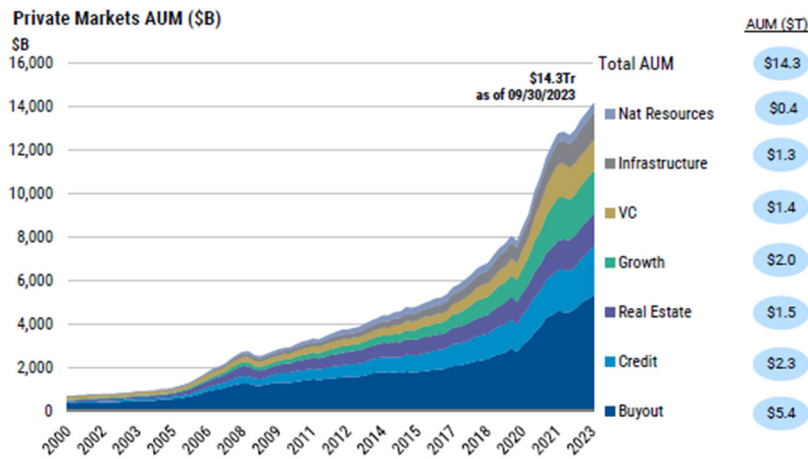
Portfoliositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Zu den Hoffnungsträgern der Vermögensverwaltungsbranche in den letzten Jahren gehörten die Privatmärkte (bzw. alternativen Vermögensverwalter). Als wir diesen Teilfonds Ende 2010 auflegten, lag der Anteil der Privatmärkte am verwalteten Vermögen weltweit bei knapp 7 %. Bis 2022 hatte sich dieser Anteil auf knapp 14 % verdoppelt.



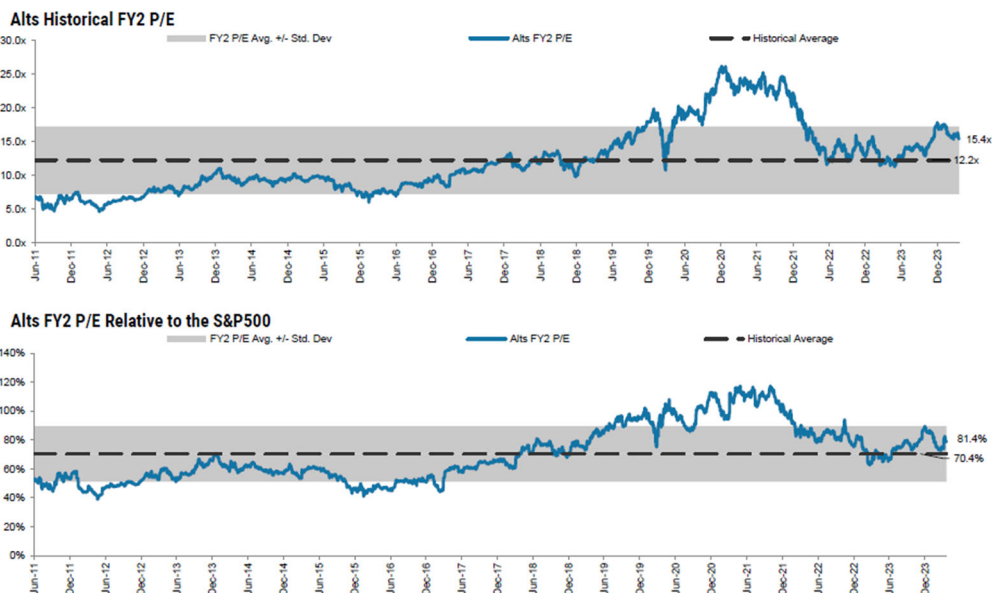
Im Laufe des vergangenen Jahrzehnts lag das Wachstum des verwalteten Privatmarktvermögens im geometrischen Mittel bei rund 14,5 % im Jahr. Das Tempo des Kapitalzuflusses ist seit 2019 stark angestiegen, wobei die Sektoren Rohstoffe, Infrastruktur und traditionelle Buyouts die stärkste Beschleunigung verzeichneten.

Verwaltetes Privatmarktvermögen (Mrd. USD), 2000-2023



Der Erfolg der alternativen Vermögensverwalter bei der Beschaffung und Investition von Kapital hat zu einem Bewertungsplus für diverse Unternehmen dieses Sektors geführt. Vor 2018 wurden alternative Vermögensverwalter aus den USA in der Regel zu einem vorlaufenden KGV von 8-12 gehandelt, was einen Abschlag gegenüber dem S&P 500 bedeutete. Seit 2018 lag die Bewertungsspanne in der Regel zwischen 12 und 17 (wobei 2020 und 2021 Ausreißer über diese Spanne hinaus zu verzeichnen waren). Aktuell wird der Sektor zu einem vorlaufenden KGV von etwa 15 gehandelt, was einem Aufschlag von rund 10 % gegenüber dem Zehnjahresmittel für den S&P 500 entspricht, aber etwas unter dem Fünfjahresmittel bleibt.

Alternative US-Vermögensverwalter: Vorlaufendes KGV (absolut und relativ im Vergleich zum S&P 500)



Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

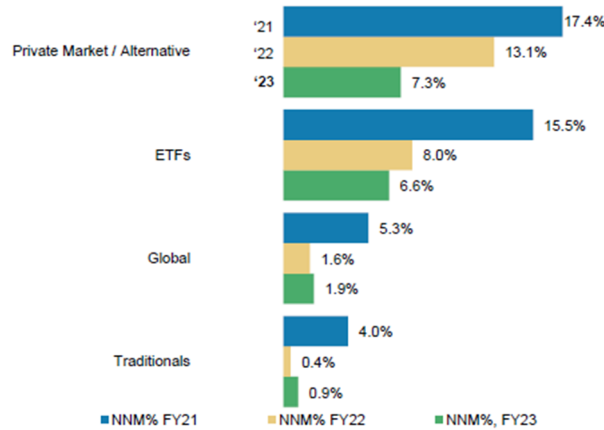
für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfoliopositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Im Unterschied zu Privat- und ETF-Marktteilnehmern fiel der Nettozuwachs neuer Mittel bei den traditionellen Vermögensverwaltern in den vergangenen drei Jahren schwächer aus:

Nettozuwachs neuer Mittel nach Sektor, 2021-23 (%)



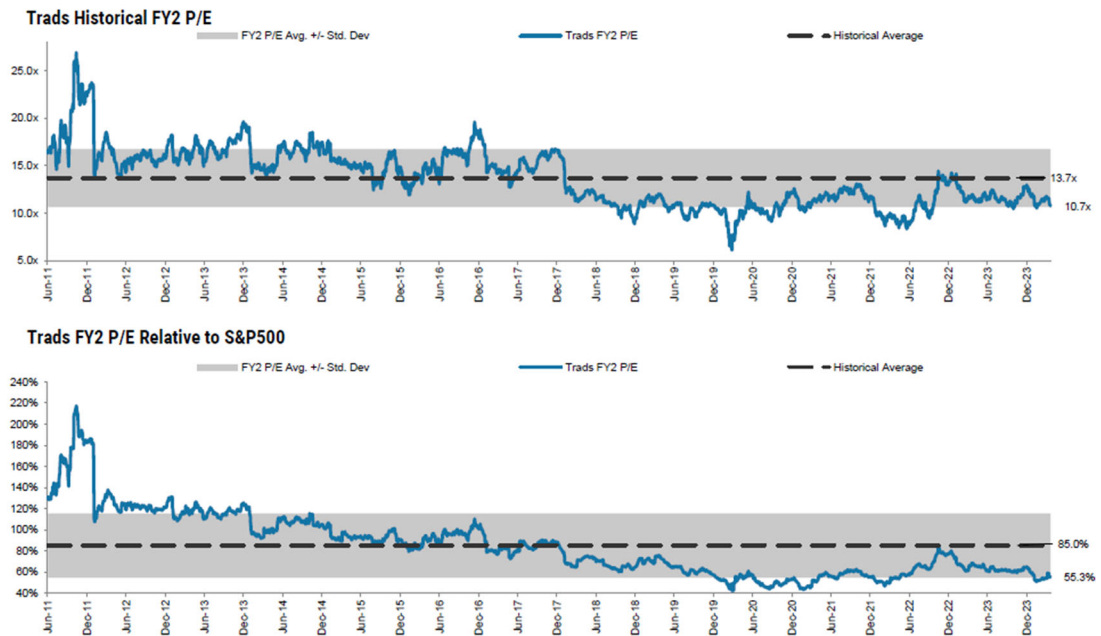
Quelle: Morgan Stanley

In globaler Perspektive gelingt es einigen traditionellen Verwaltern jedoch, dem Trend die Stirn zu bieten. In Italien zum Beispiel rangierten Azimut und Banca Generali (beide im Portfolio vertreten) beim Nettozuwachs neuer Mittel im oberen Dutzend der Vermögensverwaltungsfirmen und vor einigen der größeren Akteure des Alternativ-Segments.

Angesichts eines geringeren organischen Wachstums bei den meisten Anbietern scheint es bei den traditionellen Vermögensverwaltern einige energische Initiativen zur Kostensenkung zu geben, die 2025 zu einer Steigerung der operativen Margen um 200-300 Basispunkte gegenüber 2023 führen könnten.

Traditionelle Vermögensverwalter in den USA werden weiterhin zu bescheidenen Bewertungsvielfachen gehandelt. Diese Gruppe wird gegenwärtig mit einem vorlaufenden KGV von 11 bewertet, dem niedrigsten Wert seit Ende 2022 und eine Standardabweichung über dem längerfristigen Durchschnitt. Die Bewertungsvielfachen des Sektors verglichen mit dem S&P 500 bieten ein ähnliches Bild. Dabei werden die traditionellen Vermögensverwalter mit dem niedrigsten relativen vorlaufenden KGV seit Anfang 2022 gehandelt und mit einer Standardabweichung unter dem langfristigen Durchschnitt.

Traditionelle US-Vermögensverwalter: Vorlaufendes KGV (absolut und relativ im Vergleich zum S&P 500)



Quelle: Morgan Stanley

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfoliopositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Ende Juni lag das KGV des Teilfonds für 2024 bei 13,0 und wies damit einen Abschlag von 33 % gegenüber dem KGV des MSCI World für 2024 auf, das bei 19,3 liegt. Damit hat sich der Abschlag im Vorjahresvergleich erhöht. Insgesamt beobachten wir, dass Aktien aus diesem Sektor sowohl absolut als auch relativ zu attraktiven Bewertungsvielfachen gehandelt werden.

Portfolio des Global Money Managers Fund: KGV 2024 verglichen mit dem MSCI World



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Längerfristig erwarten wir, dass die Vermögensverwalter als Branche (und damit auch der Teilfonds) eine bessere Wertentwicklung als der Gesamtmarkt erzielen werden, vor allem aufgrund der Fähigkeit erfolgreicher Fondsverwalter, ihre Gewinne schneller zu steigern als der Gesamtmarkt.

Der Teilfonds ist weiterhin so aufgestellt, dass er vom steigenden Unternehmenswert der erfolgreichen Vermögensverwalter profitieren kann.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamttrendite in USD): Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI World Index

	6 Monate		1 Jahr		Annualisiert		Kalenderjahre				
					3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	7,9%	13,4%	7,3%	11,1%	26,0%	11,5%	22,2%	-9,3%	15,8%		
Index	11,8%	20,2%	6,9%	11,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%		

Dividenden-Überblick

Die Dividendenrendite des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums lag bei 1,9 % (nach Quellensteuerabzug), verglichen mit 1,8% beim MSCI World Index (vor Quellensteuerabzug).

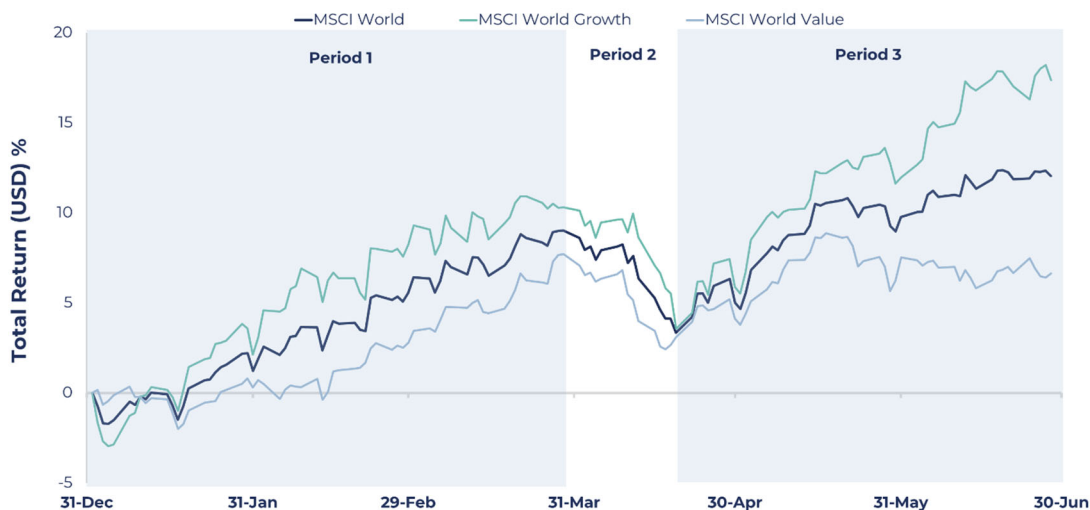
Bisher haben wir 2024 Dividenden-Updates von 27 unserer 35 Positionen erhalten.

- 25 Unternehmen haben für 2024 Erhöhungen ihrer Dividende gegenüber 2023 angekündigt. Das von diesen Unternehmen bekannt gegebene durchschnittliche Dividendenwachstum betrug 8,3 %.
- 2 Unternehmen kündigten eine gegenüber 2023 unveränderte Dividende an.
- 0 Unternehmen kündigten Dividendenkürzungen an.
- 0 Unternehmen kündigten Dividendenstreichungen an.

Performance-Überblick

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2024 eine Gesamttrendite von 7,9 % (Anteilsklasse Y USD thesaurierend), verglichen mit einer Rendite von 11,8 % (in USD) beim MSCI World Index. Somit blieb der Teilfonds um 3,9 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

MSCI World Indices Total Return 2024 Year-To-Date



Quelle: MSCI per 30. Juni 2024

Periode 1: Im ersten Quartal 2024 war eine erfreuliche Entwicklung an den Aktienmärkten zu verzeichnen, bei der sich die Rally vom Jahresende 2023 fortsetzte. Getragen wurde sie von der Erwartung eines Szenarios der „goldenen Mitte“ mit weiterem Wirtschaftswachstum bei gleichzeitig sinkender Inflation und potenziellen Zinssenkungen. Zu Jahresbeginn prognostizierten die Märkte für 2024 mehr als sechs Zinssenkungen, doch bis zum Ende des Quartals sank diese Prognose auf unter drei. Dessen ungeachtet legten die Aktien zu, weil ermutigende Wirtschaftsdaten, eine erfreuliche Berichtssaison der Unternehmen und die anhaltende Begeisterung für die künstliche Intelligenz dazu beitrugen, dass die positive Stimmung erhalten blieb. Dabei schnitten die Anlagestile Wachstum und Substanz gleichermaßen gut ab.

Periode 2: Im Laufe des April änderte sich die Stimmung, weil schlechtere Konjunkturdaten und hartnäckige Inflationszahlen das Narrativ von der „goldenen Mitte“ bröckeln ließen. Die Aktienmärkte hatten höhere Zinsen aufgrund der guten Konjunktur und positiven Ertragslage toleriert, aber die Werte für das BIP der USA im ersten Quartal und der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe der USA verfehlten im April die Prognosen, was die Zuversicht an den Märkten sinken ließ. Stattdessen rückten Sorgen in den Vordergrund, dass es aufgrund der hartnäckig hohen Inflation der Dienstleistungspreise zu einer „Stagflation“ kommen könne. Als US-Notenbankchef Jerome Powell restriktive Töne anschlug, wurde gar eine potenzielle Zinserhöhung befürchtet, und der Markt begann, eine Verzögerung der erwarteten Zinssenkungen einzupreisen, was in allen Marktsegmenten zu starken Verkäufen führte.

Periode 3: Die negative Stimmung hielt jedoch nicht lange an. Als die Unternehmen erfreuliche Zwischenberichte vorlegten und wieder positive Wirtschaftsdaten eintrafen, erholten sich die Märkte. Im Mai deutete der Verbraucherpreisindex in den USA mit 3,4 % auf eine Preisnormalisierung hin, und es war das erste Mal seit November, dass die Gesamtinflation nicht über der Konsensprognose lag. Im Ergebnis gewann der Markt an Zuversicht, dass eine weiche Landung erreichbar ist. Die Anzahl der vom Markt erwarteten Zinssenkungen stieg von 1,1 im April auf 1,8 im Juni – eine geringe Änderung in absoluten Zahlen, aber ein deutlicher Richtungswechsel. Wie aus der Grafik oben ersichtlich, lieferte der MSCI World in diesem Zeitraum eine gute Performance, aber es bestand eine deutliche Divergenz zwischen Wachstums- und Substanz-Segment. Wie 2023 trieb eine Handvoll großkapitalisierter Technologietitel – in diesem Fall die Magnificent 6 (Apple, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta, Microsoft) den Index nach oben, was auf den andauernden Optimismus rund um KI und erfreuliche Quartalsergebnisse zurückzuführen war. Der Faktor Wachstum schnitt dabei deutlich überdurchschnittlich ab.

Für die Unterperformance des Teilfonds im ersten Halbjahr 2024 im Vergleich zum MSCI World Index können folgende Gründe identifiziert werden:

- Die untergewichtete Allokation in IT (15,5 %, gegenüber 24,0 % im MSCI) belastete die Wertentwicklung, da der IT-Sektor die mit Abstand beste Performance im bisherigen Jahresverlauf erzielte.
- Hinzu kommt, dass die Übergewichtung in den Sektoren Basiskonsumgüter und Industrie von Nachteil war, da beide hinter dem Gesamtindex zurückblieben.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Performance-Überblick (Fortsetzung)

- Die fehlende Allokation in den Sektoren Immobilien, Grundstoffe, Nicht-Basiskonsumgüter und Versorgungsunternehmen war von Vorteil, da alle diese Sektoren im ersten Halbjahr 2024 hinter dem Index zurückblieben.
- Hiervon abgesehen erwies sich die gelungene Titelauswahl in Industrie, Gesundheitswesen und IT als positiv, wobei insbesondere TSMC (+54,9 %), Broadcom (+44,9 %), Novo Nordisk (+40,7 %) und Eaton (+31,0 %) überdurchschnittlich gut abschnitten.

Portfolioveränderungen

Im Quartalsverlauf verkauften wir unsere Position in Henkel und kauften im Rahmen unseres Prinzips, jeweils einen ausscheidenden Wert durch einen neuen zu ersetzen, eine neue Position in Publicis. Nach sektoraler Aufteilung betrachtet, verkauften wir einen Basiskonsumgütertitel und ersetzen ihn mit einem Titel des Sektors Kommunikationsdienste. Beide Aktien sind in Europa börsennotiert, weshalb die allgemeine geografische Positionierung des Teilfonds unverändert bleibt.

Henkel

Der Chemie- und Konsumgüterriese Henkel hatte in den letzten Jahren mit nachlassendem Wachstum zu kämpfen. Die Hälfte der Umsätze des Unternehmens stammte von seinen Basiskonsumgütermarken (in den Sparten Kosmetika sowie Wasch- und Reinigungsmittel), die andere Hälfte aus dem Kleb- und Dichtstoffgeschäft. Die Verbrauchsgütersparte des Unternehmens hatte zuletzt zu kämpfen, weil die Marken unter Druck geraten sind und der Wettbewerb zugenommen hat. Seit dem Erwerbszeitpunkt (August 2019) ist der Bruttoabsatz um 18 % gesunken, womit ein Verlust von Marktanteilen auf breiter Front verbunden war. Das Klebstoffgeschäft des Unternehmens behauptet sich im Vergleich besser; es ist globaler Marktführer und dreimal so groß wie der nächstgrößte Wettbewerber, aber die Endmärkte sind zyklisch geprägt, und die Wachstumsaussichten bleiben unsicher. Sorgen bereitet uns zudem die nachlassende Qualität des Unternehmens. Im Laufe unserer rund 5-jährigen Haltedauer sind sowohl die operativen Margen (-400 Basispunkte) als auch die Nettomargen (-370 Basispunkte) gesunken, da die Vertriebsgemeinkosten deutlich schneller gestiegen sind als die Einnahmen. Hierdurch ist auch der CFROI von etwa 22 % zum Erwerbszeitpunkt auf gegenwärtig 14 % gesunken. Das Unternehmen hat sich für Übernahmen entschieden, um sein Wachstum wieder in Gang zu bringen, aber das gibt uns wenig Klarheit über die Wachstumsaussichten und erhöht das Risiko einer schlechten Kapitalallokation, sei es durch höhere Schulden oder überteuerte Übernahmen. Aufgrund dieser operativen Herausforderungen hat die Geschäftsleitung beschlossen, die Dividende für fünf Jahre einzufrieren. Im letzten Quartalsbericht (Q1 2024) verwies Henkel auf Fortschritte bei den Bemühungen um einen Turnaround, und gegenüber den Tiefstständen im März hat die Aktie fast 20 % zulegen können. Wir kamen zu dem Schluss, dass dies eine gute Gelegenheit für den Verkauf darstellte, da Henkel unsere in den Kauf gesetzten Erwartungen nicht erfüllt hat. Angesichts des sinkenden CFROI, geringerer Margen, einer eingefrorenen Dividende und bescheidener Wachstumsaussichten finden wir, dass es bessere Ideen gibt, die eher zur Philosophie des Teilfonds passen. Deshalb beschlossen wir, die Position vollständig zu veräußern.

Publicis

Wir ersetzen Henkel mit einer vollen Position in Publicis. Publicis ist eine französische Werbe- und Medienagentur, die aus mehr als 100 kleineren Marken besteht, die unter dem Dach von Publicis zusammengeführt wurden. Publicis ist der drittgrößte Akteur nach WPP und Omnicom und bietet Dienstleistungen wie kreatives Design, Mediaeinkauf, Werbemonitoring, Datenanalyse und Beratung. Publicis hat ihr Geschäft mit traditionellen Medienformen (Druck, Plakatwerbung, Kabelfernsehen) sehr erfolgreich umgestellt und ist durch die Erweiterung um Digitalkapazitäten (Online-Video, mobile Plattformen, soziale Medien etc.) zu einem Anbieter von Komplettlösungen geworden. Dies wurde durch die transformativ wirkenden Übernahmen von Sapient (einem auf Geschäftsumbauprozesse spezialisierten Beratungsunternehmen) und Epsilon (einem einmaligen Datenanbieter) möglich, die Publicis die Möglichkeit geben, ihren Kunden (ca. 3.000 mittelgroße Unternehmen bis Großkonzerne) differenzierte Dienstleistungen in der gesamten Wertschöpfungskette von Medien und Werbung zu bieten. Publicis gilt mittlerweile allgemein als Komplettanbieter. Im Ergebnis ist das Unternehmen in den vergangenen acht Quartalen schneller gewachsen als die anderen „Big Four“ der Werbebranche, was einen soliden operativen Hebel und eine Steigerung der Margen ermöglichte. Überdies hat das Unternehmen intensiv in sein eigenes Geschäft investiert und eine interne, KI-gestützte Betriebsplattform aufgebaut, die alle seine Agenturen miteinander verbindet und durch die Zusammenführung der einzelnen Datenbestände zusätzliche Erkenntnisgewinne ermöglicht. Das Unternehmen generiert hohe freie Cashflows, die eine Rendite von ca. 3,5 % ermöglichen, und hat die Dividende im fünfjährigen geometrischen Mittel um 10 % gesteigert. Mit einem CFROI von 30 %, branchenführenden Margen und günstigen Wachstumsaussichten erscheint die Aktie mit einem KGV von 13,8 gemessen an der 1-jährigen Gewinnprognose attraktiv bewertet.

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. Unternehmen der Basiskonsumgüter- und Gesundheitsbranche) und mit rund 55 % in hochwertigen zyklischen oder wachstumsorientierten Unternehmen (Industrieunternehmen, Finanzunternehmen, Nicht-Basiskonsumgüter, Informationstechnologie) 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, weisen robuste Bilanzen auf und haben unter Beweis gestellt, dass sie auch bei schwierigen Marktbedingungen gute Ergebnisse erzielen. 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).

Außerdem ist der Teilfonds in den Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen, Grundstoffe und Immobilien nicht engagiert. Am stärksten übergewichtet sind die Basiskonsumgüter.

Bei der regionalen Aufteilung des Engagements (siehe unten) besteht der größte Unterschied zwischen dem Teilfonds und dem Referenzwert bei unserem Engagement in den USA (nach Land des Sitzes betrachtet). Der Teilfonds war zum Quartalsende mit ca. 57 % in Nordamerika gewichtet, verglichen mit 75 % im Falle des Index.

Die größte regionale Übergewichtung besteht weiterhin in Europa (ohne Vereinigtes Königreich) sowie im Vereinigten Königreich, allerdings sind wir weltweit diversifiziert mit 57 % Gewichtung in den USA, 35 % in Europa und 6 % 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 Ende des ersten Halbjahres beim 20,3-fachen der Gewinnerwartung für 2024, was einem bescheidenen Aufschlag von rund 2,4 % gegenüber dem Gesamtmarkt entsprach. Dieser leichte Bewertungsaufschlag gemessen am KGV spiegelt die aktuelle Qualität des Portfolios wider. Der Teilfonds hält weiterhin Positionen in 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 aufsichtsbehördlichen 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 Dividendensteigerer zu konzentrieren, weiterhin gute Dienste bei der Suche nach steigenden Erträgen und langfristigem Kapitalzuwachs leisten dürfte.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI AC Pacific ex Japan Net Return Index

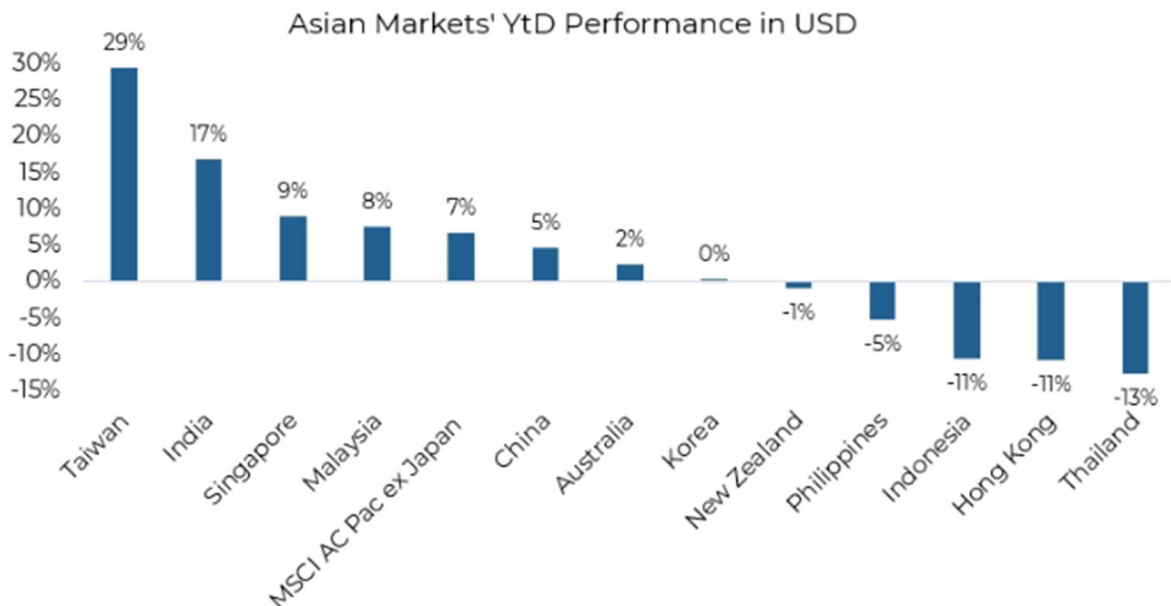
	6 Monate	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	4,9%	12,9%	-0,5%	4,6%	19,0%	8,1%	11,1%	-16,8%	12,7%
Index	6,8%	9,4%	-6,8%	2,5%	20,3%	23,0%	-5,9%	-18,8%	5,2%

Rückblick

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2024 legte der Teilfonds um 4,9 % zu und blieb damit um 1,9 Prozentpunkte hinter dem MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index zurück, der um 6,8 % stieg. Der Teilfonds zahlte eine Dividende von 0,1838 USD je Anteil der Klasse Y USD ausschüttend, was einem Rückgang um 0,9 % im Vergleich zum letzten Jahr entsprach. Bei den im ersten Halbjahr erklärten Dividenden gab es bei 23 Unternehmen Steigerungen, während eines die Dividende unverändert blieb und zwölf die Dividende senkten.

Die ersten sechs Monate des Jahres 2024 waren ereignisreich für Asien. Im Berichtszeitraum fanden Wahlen in mehreren Ländern statt, darunter Indien und Taiwan. In Indien konnte sich Narendra Modi eine dritte Amtszeit sichern. Der Wahlsieg fiel aber knapper als erwartet aus, was zu einem deutlichen, wenn auch vorübergehenden Rückgang des Anlegervertrauens führte. In Taiwan schlug Lai Ching-Te von der Demokratischen Fortschrittspartei (DPP) den von China favorisierten Kandidaten und wurde neuer Präsident, was Anleger neue geopolitische Spannungen in der Formosastraße sowie zwischen den USA und China fürchten ließ.

Die Begeisterung für die Künstliche Intelligenz (KI) hat die Marktpformance 2024 weiterhin beherrscht. Hiervon profitierten Unternehmen der Technologie-Lieferkette, und die Renditen im Technologiesektor legten zu. In Asien profitierte hiervon insbesondere Taiwan, da sich der Länderindex zu rund 70 % aus Technologietiteln zusammensetzt, die die starke Performance im bisherigen Jahresverlauf anführten – der MSCI Taiwan Index legte in den ersten sechs Monaten 2024 um 29 % zu. Damit liegt er knapp vor dem Technologiesegment des S&P 500, das in diesem Jahr ein Plus von 28 % verzeichnete.



Quelle: Bloomberg, MSCI. Nettoerträgen in US-Dollar zum 30. Juni 2024

Die anhaltend hohen Zinsen in den USA haben dafür gesorgt, dass die Sorgen bezüglich einer Abschwächung des Wachstums der asiatischen Volkswirtschaften sowie einer unmittelbarer spürbaren Abwertung der Währungen (vor allem in Japan) erhalten blieben. Wir haben zwar auf direktem Wege keine japanischen Titel im Teilfonds, halten allerdings Aktien von Aflac, einem in den USA börsennotierten Versicherungsunternehmen, das mit einem erheblichen Teil seiner Umsätze in Japan engagiert ist. Darüber hinaus beeinflusst der japanische Yen in der Regel sowohl den taiwanesischen Dollar als auch den koreanischen Won (die Währungen bewegen sich gewöhnlich in derselben Richtung gegenüber dem US-Dollar), was potenziell zu einer Divergenz zwischen der Wertentwicklung in lokaler Währung und in US-Dollar führt.

Die Abschwächung des Yen war offenkundig, dennoch war eine Rückkehr des Interesses an japanischen Unternehmen zu beobachten, da Reformen der Unternehmensführung und Druck der Börse Tokio zur Verbesserung von Eigenkapitalrenditen und Marktbewertungen dafür gesorgt haben, dass Aktionäre Kapitalrenditen in Form verstärkter Rückkäufe und Dividenden erhielten. Korea unternimmt mit seinem Corporate Value Up Programme unter Leitung der Financial Services Commission den Versuch, ähnliche Maßnahmen umzusetzen. Komplizierte Unternehmensstrukturen mit fragwürdiger Führung, Beschränkungen bezüglich der Währung und beschränkte Möglichkeiten für die Beteiligung ausländischer Anleger sind Faktoren, die zum „Korea-Abschlag“ geführt haben. Nach Abschaffung des Systems zur Registrierung ausländischer Anleger Ende des vergangenen Jahres muss sich das Land jetzt mit Unternehmensstrukturen und -führung auseinandersetzen und Herausforderungen im Inland bewältigen, darunter die hohe Verschuldung der Haushalte, die auf die historische Präferenz für Wohneigentum in Verbindung mit überbelegtem Wohnraum zurückzuführen ist, sowie einen steigenden Wunsch nach Diversifizierung in der lokalen Bevölkerung. Der Teilfonds hält zwei koreanische Positionen: Hanon Systems und Korean Reinsurance, teilweise aufgrund der Tatsache, dass die Auswahl von Unternehmen, die unseren Kriterien entsprechen, sehr gering ist – koreanische Titel haben aktuell nur einen Anteil von 3 % am Anlageuniversum des Teilfonds.

Jenseits der Grenzen Koreas belasten Chinas wirtschaftliche Herausforderungen die asiatischen Märkte weiterhin obwohl sich die Regierung zunehmend dafür einsetzt, die Erholung zu unterstützen. Hierzu gehört die Ausgabe von Anleihen mit 30 Jahren Laufzeit im Mai im Rahmen eines Konjunkturpakets mit einem Volumen von 1 Billion RMB. Derartige Anleihen wurden in der Vergangenheit erst zu drei Anlässen ausgegeben: während der asiatischen Finanzkrise von 1998, der globalen Finanzkrise von 2007 und während der Corona-Krise 2020. Außerdem werden Bemühungen unternommen, um die Sorgen der Anleger bezüglich des Immobiliensektors zu zerstreuen. Die örtlichen Verwaltungen heben die Beschränkungen für Wohnungskäufe in verschiedenen chinesischen Städten auf, und die People's Bank of China hat ein 300 Mrd. RMB schweres Darlehensprogramm für erschwinglichen Wohnraum aufgelegt. Es erlaubt Unternehmen in Staatsbesitz, unverkaufte fertiggestellte Wohnungen in Kürze zu „angemessenen Preisen“ zu kaufen, um den Verkauf bestehenden Wohnraums zu beschleunigen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Für ein sorgenvolles Auge sorgte zudem das Absinken ausländischer Direktinvestitionen (FDI) in China. Laut Makrodaten war 13 Monate in Folge ein Rückgang der FDI zu verzeichnen. Hinzu kam ein Rückgang der kumulativen FDI in den ersten fünf Monaten um 28 % gegenüber dem gleichen Zeitraum des Vorjahres. Wir stellen jedoch fest, dass es Nuancen bezüglich der FDI-Mittelflüsse gibt, die einen etwas optimistischeren Ausblick nahelegen. Denn die FDI ins verarbeitende Gewerbe sind im Jahresvergleich um 3 % gestiegen, wobei besonders in der Herstellung intelligenter Technik für Verbraucher sowie bei technischen Fachdienstleistungen ein starkes Wachstum (um 300 % bzw. 100 %) zu verzeichnen war. Beides deutet darauf hin, dass China bei seinem Weg nach oben in der Wertschöpfungskette Fortschritte macht. In ähnlicher Weise haben sich Erwartungen, dass FDI-Abflüsse aus China zu erheblichen Zuflüssen nach Indien führen würden (als Signal, dass sich das längerfristige globale Interesse von China auf Indien verlagert), als überhöht erwiesen. In den ersten drei Monaten 2024 verzeichnete China einen Rückgang der FDI um 18 Mrd. USD, Indien hingegen einen Zuwachs um 3 Mrd. USD (für beide Länder sind noch keine vollständigen Daten für das zweite Quartal verfügbar). Daher bleiben wir optimistisch bezüglich der langfristigen Aussichten für den chinesischen Markt, auch wenn es kurzfristig Schwierigkeiten und Unsicherheiten gibt.

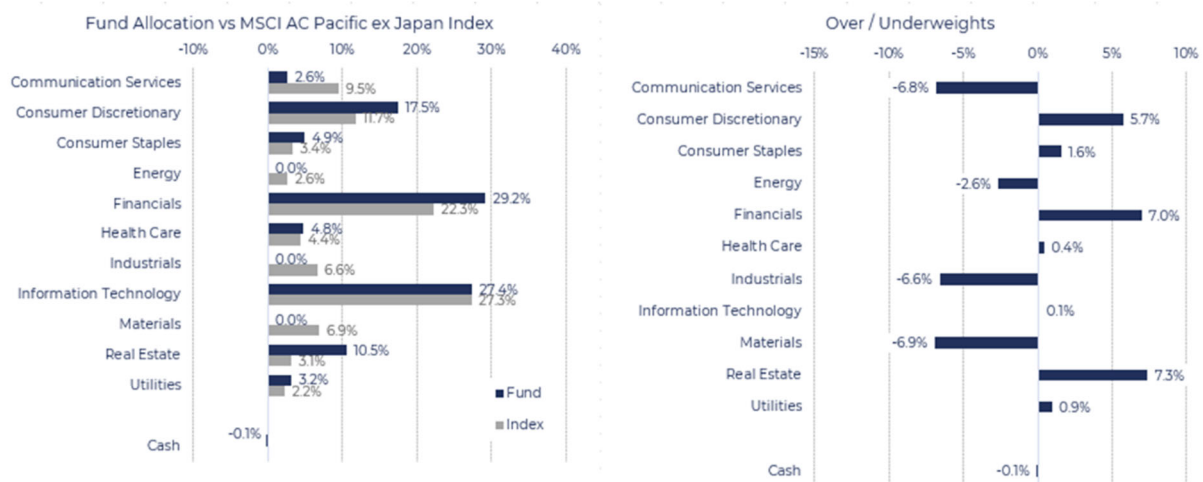
Portfolioveränderungen

Wir haben das Portfolio im Berichtszeitraum nicht verändert.

Portfoliositionierung

Die größten Länderengagements des Teilfonds bestehen in China mit 34 %, gefolgt von Taiwan mit 21 %, Australien mit 10 % und Singapur mit 8 %. China und Singapur sind jeweils 5 Prozentpunkte übergewichtet gegenüber dem Referenzindex, Taiwan und Australien hingegen um 2 bzw. 10 Prozentpunkte untergewichtet. Zudem ist der Teilfonds in Korea mit 10 Prozentpunkten untergewichtet.

Die untenstehende Grafik zeigt das Engagement des Teilfonds nach Sektor:



Quellen: MSCI, Bloomberg, Guinness Global Investors Stand der Daten: 30. Juni 2024

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 Elektronikkomponenten 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 29 % in Finanzunternehmen (21 % Banken, 8 % Versicherungen), 27 % in Technologiewerten und 18 % in Nicht-Basiskonsumgüter-Titeln. Alle drei Sektoren sind im Vergleich zum Referenzwert mit 7, 7 bzw. 6 Prozentpunkten übergewichtet. Der Immobiliensektor ist mit 11 % gewichtet, was einer Übergewichtung von 7 Prozentpunkten entspricht, wovon 8 % auf Real Estate Investment Trusts (REITs) entfallen. Die stärksten Untergewichtungen bestehen bei Kommunikationsdiensten, weil wichtige Titel im Referenzindex nicht zum bevorzugten Dividendenprofil des Teilfonds passen, sowie bei Grundstoff- und Industrieunternehmen, bei denen wir nicht engagiert sind.

Ausblick

Die jüngsten Äußerungen von Jerome Powell im Kongress, bei denen er von einer Abkühlung am Arbeitsmarkt sprach und erklärte, eine „zu späte oder zu geringe“ Zinssenkung könne „die wirtschaftliche Aktivität und die Beschäftigung unangemessen schwächen“ waren ein Signal für eine steigende Wahrscheinlichkeit, dass es eher früher als später zu Zinssenkungen kommen wird. Wir bleiben vorsichtig bezüglich des Zeitpunkts der Senkungen, sind aber optimistisch, dass die Auswirkungen auf die Währungen von Vorteil für die Wirtschaft Asiens allgemein sein werden.

In China soll Mitte Juli das Dritte Plenum stattfinden. Dabei handelt es sich um eine wichtige Tagung, auf der führende Funktionäre über wichtige Wirtschaftsreformen entscheiden. Wir werden uns die Ergebnisse der Tagung genau anschauen und prüfen, ob es neue Einzelheiten zu Reformen im Zusammenhang mit „neuen Produktivkräften“ oder Äußerungen zu Anreizen für die wirtschaftliche Erholung gibt.

In einer derartigen Phase der Unsicherheit erwarten wir nicht, dass alle unsere Positionen eine überdurchschnittliche Performance erzielen, bleiben aber zuversichtlich, was die langfristige Marschrichtung der beiden von uns gehaltenen Unternehmen und ihrer Märkte betrifft. Die im ersten Halbjahr 2024 beobachtete positive Ergebniskorrektur war Korea, Indien und Taiwan zu verdanken. Beim Blick in die Zukunft ist zu erwarten, dass Indien und Singapur in den kommenden drei Jahren an der Spitze des Gewinnwachstums in Asien liegen werden. Wir betrachten Asien weiterhin als preisgünstige Region – unser Referenzindex wird zum 13,3-fachen der Gewinnerwartung 2024 gehandelt und damit unter dem historischen Durchschnitt. Der Teilfonds wird zum 10,9-fachen der Gewinnerwartung 2024 gehandelt und damit mit einem Abschlag von 18 % gegenüber dem Referenzwert. Wir streben zwischen dem laufenden Jahr und 2026 ein durchschnittliches jährliches Gewinnwachstum von 7,7 % pro Jahr für das Portfolio an, das über dem historischen 10-Jahres-Mittel liegt.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	Annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	4,9%	13,3%	4,0%	7,4%	28,7%	+3,3%	+16,4%	-14,9%	+24,2%
Index	5,5%	11,5%	3,0%	7,6%	24,8%	+10,9%	+15,7%	-18,0%	+21,7%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y USD thesaurierend) erzielte im Sechsmontatszeitraum bis 30. Juni 2024 eine Gesamttrendite von 4,9 % (in USD), verglichen mit einer Rendite von 5,5 % (in USD) beim MSCI Europe ex UK Index. Somit blieb der Teilfonds um 0,6 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

Dividenden-Überblick

Ex-Tag für die Zwischendividende des Teilfonds war der 1. Juli 2024. Die Dividende stieg um 8,6 % im Jahresvergleich (Zwischendividende Juli 2024 vgl. mit Zwischendividende Juli 2023). Die Mehrzahl der Titel im Portfolio ist weiterhin in der Lage, ihre Dividenden zu steigern. So haben 23 der 30 Unternehmen im Portfolio ihre Dividenden im bisherigen Jahresverlauf erhöht. Dies zeigt, dass sie starke Cashflows generieren, eine effektive Kapitalallokation betreiben und robuste Bilanzen haben.

Performance-Überblick

Nach einem schwierigen Jahr 2023 für die europäischen Märkte, das von Inflation, einer Bankenkrise und einem der stärksten Zinserhöhungszyklen der jüngeren Geschichte geprägt war, hält 2024 mit anhaltender politischer Unsicherheit und relativ schwachen makroökonomischen Aussichten weiterhin Schwierigkeiten für Anleger bereit. Das beherrschende Thema zu Beginn des Jahres 2024 war die Erwartung, dass ein Szenario der „goldenen Mitte“ mit steigendem Wirtschaftswachstum und sinkender Inflation eintreten könnte. Anfangs gingen viele Beobachter von raschen Zinssenkungen aus und hielten die Inflation für ein vorübergehendes Phänomen. Im weiteren Jahresverlauf veranlasste die anhaltende und „hartnäckigere“ Inflation insbesondere im Dienstleistungsbereich die Zentralbanken jedoch zu einem behutsameren Vorgehen, und im Ergebnis wurden die Erwartungen bezüglich des Tempos der Zinssenkungen gedrosselt.

Im April und Mai ebte die positive Stimmung vom Jahresbeginn ab, an ihre Stelle traten schwächere Wirtschaftsdaten weltweit, insbesondere in den USA (was erwartet worden war) und China (wo sich Hoffnungen auf eine Erholung zerschlugen). Im Ergebnis schwanden die Hoffnungen auf eine „sanfte Landung“ der Weltwirtschaft, während das Schreckgespenst einer hartnäckigeren Inflation weiter sein Unwesen treibt.

Gegen Ende des 2. Quartals 2024 kam es zu erneuter politischer Unruhe in Europa. Hintergrund war die Europawahl Anfang Juni, bei der Rechtsaußenparteien deutlich besser abschnitten als von vielen erwartet, insbesondere in Frankreich. In Reaktion hierauf löste Frankreichs Präsident Emmanuel Macron am 9. Juni 2024 überraschend die Nationalversammlung auf und beraumte Neuwahlen an – drei Jahre vor dem regulären Termin. Die Rechtsaußenpartei Rassemblement National (RN) hatte bei den Europawahlen doppelt so viele Sitze gewonnen wie Macrons zentristischer Block. Macron verkündete, dass dies eine Chance für die französischen Wählerinnen und Wähler sei, ihr eigenes Parlament vorzeitig auszuwechseln – eine etwas zynische Wette darauf, wie weit die französische Wählerschaft bereit wäre zu gehen, wenn es um Frankreich selbst geht und nicht um Stimmen für das Europäische Parlament.

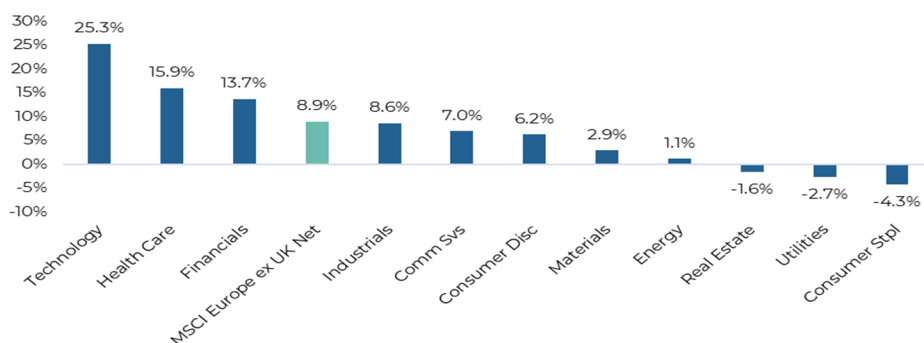
In der Folge gaben die französischen Märkte stark nach, was durch das steigende Länderrisiko aufgrund der politischen Unsicherheit und das empfundene Risiko einer Polarisierung in der französischen Politik bedingt war. Sowohl die extreme Rechte als auch die Linke verkündeten populistische Agenden, die sich in den Augen der Kapitalmärkte auf den ersten Blick haushaltspolitisch unverantwortlich darstellten. Die Wahlen fanden in zwei Runden Ende Juni und Anfang Juli statt. Und wie immer in der europäischen Politik lohnte es sich, das Unerwartete zu erwarten. Getragen vom Erfolg bei den Wahlen zum Europäischen Parlament war der RN zuversichtlich, dass es fast für eine Mehrheit reichen könnte, doch ging die schnell zusammengeflückte Linksallianz (NFP) als Überraschungssieger aus der Wahl hervor und sicherte sich die meisten Sitze (180), gefolgt von Ensemble (159), während es für den RN nur für Platz 3 reichte (143). Dies war ein überwältigender Erfolg für die Strategie zur Bekämpfung des RN (und wohl auch das, was Macron im Sinn hatte), denn im zweiten Wahlgang zogen die Parteien der Linken und der Mitte taktisch viele Kandidaten zurück. Da keine Partei auch nur annähernd in die Nähe der absoluten Mehrheit von 289 Sitzen kommt, wird die zweitgrößte Volkswirtschaft der Eurozone mit einem Parlament ohne klare Mehrheit leben müssen – kein gutes Ergebnis für Frankreich, aber es wurde als das beste Ergebnis für die Märkte wahrgenommen. In der Folge konnte Anfang Juli ein Teil der Verluste an den Märkten ausgeglichen werden.

Polarisierende Politik und geopolitische Spannungen dominieren weltweit nach wie vor die Schlagzeilen, sei es mit einem Attentatsversuch auf Donald Trump, einem gebrechlichen Präsidenten Biden oder weiteren militärischen Operationen in Gaza und der Ukraine – beides Faktoren, die die Märkte vorerst abgehakt zu haben schienen. Der spalterische Charakter der geopolitischen Entwicklung sorgt weltweit weiter für Herausforderungen, hatte bislang aber keine Auswirkungen auf den Unternehmenssektor. Entscheidend wird sein, ob das Vertrauen der Verbraucher oder Unternehmen und/oder die Nachfrage unter der Last der geopolitischen Unsicherheit, die wir derzeit erleben, leiden werden.

Wie oben dargestellt, war das erste Halbjahr 2024 in vielerlei Hinsicht ein Halbjahr unerfüllter optimistischer Erwartungen. Vieles von dem, was für das erste Halbjahr 2024 erwartet worden war, traf nicht ein. Beispielsweise blieben Zinssenkungen in dem erwarteten Tempo aus, da sich die Inflation als hartnäckiger erwies als von einigen Beobachtern erwartet. Dabei erwies sich das Wachstum als zwar niedrig, aber stabil, und in Europa waren sogar Anzeichen einer Verbesserung zu erkennen, während sich das Wachstum in den USA erwartungsgemäß abschwächt. Auf Indizebene konzentrierte sich ein Großteil der starken Performance im bisherigen Jahresverlauf jedoch stark auf wenige Titel, sodass die Aussichten kompliziert bleiben und im zweiten Halbjahr 2024 weiterhin von der Geopolitik und den Wahlen in den USA dominiert bleiben dürften.

Die Wertentwicklung von Sektoren und Aktien im 1. Halbjahr war ein Spiegel der Wertentwicklung der spezifischen Gruppe von Unternehmen, die der Motor der globalen Wertentwicklung waren: zinsempfindliche (und zyklische) Sektoren wie Technologie und Gesundheitswesen legten stark zu, während Immobilien, Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter die Schlusslichter bildeten.

MSCI Europe ex UK Sector performance YTD 2024 (in EUR)



Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Performance-Überblick (Fortsetzung)

Technologie und Gesundheitswesen legten im bisherigen Jahresverlauf mit +25,3 % (in EUR) bzw. +15,9 % (in EUR) am stärksten zu, wofür die Begeisterung für das Thema Künstliche Intelligenz, das unerwartet hohe Wachstum und die Hoffnung auf Zinssenkungen aufgrund verbesserter Inflationszahlen verantwortlich waren. Diese Kursgewinne konzentrierten sich jedoch auf die herausragende Performance von Titeln wie Novo Nordisk, ASML und SAP. Die Untergewichtung in diesen beiden Sektoren belastete die absolute Performance.

Die Positionen des Teilfonds in Novo Nordisk (+45,0 %) (Gesundheitswesen) profitierten von dieser verbesserten Stimmung. Umgekehrt beeinträchtigte die untergewichtete Position im Technologiesektor die Wertentwicklung des Teilfonds, was durch die Renditen von Melexis und Tietoevry mit -9,3 % bzw. -13,3 % nur noch verstärkt wurde. Trotz der Übergewichtung bei Basiskonsumgütern, einem Sektor mit insgesamt negativer Wertentwicklung, wurde die Wertentwicklung durch eine gelungene Titelauswahl begünstigt – Royal Unibrew und Unilever erzielten Renditen von 22,3 % bzw. 19,2 %. Darüber hinaus begünstigten die Nullgewichtungen des Teilfonds bei Versorgungsunternehmen, Immobilien und Energie die relative Wertentwicklung. Die Übergewichtung bei Industrieunternehmen erwies sich ebenfalls als positiv, wobei ABB (+31,7 %, Industrieautomatisierung) und Konecranes (+33,5 %, Hafentechnik) eine herausragende Performance erzielten. Der Sektor Finanzunternehmen präsentierte sich im gesamten Jahresverlauf in starker Verfassung und erzielte eine Rendite von 13,7 %, wobei die Performance des Teilfonds von der Übergewichtung in diesem Sektor zusätzlich profitierte, insbesondere dank der Positionen in Banca Generali (+18,0 %) und Mapfre (+15,3 %). Das fehlende Engagement des Teilfonds bei Banken erwies sich als vorteilhaft, da die politische Unruhe in Frankreich die Performance von Bankentiteln belastete.

Nach Sektoren betrachtet, gehörten Basiskonsumgüter zu den Schlusslichtern des ersten Halbjahrs (-4,3 %), da viele Basiskonsumgütermarken mit dem immer stärkeren Druck auf die europäischen Verbraucher zu kämpfen haben. Hinzu kommen die Auswirkungen des Preiskampfes, da die Unternehmen versucht haben, die Volumina zu steigern, während Preiserhöhungen zum Schutz der Margen größtenteils ausgeschlossen waren. Der Teilfonds ist in diesem Sektor übergewichtet, aber die Wertentwicklung war erfreulich dank erfolgreicher Titelauswahl mit Unilever und Royal Unibrew, die sich nach einem schwächeren Jahresausklang 2023 erholten.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des ersten Halbjahrs 2024 tauschten wir einen Titel im Portfolio aus (zum ersten Mal seit über einem Jahr). Im Mai nutzten wir den guten Aktienkurs für eine Veräußerung der Position in dem deutschen Basiskonsumgüter- und Klebstoffhersteller Henkel und ersetzten ihn mit dem französischen Werbe- und Mediaunternehmen Publicis. Neben der Kapitalallokationspolitik des Unternehmens bereitete uns seit längerem die nach wie vor dominante Rolle der Familie Henkel im Unternehmen Sorgen, deren Einfluss Minderheitsaktionäre ausgesetzt sind. Henkel verzichtete auch in diesem Jahr auf eine Anhebung der Dividende und gab Übernahmen den Vorzug vor steigenden Renditen für die Aktionäre (trotz einer relativ geringen Ausschüttungsquote und Ausgangs-Dividendenrendite).

Wir ersetzten die Position (gemäß unserem Prinzip, jeweils einen ausscheidenden Titel durch einen neuen zu ersetzen) durch das französische Mediaunternehmen Publicis. Einigen vielleicht nur als Werbeunternehmen bekannt, hat Publicis in den vergangenen zehn Jahren eine beachtliche Transformation durchlaufen. Das Unternehmen hat sein Geschäft von einem traditionellen Holding-Modell mit vielen unterschiedlichen Unternehmen mit wenig Interaktion oder Zusammenarbeit auf ein Plattformkonzept umgestellt. Dank seiner effektiven Kapitalallokation profitierte es von Wachstum, Margen und Renditen, die sich deutlich positiv von der Konkurrenz abheben. Gleichzeitig wird die Bewertung der aktuellen Transformation nicht vollständig gerecht, sodass Publicis weiterhin mit einem Abschlag gegenüber dem Markt gehandelt wird, obwohl es eine Dividendenrendite über dem Marktdurchschnitt erzielt. Im Ergebnis hat die Aufnahme von Publicis ins Portfolio die Gesamtbewertung des Portfolios reduziert, aber die Dividendenkennzahlen verbessert. Detailliertere Beschreibungen zu diesem Kauf können Sie dem Bericht des Fondsmanagers für das 2. Quartal 2024 entnehmen.

Portfoliositionierung

Mit dem Verkauf von Henkel hat der Teilfonds seine übergewichtete Position bei Basiskonsumgütern leicht abgebaut. Das Engagement bei Kommunikationsdiensten hat sich auf eine übergewichtete Position erhöht, da Publicis in diesem Sektor angesiedelt ist. Der Teilfonds ist weiterhin übergewichtet bei Industrieunternehmen und Finanzunternehmen, untergewichtet hingegen bei Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgütern. Hervorzuheben ist zudem, dass der Teilfonds kein Engagement in den Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen oder Grundstoffe hat.

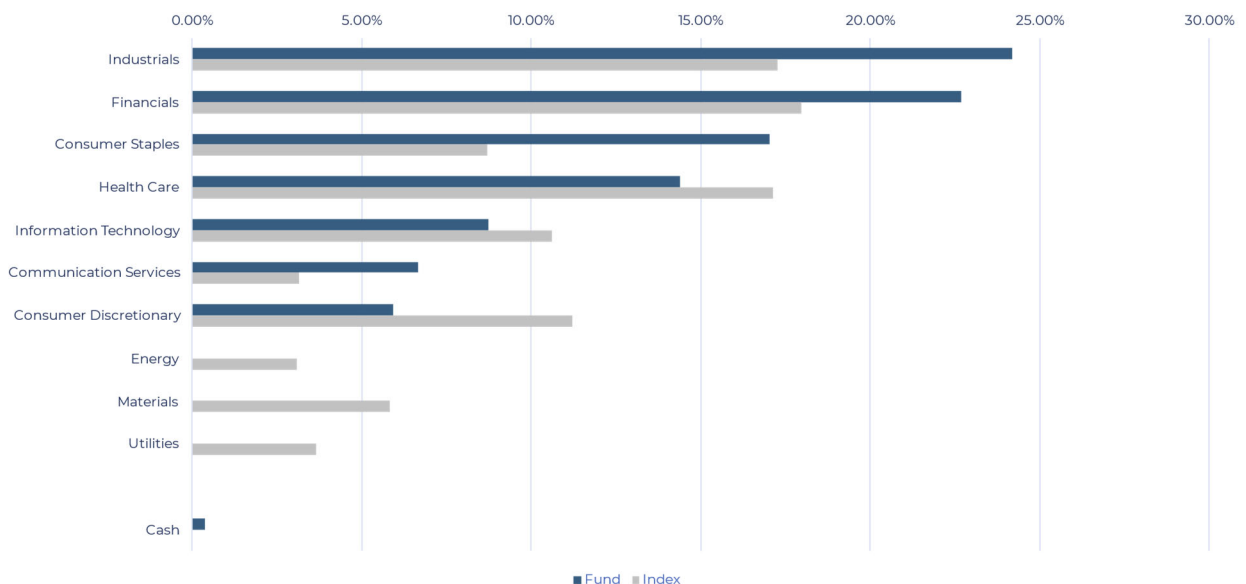


Abbildung 4: Prozentuale Aufstellung der sektoralen Über-/Untergewichtungen des Teilfonds gegenüber dem MSCI Europe ex UK Index Guinness Global Investors, Bloomberg (Daten zum 28.06.2024).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

Das zweite Halbjahr 2024 dürfte erneut eine interessante Zeit an den europäischen Aktienmärkten werden. Die Erwartung potenzieller Zinssenkungen und die auf Marktebene bestehenden Erwartungen, dass die Zentralbanken die Fremdkapitalkosten angesichts der jüngsten Konjunkturdaten senken könnten, haben einem vorsichtig optimistischen Ausblick Nahrung gegeben. Neben Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung in Europa haben die positiven Inflationsdaten aus den USA im Juni zu dieser Stimmung beigetragen. Die Märkte beurteilen die Wahrscheinlichkeit weiterer Zinssenkungen im September durch die Europäische Zentralbank (EZB) und die Federal Reserve (Fed) mit wachsender Zuversicht. Diese wird von aktuellen Daten aus der Eurozone gestützt, wonach sich das kurzfristige Wachstum abschwächt und die Gewinnmargen sinken, da die Unternehmen höhere Arbeitskosten verkraften müssen, ohne sie an die Verbraucher weitergeben zu können, während aus den USA eine Abkühlung am Arbeitsmarkt und niedrigere Inflationszahlen als erwartet gemeldet wurden. Darüber hinaus fand 2024 eine bemerkenswerte Anzahl von Wahlen weltweit statt (von denen vielleicht nur eine – im Vereinigten Königreich – so ausgefallen ist wie erwartet), was dafür sorgt, dass die geopolitischen Entwicklungen die Schlagzeilen weltweit weiterhin beherrschen werden. Allem Anschein nach sind die Wählerschaften weltweit nach Corona, dem Inflationsschock und dem seither nur geringen wirtschaftlichen Fortschritt fest entschlossen, die bisherigen Regierungen abzuwählen. Vermutlich wird es sich auszahlen, „das Unerwartete zu erwarten“, weshalb Anleger wachsam bleiben und diese Faktoren berücksichtigen sollten, wenn sie Anlageentscheidungen für das zweite Halbjahr treffen.

Die Volatilität infolge von Inflation und geopolitischen Risiken dürfte sich letztlich legen, und die Anleger werden nicht einfach auf die Anlagestile Substanz oder Wachstum zurückgreifen können, um eine Rendite zu erzielen. Es wird immer wichtiger werden, aktienspezifisch zu agieren und Fundamentaldaten zu analysieren, um in dieser undurchsichtigen Konjunktur- und Nachfragesituation die Gewinner zu identifizieren. Im Ergebnis wird unser Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen, die anhaltend hohe Barrenditen auf der Grundlage solider Bilanzen erzielen, den Anlegern langfristig gute Dienste leisten. Wir bleiben zuversichtlich, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um sich mittel- bis langfristig für Sie auszuzahlen. Wir werden weiterhin mit hohem Einsatz daran arbeiten, langfristige Kapitalzuwächse und stetig steigende Erträge zu erzielen. Der Teilfonds ist auf alle Eventualitäten vorbereitet mit einer guten Balance zwischen Qualitäts- und Substanzwerten und einem Schwerpunkt auf europäischen Weltmarktführern, die von starken strukturellen Wachstumsfaktoren und einer soliden und steigenden Dividendenrendite getragen werden.

Wir danken Ihnen für Ihre anhaltende Unterstützung.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

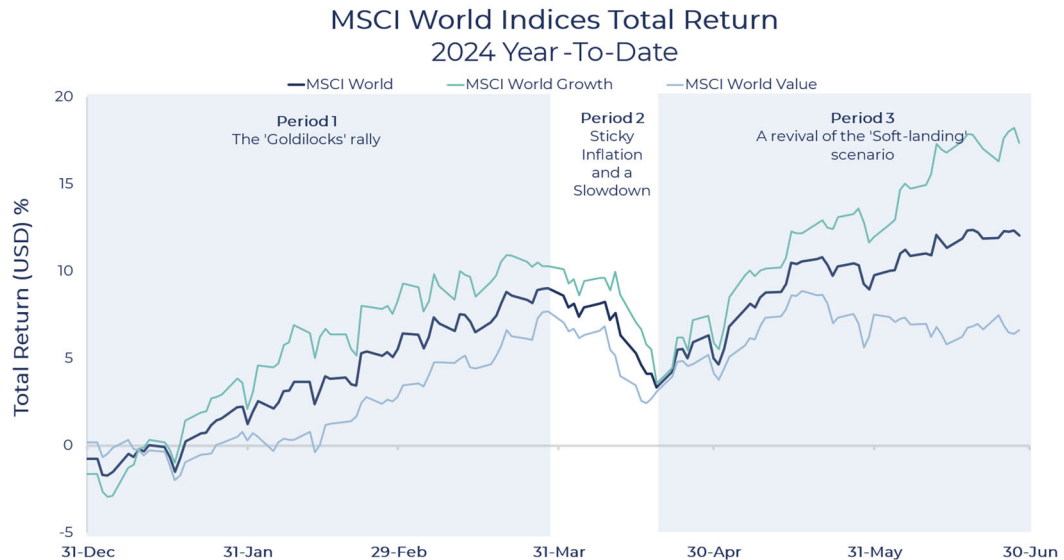
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI World Net Return Index

	6 Monate	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	18,5%	31,1%	7,4%	17,0%	36,6%	36,3%	21,5%	-29,6%	40,0%
Index	11,8%	20,2%	6,9%	11,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Performance-Überblick

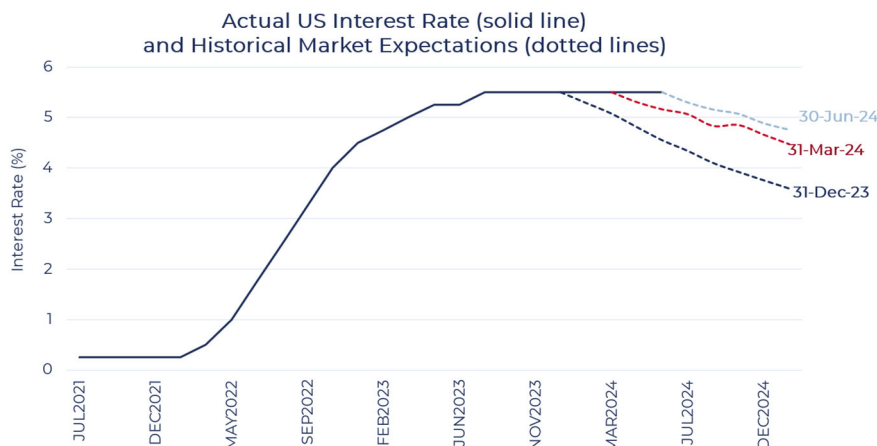
Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2024 eine Gesamttrendite von 18,5% (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettorendite von 11,8 % (in USD). Der Teilfonds übertraf den Index damit um 6,7 Prozentpunkte.

Das erste Halbjahr 2024 lässt sich bezüglich der Performance von Aktien in mehrere deutlich unterscheidbare Perioden unterteilen.



Periode 1: Die „Goldene Mitte“-Rally 31. Dezember 2023 – 29. März 2024

Im ersten Quartal des Jahres setzte sich die allgemeine Aktien-Rally fort, die in den letzten Monaten des Jahres 2023 ihren Anfang genommen hatte. Zu Jahresbeginn waren die Erwartungen des Marktes hoch, dass es zu einem „Szenario der goldenen Mitte“ kommen könnte: einer weiterhin starken Wirtschaft bei sinkender Inflation und der Aussicht auf umfangreiche Zinssenkungen. Im Laufe des Quartals wurden die guten Konjunkturdaten hingegen so interpretiert, dass die Fed die Zinsen nicht so bald senken müsse – insbesondere da die Inflation nicht so schnell nachließ wie erwartet. Dies führte zu einem deutlichen Umschwung der Erwartungen bezüglich der Anzahl und zeitlichen Gestaltung der Zinssenkungen durch die Zentralbanken. Ende 2023 gingen die Märkte mit 16 % Wahrscheinlichkeit davon aus, dass die Fed die Zinsen im Januar senken würde, und mit 84 % von einer Senkung bei der Sitzung im März. Für das Gesamtjahr 2024 wurden sechs Zinssenkungen erwartet. Letztlich fand weder im Januar noch im März eine Senkung statt, und bis zum Quartalsende preiste der Markt nur noch eine 10 %ige Chance auf eine Zinssenkung im Mai sowie weniger als drei Senkungsschritte im Gesamtjahr ein. Wider Erwarten fiel dieser deutliche Umschwung der Erwartungen mit einer anhaltend positiven Aktienperformance und einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung von „Wachstums“-Titeln zusammen, mit Allzeithochs an den globalen Aktienmärkten im März. Wir haben schon häufiger angemerkt, dass „gute Nachrichten“ für die Wirtschaft in den letzten Jahren „schlechte Nachrichten“ für Aktien waren, da Anzeichen einer starken Wirtschaft einen Zinssenkungszyklus der Zentralbanken potenziell hinauszögern. Diesmal waren die guten Nachrichten für die Wirtschaft jedoch *tatsächlich* auch gute Nachrichten für Aktien. Neben der Aussicht auf eine anhaltend gute Konjunktur waren die Chancen durch die künstliche Intelligenz sowie die erfreuliche Berichtssaison der Unternehmen, bei der 74 % beim Gewinn je Aktie (EPS) positiv überraschten, Faktoren, die zu einer sektor- und faktorübergreifend verbesserten Stimmung führten.



Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Performance-Überblick (Fortsetzung)

In dieser Periode profitierte der Teilfonds von seiner positiven Titelauswahl und Anlagenallokation was seine überdurchschnittliche Performance verglichen mit dem Referenzindex erklärt. Hervorzuheben ist dabei, dass die am stärksten übergewichtete Branche des Teilfonds auch die Branche mit der stärksten Performance im Referenzindex war, nämlich die : Hersteller von Halbleitern und Halbleitertechnik. Die gelungene Titelauswahl mit Aktien wie Nvidia, Meta und Novo Nordisk leistete ebenfalls einen deutlich positiven Beitrag, abgesehen von der überdurchschnittlichen Performance des Faktors „Wachstum“ generell.

Periode 2: Hartnäckige Inflation und Abkühlung: 19. März – 19. April 2024

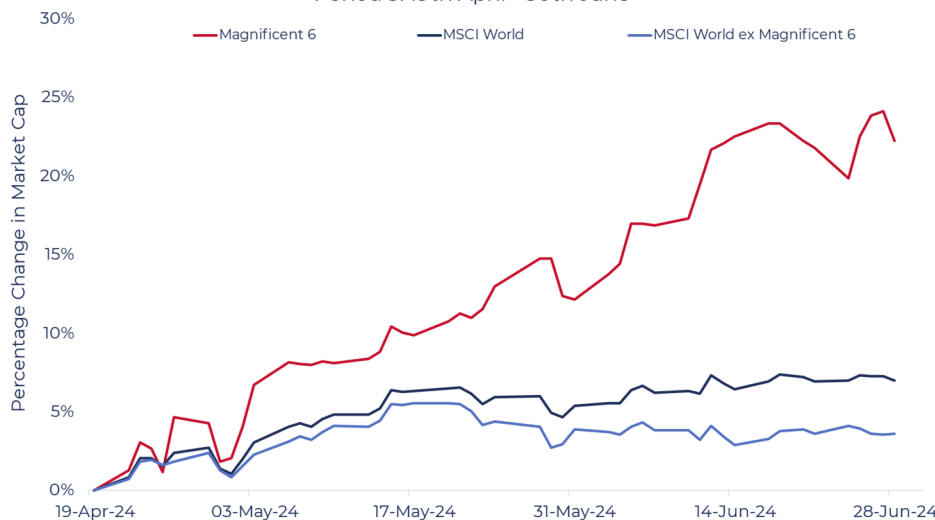
In den ersten Aprilwochen drehten die Märkte deutlich ins Negative, nachdem schwächere Konjunkturdaten und geringe Fortschritte bei der Senkung der Inflation dem Szenario von der „goldenen Mitte“ einen Dämpfer versetzt hatten. Bis zu diesem Zeitpunkt des Jahres 2024 schienen die Aktienmärkte bereit, sich auf kürzere Sicht mit längerfristig höheren Zinsen abzufinden, solange diese höheren Zinsen im Kontext einer starken Konjunktur stehen und die Ertragslage der Unternehmen stabil bleibt. Zuvor hatten die Konjunkturdaten für 2024 fast einhellig eine starke Konjunktur prognostiziert. Erste Risse an diesem Narrativ zeigten sich jedoch im April, nachdem das BIP für das erste Quartal, der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in den USA sowie die Umfragen zur Verbraucherstimmung durchgehend schlechter ausgefallen waren. Dies brachte die Märkte zum Straucheln. Die Vermutung kam auf, der „verbrauchergeführten“ Konjunktur könne allmählich die Puste ausgehen, und erste Stimmen begannen von „Stagflation“ zu sprechen, während einige Außenseiter sogar befürchteten, der nächste Zinsschritt der Fed könne sogar nach oben gehen. Im Kontext dieser Zahlen äußerte sich Fed-Gouverneur Jerome Powell im April deutlich restriktiver. Dabei räumte er ein, dass es länger dauern wird, bis die Inflation auf ein Niveau sinkt, auf dem eine Lockerung der Geldpolitik akzeptabel wäre. Er erklärte: „Wir haben gesagt, ... dass wir mehr Sicherheit brauchen, dass sich die Inflation nachhaltig in Richtung zwei Prozent bewegt, bevor eine Lockerung der Geldpolitik angemessen wäre ... Die neuesten Daten haben uns diese Sicherheit jedenfalls nicht gegeben und deuten eher darauf hin, dass es länger als erwartet dauern wird, diese Sicherheit zu erlangen.“ Angesichts ins Stocken geratener Desinflationstrends bestand die Hauptsorge des Marktes in einem Szenario höherer Inflation, einer Abkühlung der Konjunktur und einer Verzögerung des Zinssenkungszyklus.

Während des Bärenmarktes folgte die Performance des Teilfonds dem Referenzindex. Die größte sektorale Übergewichtung des Teilfonds bestand bei Informationstechnologie als dem Sektor mit der schlechtesten Performance im MSCI. Dies belastete die relative Wertentwicklung des Teilfonds zwar erheblich, aber durch eine gelungene Titelselektion bei Industrieunternehmen, Kommunikationsdiensten und Informationstechnologie konnte dieser negative Effekt zum größten Teil ausgeglichen werden. Performance-Spitzenreiter in dieser Periode waren ABB, Alphabet und Anta Sports.

Periode 3: Eine Neuaufgabe der „sanften Landung“ 19. April – 30. Juni 2024

Ende April setzte ein deutlicher Umschwung am Aktienmarkt ein. Zunächst sorgte eine erfreuliche Berichtssaison der Unternehmen für Schwung bei den Aktienkursen, danach sorgten die makroökonomischen Entwicklungen im Mai und Juni dafür, dass das Szenario einer „sanften Landung“ wieder deutlich realistischer erschien. US-Aktien legten sprunghaft zu, nachdem ein Arbeitsmarktbericht im Mai deutlich unter den Erwartungen geblieben war, was Hoffnungen auf ein Nachlassen des Inflationsdrucks nährte, da eine Abkühlung am Arbeitsmarkt geringeren Lohndruck als zentralen Kostenfaktor der Dienstleistungswirtschaft erwarten lässt (auf Löhne entfallen ca. 70 % der Kostenbasis der Dienstleistungswirtschaft), in der die Inflation am höchsten war. Diese Hoffnungen wurden zur Monatsmitte durch positive Inflationszahlen bestätigt. Die Anzahl der für 2024 erwarteten Zinssenkungen stieg in dieser Periode, womit sich ein starker Abwärtstrend in den vorangegangenen Monaten des Jahres umkehrte. In diese Stimmung fügte sich auch die Federal Reserve ein, die erklärte, dass nur eine „sehr geringe Wahrscheinlichkeit“ bestehe, dass der nächste Schritt der Fed eine Zinserhöhung sein werde. Der US-Arbeitsmarktbericht für Juni fiel zwar deutlich angespannter aus als erwartet, aber weiterhin niedrige Inflationszahlen waren ausreichend, um den Aktienmärkten Sicherheit zu geben. Mitte Mai kam es zu einer auffälligen Divergenz bei der Faktor-Performance – bemerkenswerterweise etwa zu dem Zeitpunkt, als Nvidia erneut spektakuläre Ergebnisse vorlegte. Während „Wachstums“-Titel ab Mitte Mai weiter stark zulegten, bewegten sich „Substanz“-Titel seitwärts oder verloren an Boden. Wie bereits 2023 war diese Divergenz hauptsächlich auf eine enge Auswahl von Aktien zurückzuführen: die „Magnificent Six“ (Apple, Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta, Microsoft), deren Kurse erneut von der Begeisterung rund um die KI profitierten.

Percentage Change in Market Cap
Period 3: 19th April - 30th June



Quelle: Guinness Global Investors, MSCI, zum 30. Juni 2024

Der Teilfonds profitierte in dieser Periode erneut von einer deutlichen Übergewichtung der Halbleiterbranche als dem Performance-Spitzenreiter im Referenzindex. Die überdurchschnittliche Performance von „Wachstums“-Titeln erwies sich auch für die Wertentwicklung des Teilfonds als vorteilhaft, abgesehen von dem Umstand, dass der Teilfonds sechs Titel aus den „Magnificent Seven“ hält (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Nvidia, nicht aber Tesla), die in der zweiten Hälfte der Periode für den Großteil der Rendite des Referenzwerts verantwortlich waren. Gewisse aktienspezifische Schwächen insbesondere bei Nike und Anta Sports waren nicht ausreichend, um die Stärken an anderer Stelle zunichte zu machen.

Die relative Wertentwicklung des Teilfonds im bisherigen Verlauf des Jahres 2024 lässt sich auf Folgendes zurückführen:

- Die übergewichtete Position des Teilfonds im Informationstechnologiesektor und insbesondere in der Halbleiterbranche als der erfolgreichsten Branche des Referenzwerts begünstigte die überdurchschnittliche Performance des Teilfonds am stärksten, unterstützt von starken Effekten durch Allokation und Titelselektion. Die starken Zuwächse bei Nvidia (+149,5 % in USD), dem nicht im Referenzindex enthaltenen Titel TSMC (+63,8 % in USD) sowie den mittelgroßen Techniktiteln Applied Materials (+46,1 %) , KLA (+42,4 %) und Lam Research (+36,5 %) trugen allesamt positiv zur überdurchschnittlichen Performance des Teilfonds bei.
- Der Teilfonds profitierte zudem von einer gelungenen Titelauswahl bei Industrieunternehmen. Hier übertrafen die Positionen ABB (+27,6 % in USD) und Schneider Electric (+21,3 % den Gesamtindex MSCI World Industrials um 20,1 bzw. 13,8 Prozentpunkte.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Performance-Überblick (Fortsetzung)

- Trotz einer relativ neutralen Position in den Sektoren Kommunikationsdienste und Gesundheitswesen sorgten die Zuwächse von Meta (+42,7 % in USD), Alphabet (+30,3 %) und Novo Nordisk (+40,5 %) für einen starken Titelselektionseffekt in diesen Sektoren.
- Der Teilfonds profitierte von einer Null-Allokation in den Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen, Basiskonsumgüter, Grundstoffe und Immobilien, die durchweg schlechter abschnitten als der Referenzindex insgesamt.

Portfolioveränderungen

Im 2. Quartal verkauften wir die Positionen in Comcast und Zoom und richteten neue Positionen in LSE Group und Siemens Healthineers ein.

Käufe

- Siemens Healthineers entwickelt und vertreibt medizintechnische Lösungen für Gesundheitsdienstleister. Spezialgebiete des Unternehmens sind Bildgebungssysteme für MRT, CT und Ultraschall sowie weitere Diagnostikgeräte und die radiologische Krebsdiagnostik. Siemens ist gut aufgestellt, um von den globalen Trends im Gesundheitswesen zu profitieren, darunter der Digitalisierung medizinischer Daten, dem Übergang zu einer stärker personalisierten Medizin und der Durchsetzung von KI in der Medizintechnik. Hinzu kommt eine Bilanz starker Umsatz- und Ergebnissteigerungen, die auf einem Anteil von 50 % wiederkehrender Umsätze aufbauen. Außerdem bedeuten die Größe und der dominante Marktanteil des Unternehmens eine gute Ausgangsposition, um an den vorgenannten Trends im Gesundheitswesen zu partizipieren, und vor dem Hintergrund der zugrunde liegenden Qualitäten des Unternehmens sind wir der Ansicht, dass die Aktie gut zur Philosophie des Teilfonds passt.
- LSEG, die Eigentümerin der Londoner Börse, bietet Datenlösungen und Infrastruktur für Finanzmärkte weltweit an. Bis 2007 bestand das Geschäft des Unternehmens ausschließlich im Betrieb der Londoner Börse, seither hat sich das Kerngeschäft allerdings vom Börsenbetrieb entfernt und auf Daten und Analytik verlagert. LSEG verfügt über ein hochwertiges Geschäftsmodell und erzielt einen Anteil von rund 70 % wiederkehrenden Umsätzen, bei einer Kundenbindungsrate von rund 95 %. Der hohe Anteil wiederkehrender Umsätze macht das Unternehmen vergleichsweise resilient/widerstandsfähig bei allen Marktbedingungen, während die Trading-Gebühren mit der Marktvolatilität schwanken, was eine Absicherung gegen Abwärtsbewegungen des Marktes bietet, sodass das Unternehmen eine überdurchschnittliche Performance erzielen kann, wenn andere dies nicht tun. Die London Stock Exchange Group bietet somit ein diversifiziertes, starke Cashflows generierendes, margenstarkes Geschäft mit wiederkehrenden Umsätzen und attraktiven Produkten bei fundamental intakten Wachstumsfaktoren.

Verkäufe

- Zoom Video Communications hat seit dem Ende der Pandemie mit veränderten Verbrauchertrends und einem schwierigeren makroökonomischen Umfeld zu kämpfen. Zum Kaufzeitpunkt stellte sich Zoom aus der Sicht der Bewertung attraktiv dar, da diese von ihren Spitzenwerten im Jahr 2021 fast wieder auf das Niveau vor der Pandemie gesunken war – obwohl das Unternehmen nun deutlich besser aufgestellt war. Angesichts eines hervorragenden Produkts und einer starken Markenpräsenz rangierten die Wachstumserwartungen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich. Seit dem Kauf hatte jedoch das Firmengeschäft als Hauptwachstumsträger des Unternehmens eine Abschwächung des Wachstums zu verzeichnen, während sowohl der Kundenzuwachs als auch die Nettoumsatzbindung (die Kennzahl von Zoom für den Umsatz pro Kunde) deutlich gesunken sind. Mit Blick auf die Zukunft haben sich die Wachstumsaussichten insgesamt etwas eingetrübt, insbesondere mittelfristig. Zoom bietet zwar weiterhin einige Qualitätsattribute und Hebel für langfristiges Wachstum (vor allem in neu entwickelten Produktlinien), aber wir sind der Meinung, dass sich an anderer Stelle bessere Anlagegelegenheiten bieten.
- Comcast bietet Kabelfernsehen, Internet-, Streaming- und Telefoniedienste und ist vor allem in Nordamerika und Europa aktiv. Als größter Kabel-TV- und Breitbandanbieter der USA bot Comcast zum Kaufzeitpunkt eine attraktive Anlagegelegenheit. Comcast konnte mit seiner gut ausgebauten operativen Infrastruktur und Marktdominanz auf einen großen Vorsprung vor der Konkurrenz verweisen. Über die lange Zeit, in der wir das Unternehmen im Portfolio hatten, haben sich jedoch sowohl das Marktumfeld als auch das Unternehmen verändert. In den letzten Jahren liegt das Unternehmen unter mehreren Faktoren, darunter einem geringeren Wachstum im Breitbandsegment und Abonnementverlusten im Kabel-TV-Segment, teils im Ergebnis verstärkten Wettbewerbs. Der Trend zur Kabellosigkeit hat zugenommen und dazu geführt, dass sich Unternehmen von herkömmlichen Kabel- und Satellitendiensten abwenden und Internet- oder Streamingdiensten den Vorzug geben. Comcast ist nach wie vor ein großer Akteur am US-Markt, allerdings stellt sich das Geschäftsmodell des Unternehmens aus unserer Sicht geschwächt dar, was uns veranlasst, an anderer Stelle nach mehr Anlagegelegenheiten mit höherem Wachstum und höherer Qualität Ausschau zu halten.

Ausblick

Der Teilfonds ist bestrebt, in qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen zu investieren, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Auf diese Weise konzentrieren wir uns auf Anlagen in Unternehmen, die ein schnelleres Gewinnwachstum, höhere Margen und geringere Anfälligkeit für konjunkturelle Widerstände aufweisen. Insbesondere hat unsere Fokussierung auf hochwertiges Wachstum zu angemessenen Preisen ihre Stärken bewiesen, da so die hoch bewerteten, unprofitablen Tech-Unternehmen vermieden werden konnten, die zwischen hohen Kursgewinnen und -verlusten hin und her pendelten, letztlich über die letzten zwei Jahre gesehen aber deutlich unterdurchschnittlich rentierten.

Die nachstehende Tabelle zeigt, wie das Portfolio die vier Kernprinzipien unseres Ansatzes widerspiegelt: Wachstum, Qualität, Bewertung und Überzeugung.

- Wachstum sorgt für langfristige Renditen. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die in langfristigen, strukturellen Wachstumsthemen engagiert sind, von denen längerfristig ein schnelleres Wachstum als im Marktdurchschnitt zu erwarten ist und die möglicherweise ein besser prognostizierbares, nachhaltiges Wachstum bieten.
- Qualität schützt vor dem Risiko von Kursverlusten. Wir konzentrieren uns auf hohe und stabile Kapitalrenditen, robuste Bilanzen und nachhaltige Wettbewerbsvorteile.
- Bewertung ist wichtig: Wir sind bestrebt, für (unsicheres) künftiges Wachstum nicht zu viel zu bezahlen.
- Überzeugung kommt in unserem Ansatz zum Ausdruck, der ein Portfolio aus 30 Titeln mit gleicher Zielgewichtung, geringem Umschlag und hohem aktiven Anteil beinhaltet.

Der Teilfonds hat viele dem Gesamtmarkt überlegene Merkmale, beispielsweise ein höheres Umsatz- und Gewinnwachstum, eine überdurchschnittliche Kapitalrendite und robustere Bilanzen mit höherem historischem Wachstum. Der Teilfonds wird gegenwärtig mit einem Aufschlag von 38,6 % auf den MSCI World Index auf der Basis des an der Gewinnerwartung 2024 gemessenen KGV gehandelt: Sein erwarteter Gewinnzuwachs (2025 vgl. mit 2024) liegt bei 17,3 %, gegenüber 12,1 % beim MSCI World. Verglichen mit dem MSCI World Growth Index wird der Teilfonds mit einem Abschlag von 8,5 % gehandelt (KGV auf Basis der Gewinnerwartung 2024), allerdings bei einem vergleichbaren erwarteten Wachstum (2025 vgl. mit 2024) beim Gewinn pro Aktie (Teilfonds 17,3 %, MSCI World 17,7 %).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick (Fortsetzung)

Portfoliokennzahlen im Vergleich zum MSCI World Index		Teilfonds	MSCI World Index
Wachstum	Umsatzwachstum 5 Jahre historisch (annualisiert)	14,2%	3,2%
	Geschätztes Gewinnwachstum (12 Monate vorlaufend)	23,0%	12,1%
Qualität	Kapitalrendite	21,5%	8,4%
	Median Nettoverschuldung / Eigenkapital	14,1%	36,2%
Bewertung	KGV (2024E)	27,5	19,8
	KGV (2025E)	23,4	17,7
Überzeugung	Anzahl Aktien	30	1480
	Aktiver Anteil	78%	-

Quelle: Guinness Global Investors, Bloomberg, zum 30. Juni 2024

Der makroökonomische Ausblick bleibt auf jeden Fall positiv, und die Risiken einer „harten Landung“ oder eines Abgleitens in die Rezession scheinen seit dem Bärenmarkt vom April nachgelassen zu haben. Längerfristig stimmen die strukturelle Unterstützung durch KI und ihre Auswirkungen auf die Produktivität in vielen Gebieten optimistisch. Allerdings gibt die zuletzt sehr enge Fokussierung des Marktes auch gewissen Grund zur Sorge. Zudem bleibt unsicher, welchen Weg die Inflation, die Politik der Zentralbanken und die geopolitischen Ereignisse einschlagen werden, auch wenn der unlängst eingeläutete Beginn eines Zinssenkungszyklus in Europa sicherlich zu begrüßen ist. Wir sind daher weiterhin der Überzeugung, dass es gute Argumente für hochwertige Aktien gibt, die in langfristigen strukturellen Wachstumsthemen engagiert sind. Wir sind zuversichtlich, dass die Schwerpunktsetzung des Teilfonds auf hochwertige Wachstumstitel, hinter denen Strukturveränderungen stehen, eine gute Ausgangsposition für die Zukunft schafft. Unser Bottom-up-Ansatz hilft uns, diese hochwertigen Wachstumsunternehmen zu finden, gleichzeitig aber eine Bewertungsdisziplin zu wahren – besonders wichtig im Kontext eines Marktes, in dem stark auf die Bewertung geachtet wird. Hinzu kommt, dass unsere Positionen gleiche Gewichtungen aufweisen, was einer zu starken Abhängigkeit von einem beliebigen Einzelunternehmen Grenzen setzt. Wir konzentrieren uns weiter auf diese Kernpunkte des Teilfonds und bleiben zuversichtlich, dass dieser Prozess langfristig erfolgreich sein wird.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“)

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

	Annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	-5,7%	-12,0%	-15,3%	-2,7%	30,4%	17,9%	0,1%	-23,0%	-9,9%
Index	11,6%	9,6%	-9,9%	1,8%	23,8%	28,2%	-9,5%	-22,3%	-0,9%

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres gab der Teilfonds um 5,7 % nach, während der MSCI Golden Dragon NTR Index um 11,6 % und der MSCI China NTR Index um 4,5 % zulegte.

Der MSCI Golden Dragon Index ist ein gewichtetes Mittel des MSCI China Index, des MSCI Taiwan Index und des MSCI Hong Kong Index. Ende Juni lag die Gewichtung Taiwans im Golden Dragon Index bei rund 40 %. In den vergangenen vier Jahren haben die Märkte in Festlandchina im Zuge der Umstellung der dortigen Wirtschaft von Immobilien auf neue Schlüsselbranchen nachgegeben. Taiwan verzeichnete mit seiner starken Technologie-Gewichtung eine deutlich bessere Performance, die in der jüngeren Vergangenheit durch die sprunghaften Kursgewinne bei Aktien mit KI-Zusammenhang noch verstärkt wurde. Im Ergebnis ist der MSCI Taiwan Index in den vergangenen vier Jahren um 110,1 % gestiegen, während der MSCI China Index um 30,4 % gesunken ist. Dadurch hat sich die Gewichtung Taiwans im MSCI Golden Dragon Index in diesem Zeitraum von 20,1 % im Juni 2020 auf 40,0 % im Juni 2024 fast verdoppelt.

Unser Portfolio enthält 2 Positionen in taiwanesischen Unternehmen, die zusammen rund 6,5 % des Teilfondsvermögens ausmachen. Da der MSCI Taiwan Index 2023 im bisherigen Jahresverlauf um 29,4 % zugelegt hat, partizipierte der MSCI Golden Dragon Index deutlich stärker an der stärkeren Performance Taiwans als der Teilfonds. Der Teilfonds ist bestrebt, ein Engagement in den strukturellen Wachstumsthemen in China zu bieten. Wir legen auch in Taiwan an, wobei wir uns auf Titel konzentrieren, die eines der beiden folgenden Kriterien erfüllen:

- erhebliches Engagement 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 angesiedelt sind.
- Engagement in der Halbleiterbranche. Es gibt zwar Halbleiterunternehmen in Festlandchina, aber oft sind entweder die Qualität oder der Preis dieser Unternehmen im Vergleich mit den Gelegenheiten, die sich in Taiwan bieten, nicht attraktiv. In Taiwan gibt es potenziell viele hochwertige, wachsende Unternehmen, die zu angemesseneren Preisen gehandelt werden.

Da das Konzept des Teilfonds auf einem Rahmen strukturellen Wachstums in China aufbaut, gehen wir von einem eher begrenzten Engagement des Teilfonds in Taiwan aus. Wir können dies an der Zusammensetzung des Anlageuniversums erkennen, das sich aus hochwertigen Unternehmen mit Engagements bei den verschiedenen Themen zusammensetzt. Von den 770 Titeln im Anlageuniversum stammen 720 aus China und 50 aus Taiwan. Entsprechend setzt sich das Anlageuniversum aus 94 % chinesischen und 6 % taiwanesischen Unternehmen zusammen. Die Gewichtung Taiwans im Teilfonds mit 6,5 % entspricht damit im Groben der Gewichtung Taiwans im Anlageuniversum.

Im ersten Halbjahr wurde die Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem MSCI China Index von folgenden Faktoren begünstigt:

- der Performance einzelner Titel, vor allem TSMC (Gesamtrendite +54,9 %), China Merchants Bank (+30,4 %), Tencent (+28,0 %), Sany Heavy Industry (+18,7 %) und Haier Smart Home (+18,4 %).
- der Titelselektion im Immobiliensektor, vor allem China Overseas Land & Investment (+1,6 %), während der Sektor um 11,4 % nachgab.
- der Titelselektion im Basiskonsumgütersektor, vor allem durch den Nichtbesitz von Titeln wie Kweichow Moutai (-15,2 %), Mengniu Dairy (-30,6 %) und JD Health (-45,6 %).

Von Nachteil für die relative Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Halbjahr waren:

- die überdurchschnittliche Performance von Offshore-Aktien verglichen mit Onshore-Aktien, die sich in einem Anstieg des Hang Seng Composite Index um 5,7 % widerspiegelt, während der MSCI China A Onshore Index um 3,3 % nachgab. Ende Juni war der Teilfonds ca. 25 % untergewichtet bei in Hongkong börsennotierten Aktien und 20 % übergewichtet bei A-Aktien. Der Teilfonds profitierte damit in geringerem Maße von der Rally des Hang Seng Composite Index als der MSCI China Index.
- Der Teilfonds ist bei Mid-Caps übergewichtet, die wie Small-Caps deutlich schlechter abgeschnitten haben als Large-Caps. Im bisherigen Jahresverlauf hat der MSCI China Large Cap Index um 6,2 % zugelegt, während der Small-Cap- und Mid-Cap-Index um 5,8 % bzw. 4,0 % nachgegeben haben. Insbesondere aufgrund der Jagd nach „sichereren“ Aktien greifen die Anleger nach Substanz-Aktien, bei denen es sich vielfach um vom Staat beherrschte Unternehmen handelt, bei denen wir untergewichtet sind.
- die strukturelle Untergewichtung von Tencent (Gesamtrendite +28,0 %). Der Teilfonds wird auf der Basis gleicher Gewichtungen der einzelnen Titel geführt, sodass jede Position eine neutrale Gewichtung von 3,2 % hat. Ende Juni hatte Tencent eine Gewichtung von 16,6 % im MSCI China Index und war damit die mit Abstand größte Aktie in diesem Index. Der Kurs von Tencent hat um 28,0 % zugelegt, sodass der Index deutlich stärker von der Rally von Tencent profitierte als der Teilfonds. Wir schätzen, dass von den 10,2 Prozentpunkten, mit denen die Wertentwicklung des Teilfonds hinter dem MSCI China Index zurückblieb, 3,0 Prozentpunkte auf die Untergewichtung von Tencent im Teilfonds zurückzuführen sind.
- Untergewichtung bei Finanzunternehmen, speziell die Untergewichtung bei den vom Staat kontrollierten Großbanken. Der Teilfonds hält keine der staatlich kontrollierten Großbanken, die als Substanzwerte deutlich überdurchschnittlich abschnitten. Beispielsweise legten die Offshore-Ableger von CCB, ICBC und ABC um 24,1 %, 21,5 % bzw. 19,2 % zu. Wir haben diese vom Staat kontrollierten Großbanken nicht im Portfolio, da sie kein Engagement bei den langfristigen strukturellen Wachstumsthemen in China bieten. Wir schätzen, dass von den 10,2 Prozentpunkten, mit denen die Wertentwicklung des Teilfonds hinter dem MSCI China Index zurückblieb, mindestens 2,0 Prozentpunkte auf die Untergewichtung der staatlich kontrollierten Großbanken zurückzuführen sind.
- die summierte Untergewichtung bei Grundstoffen, Energie und Versorgungsunternehmen, bei denen der Teilfonds nicht engagiert ist, während diese Sektoren im Index mit 10,6 % gewichtet sind. Ziele des Teilfonds sind hauptsächlich Qualitätsunternehmen, die ein Engagement in den strukturellen Wachstumsthemen in China bieten. Unser Anlageuniversum beinhaltet keine Energie-Titel, mit denen ein solches Engagement eingegangen werden kann. Die Grundstoff-Titel, die in diesem Jahr erfolgreich waren, sind im Bereich Metalle und Zement angesiedelt. Diese Unternehmen bleiben in der Regel unterhalb der Qualitätsschwelle, die wir im Teilfonds anstreben. Relevante Unternehmen sind Zijin Mining, China Hongqiao (Aluminium), Aluminium Corp, Jiangxi Copper und Zhaojin Mining. Der Teilfonds hält keine Titel aus dem Sektor Versorgungsunternehmen. Wir schätzen, dass von den 10,2 Prozentpunkten, mit denen die Wertentwicklung des Teilfonds hinter dem MSCI China Index zurückblieb, rund 2,1 Prozentpunkte auf das fehlende Engagement des Teilfonds in den Sektoren Grundstoffe, Energie und Versorgungsunternehmen zurückzuführen sind.
- Vom Performance-Defizit von 10,2 Prozentpunkten gegenüber dem MSCI China Index können somit 7,4 Prozentpunkte wie folgt zugeordnet werden:
 - Ca. 3,0 Prozentpunkte sind auf die Untergewichtung von Tencent zurückzuführen.
 - Ca. 2,0 Prozentpunkte sind auf die Untergewichtung von staatlich kontrollierten Großbanken zurückzuführen.
 - Ca. 2,1 Prozentpunkte sind auf das fehlende Engagement des Teilfonds in den Sektoren Grundstoffe, Energie und Versorgungsunternehmen zurückzuführen.
- Wir sind mit der Positionierung des Teilfonds rundum zufrieden, sowohl mit Blick auf die vorgenannten drei Aspekte als auch in Bezug auf unsere Übergewichtung des Onshore-Marktes und unsere Übergewichtung von Mid-Cap-Unternehmen. Der Onshore-Markt enthält rund 80 % unseres strukturellen Wachstumsuniversums, und die interessantesten Titel sind die „Kleinen Riesen“ – Unternehmen in den Branchen, die China wahrscheinlich zu einem Industrieland machen werden. Diese Unternehmen erhalten staatliche Unterstützung in Form einer lockeren Aufsichtsführung durch die Behörden, größere Staatsaufträge und niedrigere Steuern. Diese „Kleinen Riesen“ werden gegenwärtig vom Markt ignoriert, und wir sind sehr zuversichtlich, dass sie einen langen Weg sich verstärkenden Wachstums vor sich haben, sobald China die Umstellung seiner Wirtschaft und die Abkehr vom Immobiliensektor abgeschlossen hat.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Damit verbleibt ein Performance-Defizit von rund 2,8 Prozentpunkten, das wir noch nicht erklärt haben. Bremsend wirkten hier:

- die Titelselektion bei Industrieunternehmen, vor allem Wuxi Lead Intelligent Equipment (Gesamtrendite –36,5 %) und Shenzhen Inovance (–20,0 %).
- die Titelselektion im Gesundheitswesen, vor allem China Medical System (–50,7 %, siehe unten), Sino Biopharmaceutical (–22,2 %) und CSPC Pharmaceutical (–12,5 %). Die Generika-Hersteller befinden sich inmitten einer Umstellung von einem Modell auf der Basis von Generika zu einem innovativen Modell mit Eigenentwicklung von Arzneimitteln. Während dieser Umstellung dürfte das Gewinnwachstum verhalten bleiben, wir halten dem jedoch entgegen, dass die Bewertungen die Wartezeit mehr als wettmachen.

Portfolioveränderungen

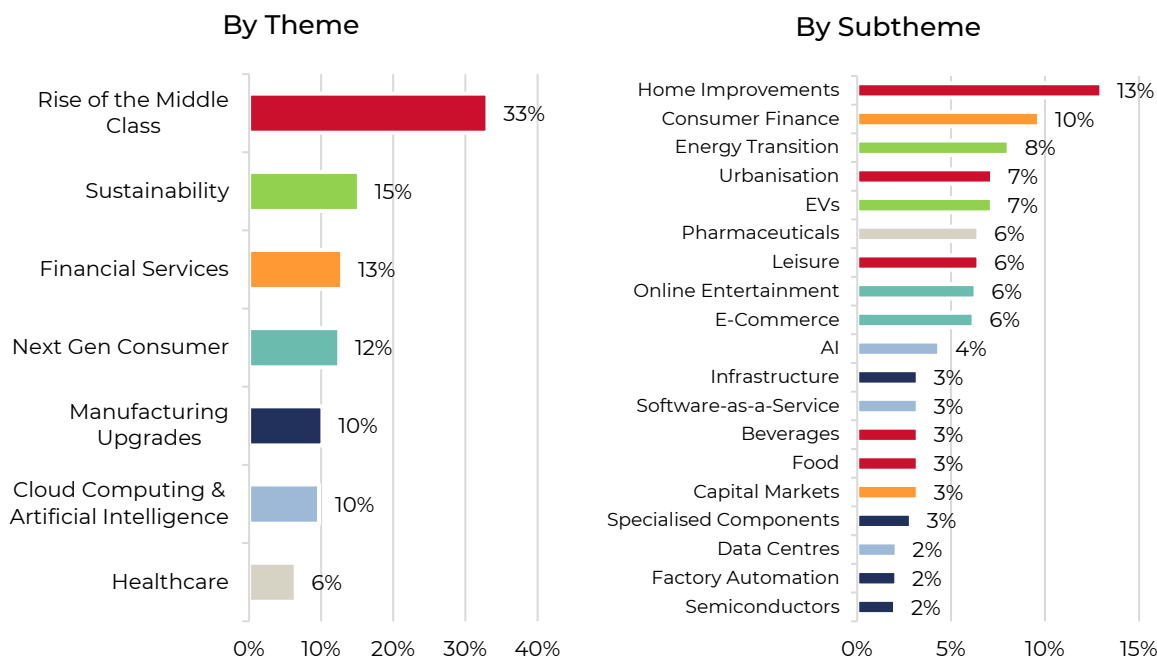
Wir haben in der ersten Jahreshälfte eine Position verkauft und eine Position hinzugekauft.

Wir haben unsere Position in China Medical System vollständig veräußert, nachdem das Unternehmen Ende März eine Gewinnwarnung herausgegeben hatte. CMS berichtete einen unerwarteten Umsatzrückgang im zweiten Halbjahr 2023, da der Preisrückgang für einige seiner wichtigsten Arzneimittel stärker ausgefallen war als von der Geschäftsleitung prognostiziert. Die Kluft zwischen Prognose und Realität beunruhigte uns und sprach für schlechte Kommunikation durch die Geschäftsleitung. Das Unternehmen geht davon aus, dass es bis 2025 dauern wird, bis die Umsätze wieder das Niveau von 2022 erreichen, beim Nettogewinn sogar bis 2026.

Für ein etwas höheres Bewertungsvielfaches richteten wir eine Position in Midea ein. Midea ist einer der weltweit größten Hersteller von Haushaltsgeräten und verkauft Artikel wie Kühlschränke, Gefrierschränke und Geschirrspüler. Außerdem ist sie einer der größten Klimanlagenhersteller der Welt. Das Unternehmen kann auf einen langfristigen Ausbau seiner Basis an Vermögenswerten bei hohen Barrenditen verweisen. Wir gehen davon aus, dass Umsätze und Gewinne weiter steigen werden, was im gegenwärtigen wirtschaftlichen Umfeld in China attraktiv ist. Midea gefällt uns außerdem als Eigentümerin von Kuka, die sie 2016 von einem deutschen Unternehmen erworben hatte. Da die Zahl der Erwerbstätigen in China sinkt und die Löhne steigen, dürfte verstärkte Automatisierung zu einem Trend werden, was es sehr attraktiv macht, mit Midea eines der führenden Robotikunternehmen der Welt im Portfolio zu haben.

Portfoliositionierung

Nach Anlagethemen betrachtet, hat der Teilfonds das größte Engagement beim Thema Aufstieg der Mittelschicht, gefolgt von Nachhaltigkeit und Finanzdienstleistungen. Zu den wichtigen Unterthemen zählen die Bereiche Bau- und Heimwerkbedarf, Verbraucherfinanzierung und Energiewende.



(Stand der Daten: 30. Juni 2024, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

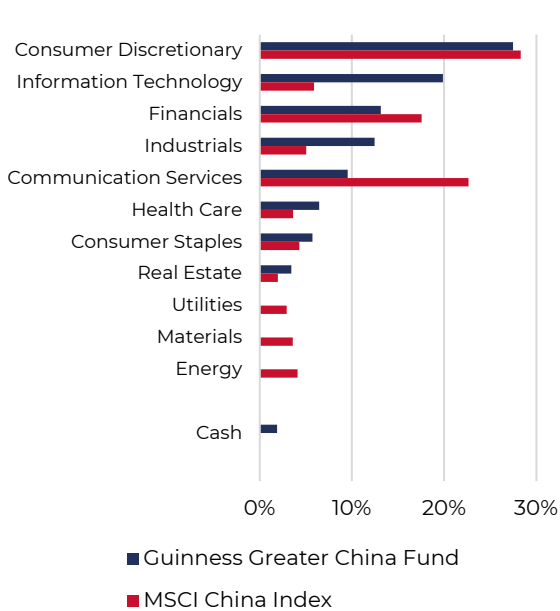
für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

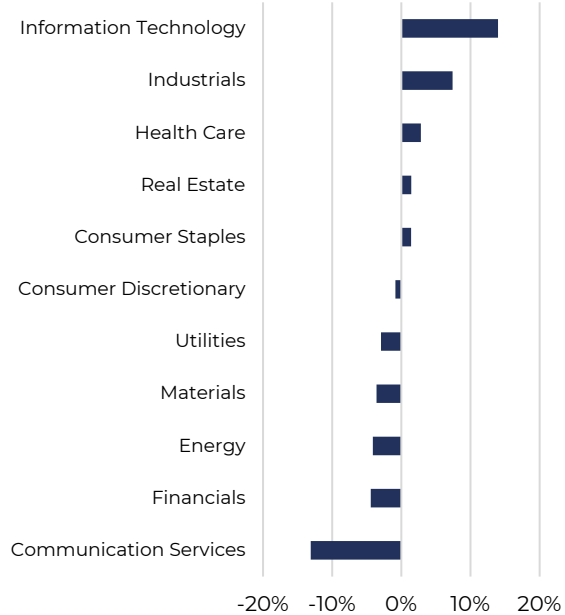
Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

Nach Sektoren betrachtet, bestehen die größten Engagements des Teilfonds in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie. Im Verhältnis zum MSCI China Index ist der Teilfonds übergewichtet in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie. Untergewichtet ist der Teilfonds im Sektor Kommunikationsdienste.

Fund Sector Allocation vs MSCI China Index



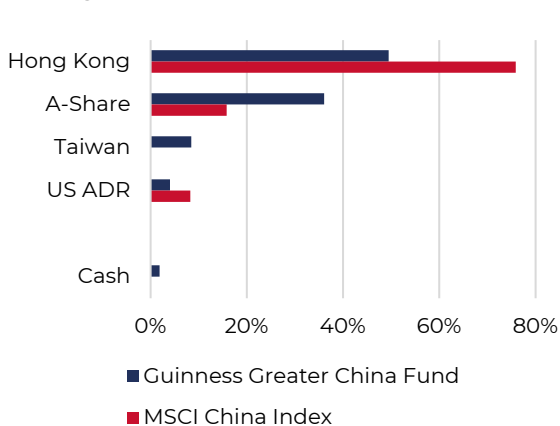
Fund over/underweights



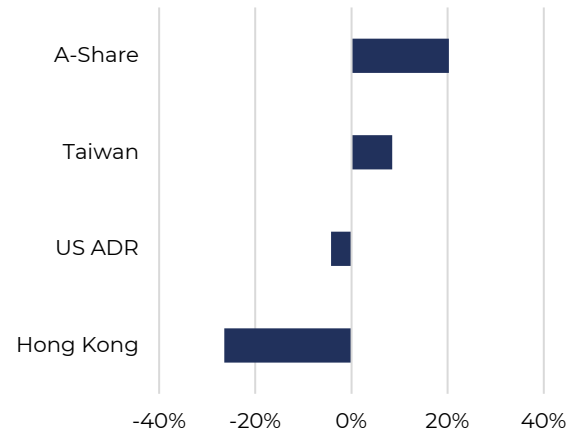
(Stand der Daten: 30. Juni 2024, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Auf Basis der Notierungsarten ist der Teilfonds zu 49 % in Aktien mit Notierung in Hongkong investiert, zu 36 % am Markt für A-Aktien und zu einem geringen Anteil von 8 % in Taiwan. Verglichen mit dem MSCI China Index hat der Teilfonds damit eine Übergewichtung von 20 Prozentpunkten im Markt für A-Aktien und eine Untergewichtung von rund 25 Prozentpunkten bei in Hongkong börsennotierten Papieren.

Fund Listing Allocation vs MSCI China Index



Fund over/underweights



(Stand der Daten: 30. Juni 2024, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Ausblick

Aus anlagetechnischer Sicht schlüsseln wir potenzielle Renditen in Veränderungen der Bewertungsvielfachen, Gewinnzuwächse und Dividenden auf. Was die Bewertungen betrifft, sind unsere Positionen nach wie vor preiswert. Die Positionen des Teilfonds insgesamt werden zu einem vorlaufenden KGV von 10,8 gehandelt, was zwei Standardabweichungen unter dem 15-Jahres-Durchschnitt der Positionen liegt. In der Vergangenheit lag das niedrigste KGV unserer Positionen bei 10, was nahelegt, dass ein Abwärtspotenzial von lediglich rund 8 % vorhanden ist. Optimistischer betrachtet: Wenn die Anleger unserem Argument vertrauen, dass China einen Umbau seiner Wirtschaft auf Branchen mit höherer Wertschöpfung vollzieht, dann mag ein höheres Bewertungsvielaches in drei bis fünf Jahren eher nachvollziehbar sein. Das langfristige durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis unserer Positionen liegt bei 15,3, was einem Steigerungspotenzial von 42 % gegenüber dem aktuellen Stand entspricht.

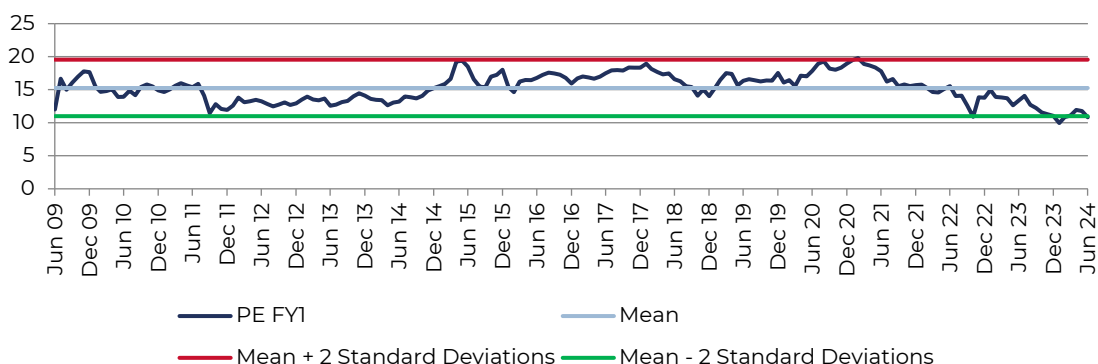
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

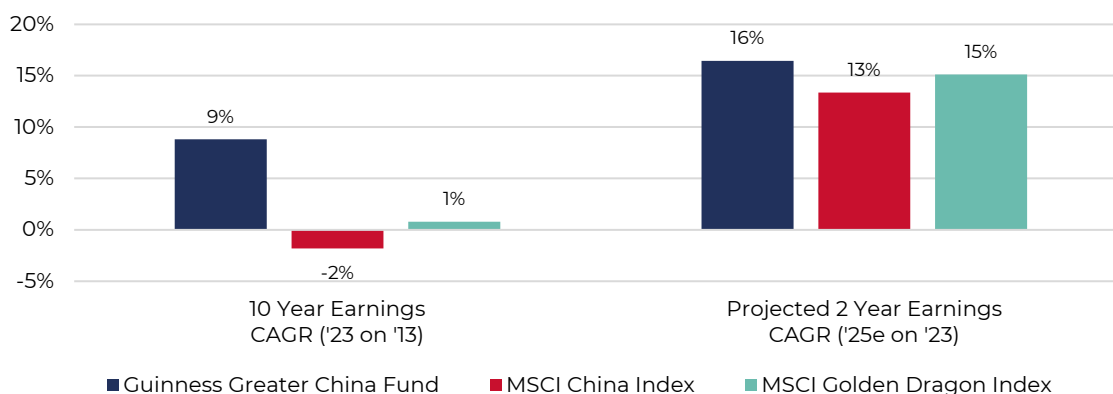
Historic Forward Year Price/Earnings Ratio for Current Holdings



(Daten vom 31.12.08 bis 30.06.24, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Je länger die zeitliche Perspektive, desto wichtiger sind Gewinnzuwächse. Hier möchten wir auf die Erfolgsbilanz des Teilfonds in dieser Hinsicht verweisen. Im vergangenen Jahrzehnt haben unsere Positionen insgesamt ihre Gewinne um 9 % pro Jahr gesteigert. Beim MSCI China Index war hingegen im vergangenen Jahrzehnt allem Wirtschaftswachstum in China zum Trotz ein Gewinnrückgang um 1 % im Jahr zu verzeichnen. Unserer Ansicht nach ist ein passiver Ansatz nicht die beste Möglichkeit, um sich ein Engagement bei hochwertigen, wachstumssteigernden Unternehmen in China zu sichern. Auf der Grundlage der Konsensschätzung der Analysten ist davon auszugehen, dass die Positionen des Teilfonds insgesamt ihre Gewinne in den nächsten zwei Jahren um 16 % steigern werden. Wir sind da konservativer und gehen davon aus, dass eine Wachstumsrate von 9 % angemessener sein wird. Bei einem so attraktiven Risiko-Ertrags-Verhältnis (gemessen an den Bewertungen) ist ein Gewinn-Wachstumstempo von 9 % für die Anleger auf jeden Fall interessant.

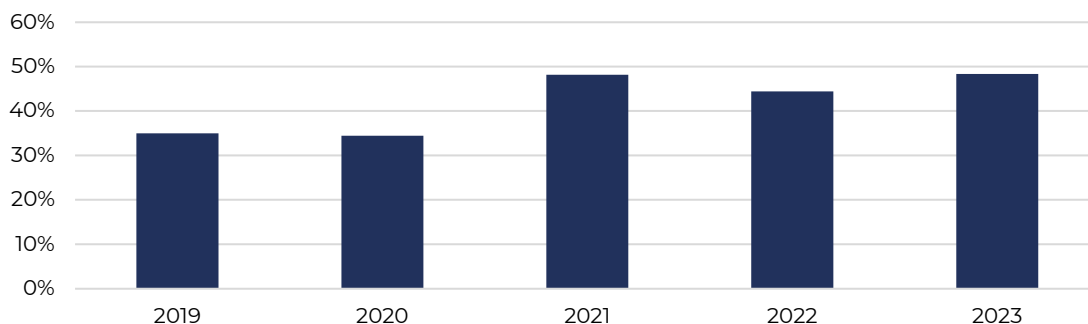
Historic and Estimated Future Earnings Growth



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 30. Juni 2024. Dem Diagramm wurde die Annahme zugrunde gelegt, dass 1 Mio. USD gleichmäßig auf die aktuellen Positionen des Teilfonds verteilt wurde. Die Daten für den Guinness Greater China Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Teilfonds wurde am 15.12.2015 aufgelegt.)

Zuletzt möchten wir auf eine bessere Kapitalallokation bei unseren Portfoliogesellschaften hinweisen. Die Regierung fordert die Unternehmen auf, Barmittelüberschüsse an die Aktionäre auszuschütten und die Auszahlungsquoten zu erhöhen. Bei unseren aktuellen Positionen ist die Gesamt-Ausschüttungsquote von 35 % im Jahr 2019 auf 48 % im Jahr 2023 gestiegen. Der Teilfonds hat zwar keine ausschüttende Anteilsklasse, aber die vorlaufende Netto-Dividendenrendite beträgt 3,1 %.

Aggregate Payout Ratio for Current Holdings



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 30. Juni 2024. Dem Diagramm wurde die Annahme zugrunde gelegt, dass 1 Mio. USD gleichmäßig auf die aktuellen Positionen des Teilfonds verteilt wurde. Die Daten für den Guinness Greater China Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Teilfonds wurde am 15.12.2015 aufgelegt.)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Insgesamt betrachtet, verzeichnen wir für unsere Zusammenstellung hochwertiger Unternehmen derzeit die besten Bewertungen seit der Finanzkrise. Unsere Unternehmen haben robuste Bilanzen und werden die nächsten Jahre durchstehen, in denen China den Umbau seiner Wirtschaft abschließt. Wenn wir konservativ sind und davon ausgehen, dass unsere Unternehmen weiterhin wie in der Vergangenheit um 9 % im Jahr wachsen, dann ist China in Kombination mit 3,1 % Dividendenrendite und einem perspektivischen Anstieg der Bewertungen unserer Meinung nach eine sehr attraktive Anlagegelegenheit. Ein potenzieller Katalysator für die Bewertungen wären jegliche angemessene staatliche Anreize für den Immobilienmarkt, die dazu beitragen würden, die Gewinnschätzungen für China insgesamt zu stabilisieren.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China RMB Income Fund (der „Teilfonds“)

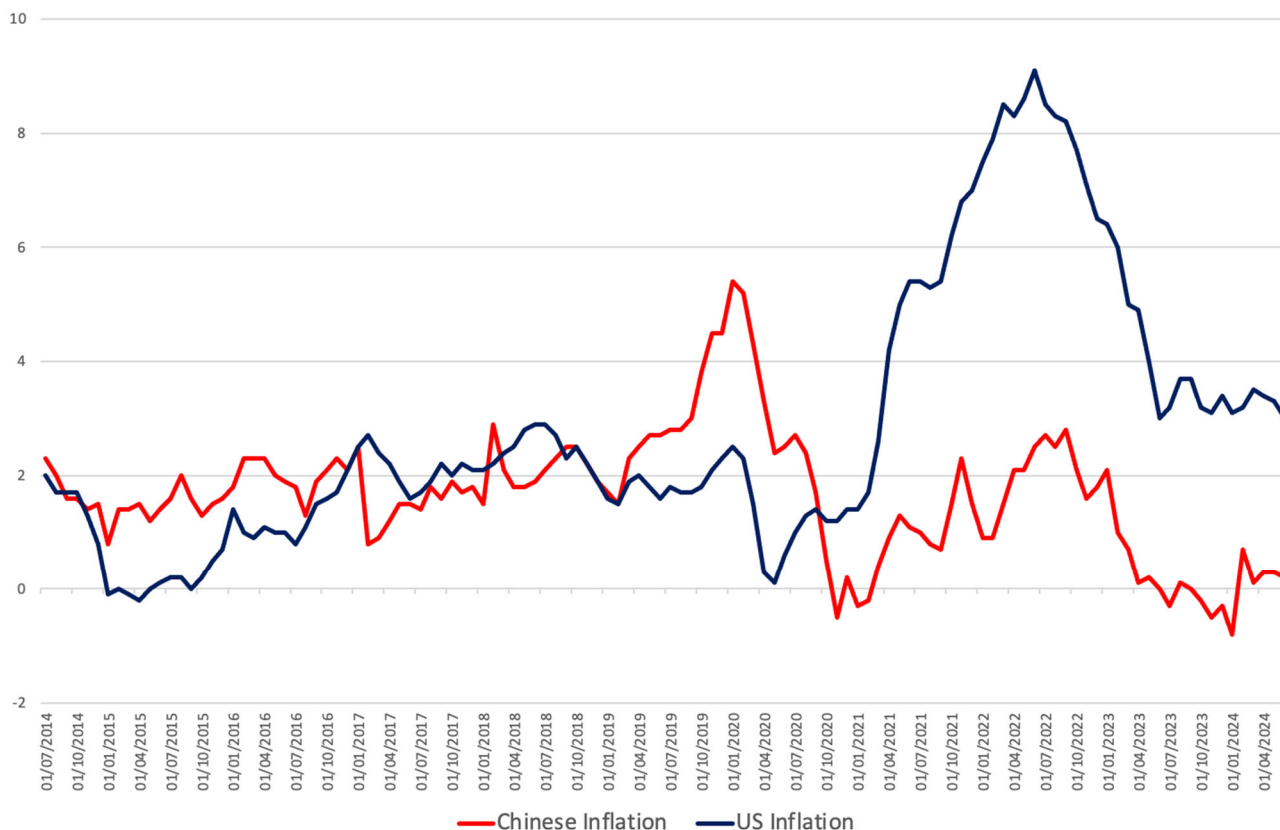
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD ausschüttend

	6 Monate		1 Jahr		Annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Teilfonds	-1,2%	1,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	

Marktkommentar

Im ersten Halbjahr 2024 befand sich Chinas Wirtschaft in schwierigem Fahrwasser, wobei auf eine anfängliche Schwäche Zeichen einer Erholung folgten. Zu Jahresbeginn drückten schwache Wirtschaftsdaten und Deflationssorgen auf die Stimmung, beispielsweise der Rückgang der Verbraucherpreise um 0,8 % im Jahresvergleich im Februar. Dies ließ Rufe nach politischen Eingriffen laut werden, um das Wachstum anzukurbeln und die Deflationsrisiken abzuwehren.

Die Inflation in China ist seit der Pandemie durchgängig niedriger ausgefallen als in den USA.



Quelle: Bloomberg

Die Politik reagierte mit mehreren Maßnahmen. Die Zentralbank PBoC senkte zu Jahresbeginn den Mindestreservesatz RRR stärker als erwartet um 50 Basispunkte und pumpte damit 1 Billion CNY Liquidität in den Markt. Dieser Schritt, der von PBoC-Gouverneur Pan Gongsheng persönlich bekannt gegeben wurde, signalisierte ein starkes Engagement für die Stärkung des Vertrauens. Der Zins für MLF mit 1 Jahr Laufzeit wurde im Februar zwar unverändert bei 2,5 % belassen, doch leistete die Zentralbank erneut Unterstützung in Form einer Liquiditätsspritze von 500 Mrd. CNY.

Die Situation am Anleihenmarkt spiegelte die anhaltenden Sorgen um die Wirtschaft wider. Die Rendite für 30-jährige Anleihen Festlandchinas sank Ende Februar auf unter 2,5 % – ein Rekordtief, das unter dem Zins für MLF mit 1 Jahr Laufzeit liegt. Dieser Trend blieb im gesamten ersten Quartal bestehen und unterstrich die Sorgen angesichts der zögerlichen Erholung bei den Immobilientransaktionen.

Im März besserte sich angesichts besserer Wirtschaftsdaten die Stimmung. Die Industrieproduktion legte im Februar um 7,7 % gegenüber dem Vorjahr zu, die Gewinne der Industrie erreichten ein 25-Monats-Hoch. Der offizielle Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe kehrte im März mit einem Wert von 50,8 % in den Wachstumsbereich zurück, und der Einkaufsmanagerindex für den nichtproduzierenden Bereich präsentierte sich ebenfalls stark.

Zu Beginn des 2. Quartals bot sich weiterhin ein gemischtes Bild der Wirtschaftslage. Der Caixin-PMI für das verarbeitende Gewerbe erreichte im Juni ein Dreijahreshoch von 51,8, die offiziellen PMI-Zahlen zeigten jedoch weiter nach unten, was das Ungleichgewicht zwischen größeren, vom Staat kontrollierten Unternehmen und kleineren, privaten Unternehmen verdeutlicht. Die Einzelhandelsumsätze im Juni fielen dank eines höheren Verbrauchs höher aus als erwartet, aber die Industrieproduktion und die Investitionen in Anlagevermögen verfehlten die Prognosen.

Der Immobiliensektor bereitete weiterhin erhebliche Sorgen und veranlasste die Regierung einzugreifen. Im Mai wurden aktive Stimulierungsmaßnahmen ergriffen, darunter die Emission von Staatsanleihen mit sehr langer Laufzeit und koordinierte fiskalische Anstrengungen. Zu den geäußerten Vorschlägen gehörte, dass die örtlichen Verwaltungen unverkaufte Wohnungen von in Schwierigkeiten geratenen Entwicklern kaufen sollen mit dem Ziel, sie in erschwinglichen Wohnraum umzuwandeln.

Geldpolitisch blieb die PBoC vorsichtig eingestellt und beließ den Zins für MLF mit 1 Jahr Laufzeit bei 2,5 % und die Darlehens-Referenzzinsen unverändert, wahrscheinlich mit dem Ziel, die Stabilität der Währung zu unterstützen.

Zu Beginn des 2. Halbjahrs 2024 richtet sich die Aufmerksamkeit der Marktteilnehmer weiterhin auf neue politische Maßnahmen und Wirtschaftsindikatoren, um die Stärke und Nachhaltigkeit der wirtschaftlichen Erholung Chinas beurteilen zu können. Trotz weiterhin bestehender Schwierigkeiten insbesondere im Immobiliensektor lassen neueste Daten auf eine allmähliche Verbesserung der Wirtschaftslage schließen. Der Balanceakt zwischen Stimulierungsmaßnahmen für das Wachstum und der Wahrung der finanziellen Stabilität dürfte die Wirtschaftspolitik Chinas auch in den kommenden Monaten prägen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China RMB Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfolioaktivität

Die Anteilsklasse Y CNH ausschüttend des Teilfonds legte im zweiten Quartal 2024 um 0,45 % zu.

Die größten Wertentwicklungsbeiträge lieferten auf US-Dollar lautende Anleihen der staatlichen deutschen Investitions- und Entwicklungsbank KfW mit 2,9 % Verzinsung und Laufzeit bis 2026 sowie der staatlichen First Abu Dhabi Bank mit 3,4 % Verzinsung und Laufzeit bis 2025. Die chinesische Staatsanleihe mit 3,6 % Verzinsung und Laufzeit bis 2028 trug ebenfalls zur positiven Performance bei.

Im Februar wurde die Anleihe der Hong Kong Mortgage Corp. mit 2,7 % Verzinsung und Laufzeit bis 2024 fällig. Der Erlös wurde für eine Position in einer Anleihe von HK Mortgage mit 2,98 % und Laufzeit bis 2026 verwendet. Die mit 2,8 % verzinste Anleihe der Export-Import Bank of Korea mit Laufzeit bis 2024 wurde am letzten Tag des Monats fällig, und wir investierten den Erlös aus dieser Anleihe im März in eine chinesische Staatsanleihe mit 2,52 % Verzinsung und Laufzeit bis 2028. Die mit 2,7 % verzinste KfW-Anleihe mit Laufzeit bis 2024 wurde ebenfalls fällig, hierfür stockten wir im März die mit 2,9 % verzinste KfW-Anleihe mit Laufzeit bis 2026 auf. Die mit 4 % bzw. 3,03 % verzinsten chinesischen Staatsanleihen wurden im Mai bzw. Juni fällig. Die entsprechenden Erlöse wurden zur Aufstockung der mit 2,2 % bzw. 2,25 % verzinsten Staatsanleihen mit Laufzeit bis 2025 sowie für eine neue Position in einer mit 2,3 % verzinsten Anleihe mit Laufzeit bis 2026 verwendet.

Die Rendite der als Referenzwert dienenden 2-jährigen chinesischen Staatsanleihen gab um 54 Basispunkte auf 1,64 % nach.

Verglichen mit dem Euro rentierten der Onshore-Renminbi und der Offshore-Renminbi mit +0,22 % bzw. -0,47 %. Gegenüber dem Dollar erzielten die beiden Währungen eine Rendite von +0,54 % bzw. -0,16 %.

Das mit A1 (WARF) bewertete Portfolio weist eine Rendite von 2,45 % und eine Duration von 1,40 Jahren auf.

Ausblick

Die chinesische Wirtschaft steht weiterhin vor Herausforderungen, was an sinkenden Preisen für Neubauwohnungen, einer unter den Erwartungen bleibende Kreditvergabe der Banken und einem anhaltenden Schrumpfungsprozess in der verarbeitenden Industrie ersichtlich wird. Diese Indikatoren zeigen, wie behutsam die Regierung zwischen einer Lockerung der Geldpolitik und der Aufrechterhaltung der Zinsmargen und der Währungsstabilität abwägen muss. Der Anleihenmarkt verdeutlicht die wirtschaftlichen Schwierigkeiten mit Renditen, die sich angesichts geringen Wachstums und erwarteter Zinssenkungen Rekordtiefs nähern. Trotz steigender staatlicher Kreditaufnahmen zur Finanzierung fiskalischer Anreize bleiben diese Anleihen für Anleger attraktiv, was zu Liquiditätsüberschüssen im Finanzsystem infolge schwacher Darlehensnachfrage führt.

Mit Blick auf die Zukunft wird sich die Aufmerksamkeit auf das bevorstehende Dritte Plenum richten, auf dem möglicherweise Details von Haushalts- und Steuerreformen bekannt gegeben werden. Diese potenziellen Reformen könnten nach Hinweisen führender chinesischer Funktionäre nach einer Wirtschaftstagung im Dezember eine entscheidende Rolle bei der Festlegung des Kurses spielen, den die Wirtschaft des Landes einschlagen wird. Beim weiteren Umfang der Regierung mit diesen komplexen wirtschaftlichen Bedingungen werden Anleger und Entscheidungsträger gleichermaßen die Entwicklungen genau beobachten und Ausschau nach Anzeichen einer nachhaltigen Erholung oder weiteren politischen Interventionen zur Stimulierung des Wachstums halten.

Der Renminbi behauptete sich im Vergleich zu anderen Währungen im ersten Halbjahr 2024 relativ gut. Die PBoC ergriff Maßnahmen, um der Schwächung des Renminbi entgegenzuwirken. Wir bleiben bei unserer langfristig optimistischen Einstellung gegenüber dem Renminbi und halten ihn für unterbewertet. Wir gehen davon aus, dass seine Bewertung in der zweiten Jahreshälfte anzieht, wenn die Zinsdifferenzen zu schrumpfen beginnen, sobald Fed und EZB ihre Zinspolitik lockern. Die weitere wirtschaftliche Entwicklung und allmähliche Liberalisierung der Finanzmärkte Chinas dürften einer langfristigen Aufwertung der Währung ebenfalls dienlich sein.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“)**Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y USD thesaurierend im Vergleich zum MSCI China A Onshore**

	Annualisiert		Kalenderjahre						
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	-13,3%	-26,8%	-	-	-	-	-	-	-
Index	-3,3%	-10,6%	-	-	-	-	-	-	-

In den ersten sechs Monaten dieses Jahres gab der Teilfonds um 13,3 % nach, während der MSCI China A Onshore NTR Index 3,3 % verlor.

Ziele des Teilfonds sind hauptsächlich rentable Qualitätsunternehmen, die ein Engagement in den strukturellen Wachstumsthemen in China bieten. Im bisherigen Jahresverlauf haben Wachstumstitel deutlich schlechter abgeschnitten als Substanztitel – der MSCI China A Onshore Index hat bislang um 10,1 % (in CNY) nachgegeben, während der entsprechende Substanz-Index um 8,9 % zulegte. In einem solchen Umfeld können wir nicht erwarten, dass der Teilfonds besser abschneidet als sein Referenzwert.

Wir möchten zudem darauf hinweisen, dass der Teilfonds bei Small-Caps und Mid-Caps übergewichtet, bei Large-Caps hingegen untergewichtet ist. Dabei haben Large-Caps im bisherigen Jahresverlauf deutlich überdurchschnittlich abgeschnitten: Der CSI 300 Index (Large-Caps) ist um 2,1 % gestiegen, während der CSI 500 Index (Mid-Caps) um 7,9 % und der CSI 1000 Index (Small-Caps) um 16,0 % gesunken sind. Ausgehend von den Kategorisierungen von Bloomberg ist der Teilfonds mit ca. 21 Prozentpunkten übergewichtet bei Mid-Caps und ca. 9 Prozentpunkten übergewichtet bei Small-Caps, während er bei Large-Caps mit 30 % untergewichtet ist. Der Teilfonds hat daher in deutlich geringerem Maße an der Rally bei Large-Caps partizipiert und mehr von der Schwäche der Mid- und Small-Caps mitgenommen.

Von Vorteil für die Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem MSCI China A Onshore Index im ersten Halbjahr waren folgende Faktoren:

- die Wertentwicklung einzelner Aktien, vor allem Haier Smart Home (Gesamtrendite +35,1 % in CNY), Sany Heavy Industry (+21,5 %), Shengyi Technology (+17,6 %), Nari Technology (+14,4 %) und Zhejiang Weixing New Building Materials (+11,4 %).
- die Titelauswahl im Gesundheitssektor, vor allem durch das Fehlen von Biotech-Titeln im Portfolio, die potenziellen Restriktionen durch die USA ausgesetzt sind.
- die Untergewichtung im Immobiliensektor, in dem wir nicht engagiert sind.

Von Nachteil für die relative Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Halbjahr waren:

- die Untergewichtung bei Finanzunternehmen, konkret die Untergewichtung in der Bankenbranche, da wir keinerlei Bankentitel halten. Die Bankenbranche ist die größte Branche im Referenzindex mit einer Gewichtung von ca. 10 %. Auf ihrer Jagd nach Substanz-Titeln mit niedrigen Bewertungen haben sich viele einheimischen Anleger den vom Staat kontrollierten Großbanken zugewandt. Daher leistete die Bankenbranche den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Referenzindex. Titel wie China Merchants Bank (Gesamtrendite +19,5 % in CNY), Bank of Communications (+23,1 %), Agricultural Bank of China (+26,5 %), Shanghai Pudong Development Bank (+24,6 %) und ICBC (+19,5 %) führten dabei das Feld an. Wir haben diese vom Staat kontrollierten Großbanken nicht im Portfolio, da sie kein Engagement bei den langfristigen strukturellen Wachstumsthemen in China bieten. Wir schätzen, dass von den 10,0 Prozentpunkten, mit denen die Wertentwicklung des Teilfonds hinter dem Referenzindex zurückblieb, rund 1,7 Prozentpunkte auf die Untergewichtung bei den staatlich kontrollierten Großbanken zurückzuführen sind.
- die Titelauswahl im Grundstoffsektor, namentlich Shenzhen Capchem Technology (Gesamtrendite -40,9 % in CNY), Shanghai Putailai New Energy Technology (-31,9 %) und Shandong Sinocera (-22,4 %). Das Fehlen von Metallurgie- und Bergbauunternehmen im Portfolio war ebenfalls von Nachteil.
- die Titelauswahl im Informationstechnologiesektor, namentlich Venustech (-36,1 %), Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical (-33,5 %), Shenzhen H&T Intelligent (-24,1 %), Xiamen Faratronic (-15,7 %) und Hangzhou First Applied (-14,2 %).
- die Titelselektion im Sektor Industrieunternehmen, namentlich Wuxi Lead Intelligent Equipment (-35,0%), Shenzhen Inovance Technology (-18,1 %) und Jiangsu Hengli Hydraulic (-13,5 %).
- die Titelauswahl im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, namentlich China Tourism Group Duty Free (-23,6 %) und Guangzhou Restaurant Group (-15,9 %).
- die Untergewichtung in den Sektoren Versorgungsunternehmen und Energie, in denen wir nicht engagiert sind. Wir schätzen, dass von den 10,0 Prozentpunkten, mit denen die Wertentwicklung des Teilfonds hinter dem Referenzindex zurückblieb, rund 1,2 Prozentpunkte auf die Untergewichtung in diesen beiden Sektoren zurückzuführen sind.

Portfolioveränderungen

Wir haben in der ersten Jahreshälfte eine Position verkauft und eine Position hinzugekauft.

Wir verkauften die gesamte Position in Juewei Food, nachdem sich herausgestellt hatte, dass zwar die Anzahl der von dem Unternehmen betriebenen Filialen steigt, die Produktivität pro Filiale aber stagniert. Schlechte Kommunikation der Geschäftsleitung zu den Gründen hierfür war der Auslöser, die Position auf den Prüfstand zu stellen und nach Alternativen zu suchen.

Für ein niedrigeres Bewertungsvielfaches richteten wir eine Position in Midea ein. Midea ist einer der weltweit größten Hersteller von Haushaltsgeräten und verkauft Artikel wie Kühlschränke, Gefrierschränke und Geschirrspüler. Außerdem ist sie einer der größten Klimanlagenhersteller der Welt. Das Unternehmen kann auf einen langfristigen Ausbau seiner Basis an Vermögenswerten bei hohen Barrenditen verweisen. Wir gehen davon aus, dass Umsätze und Gewinne weiter steigen werden, was im gegenwärtigen wirtschaftlichen Umfeld in China attraktiv ist. Midea gefällt uns außerdem als Eigentümerin von Kuka, die sie 2016 von einem deutschen Unternehmen erworben hatte. Da die Zahl der Erwerbstätigen in China sinkt und die Löhne steigen, dürfte verstärkte Automatisierung zu einem Trend werden, was es sehr attraktiv macht, mit Midea eines der führenden Robotikunternehmen der Welt im Portfolio zu haben.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

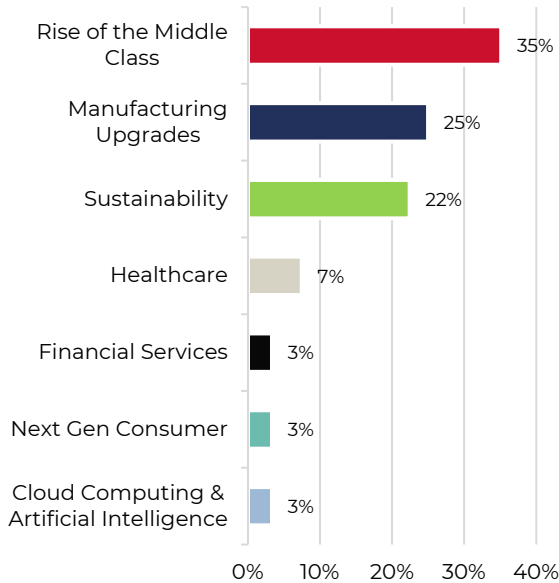
für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

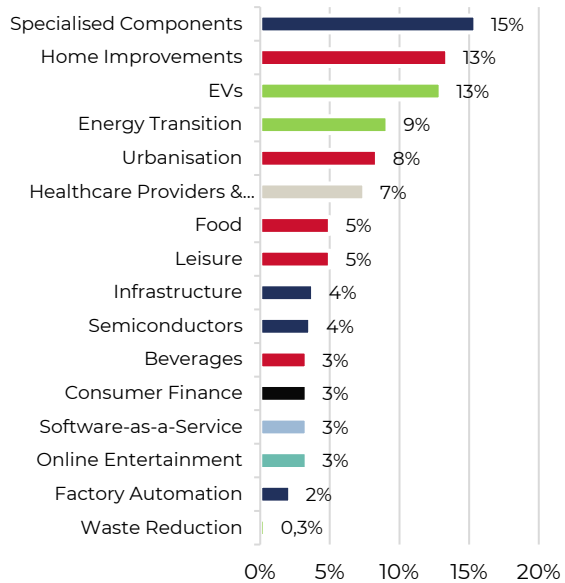
Portfoliositionierung

Nach Anlagethemen betrachtet, bestehen die größten Engagements des Teilfonds bei den Themen Aufstieg der Mittelschicht, Modernisierung der verarbeitenden Industrie sowie Nachhaltigkeit. Bedeutende Unterthemen sind Spezialkomponenten, Heimwerkerbedarf und Elektrofahrzeuge.

By Theme



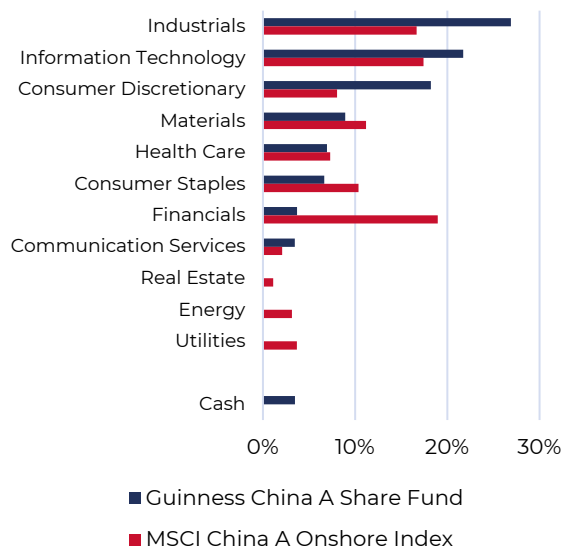
By Subtheme



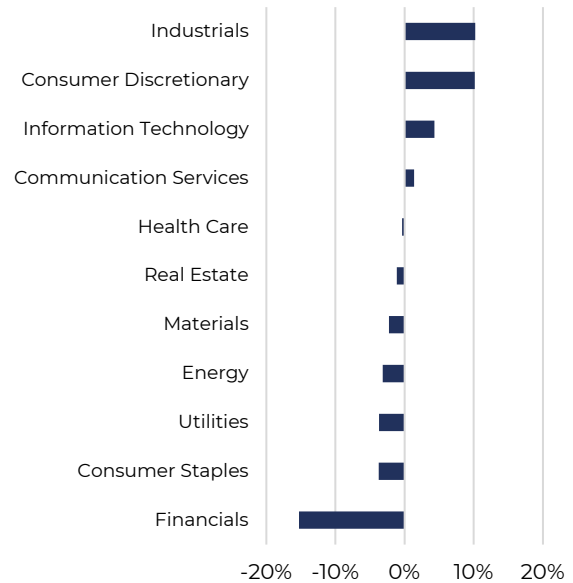
(Stand der Daten: 30. Juni 2024, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Nach Sektoren betrachtet, bestehen die größten Engagements des Teilfonds in den Sektoren Industrieunternehmen, Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter. Im Verhältnis zum MSCI China A Onshore Index ist der Teilfonds übergewichtet in den Sektoren Industrieunternehmen und Nicht-Basiskonsumgüter. Der Teilfonds ist im Finanzsektor untergewichtet, da wir keinerlei Banken halten.

Fund Allocation vs MSCI China A Onshore Index



Fund over/underweights



(Stand der Daten: 30. Juni 2024, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

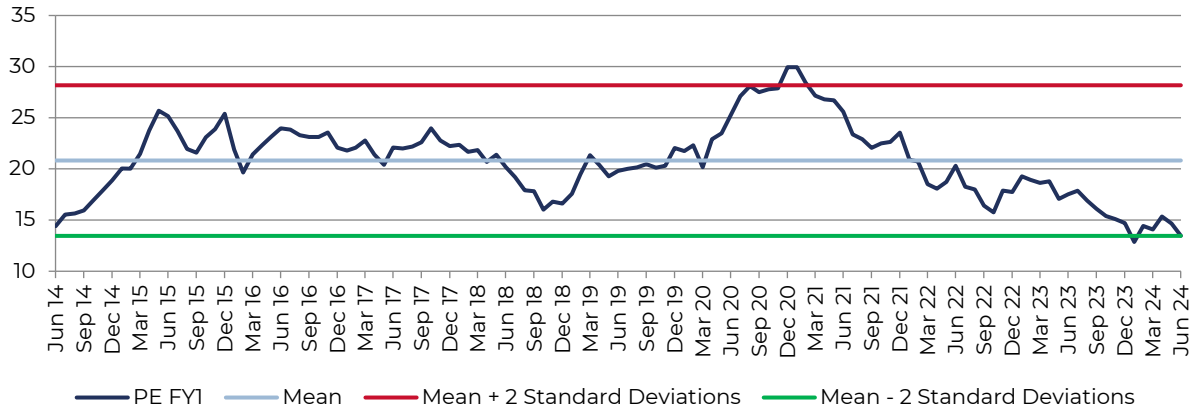
für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick

Aus anlagentechnischer Sicht schlüsseln wir potenzielle Renditen in Veränderungen der Bewertungsvielfachen, Gewinnzuwächse und Dividenden auf. Was die Bewertungen betrifft, sind unsere Positionen nach wie vor preiswert. Die Positionen des Teilfonds insgesamt werden zu einem vorlaufenden KGV von 13,5 gehandelt, was zwei Standardabweichungen unter dem 15-Jahres-Durchschnitt der Positionen liegt. In der Vergangenheit lag das niedrigste KGV unserer Positionen bei 12,9, was nahelegt, dass ein Abwärtspotenzial von lediglich rund 4 % vorhanden ist. Optimistischer betrachtet: Wenn die Anleger unserem Argument vertrauen, dass China einen Umbau seiner Wirtschaft auf Branchen mit höherer Wertschöpfung vollzieht, dann mag ein höheres Bewertungsvielaches in drei bis fünf Jahren eher nachvollziehbar sein. Das langfristige durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis unserer Positionen liegt bei 20,8, was einem Aufwärtspotenzial von 54 % gegenüber dem aktuellen Stand entspricht.

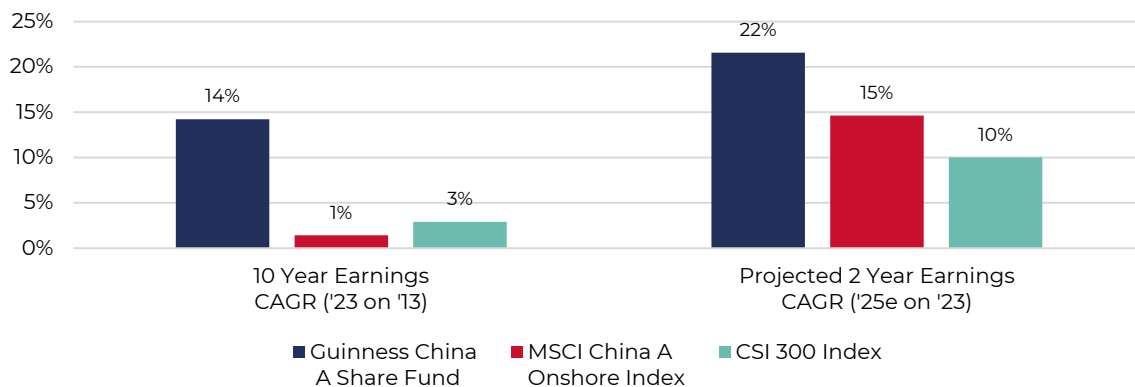
Historic Forward Year Price/Earnings Ratio for Current Holdings



(Daten vom 30.06.14 bis 30.06.24, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Je länger die zeitliche Perspektive, desto wichtiger sind Gewinnzuwächse. Hier möchten wir auf die Erfolgsbilanz des Teilfonds in dieser Hinsicht verweisen. Im vergangenen Jahrzehnt haben unsere Positionen insgesamt ihre Gewinne um 14 % pro Jahr gesteigert. Beim MSCI China A Onshore Index war hingegen im vergangenen Jahrzehnt allem Wirtschaftswachstum in China zum Trotz ein Gewinnanstieg um 1 % im Jahr zu verzeichnen. Unserer Ansicht nach ist ein passiver Ansatz nicht die beste Möglichkeit, um sich ein Engagement bei hochwertigen, wachstumssteigernden Unternehmen in China zu sichern. Auf der Grundlage der Konsensschätzung der Analysten ist davon auszugehen, dass die Positionen des Teilfonds insgesamt ihre Gewinne in den nächsten zwei Jahren um 22 % steigern werden. Wir sind da konservativer und gehen davon aus, dass eine Wachstumsrate von 14 % angemessener sein wird. Bei einem so attraktiven Risiko-Ertrags-Verhältnis (gemessen an den Bewertungen) ist ein Gewinn-Wachstumstempo von 14 % auf jeden Fall von Interesse für die Anleger.

Historic and Estimated Future Earnings Growth



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 30. Juni 2024. Dem Diagramm wurde die Annahme zugrundegelegt, dass 1 Mio. USD gleichmäßig auf die aktuellen Positionen des Teilfonds verteilt wurde. Die Daten für den Guinness China A Share Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Teilfonds wurde 09.03.2023 aufgelegt)

Zuletzt möchten wir auf eine bessere Kapitalallokation durch unsere Positionen hinweisen. Die Regierung fordert die Unternehmen auf, Barmittelüberschüsse an die Aktionäre auszuschütten und die Auszahlungsquoten zu erhöhen. Bei unseren aktuellen Positionen ist die Gesamt-Ausschüttungsquote von 38 % im Jahr 2019 auf 46 % im Jahr 2023 gestiegen. Der Teilfonds hat zwar keine ausschüttende Anteilsklasse, aber die vorlaufende Netto-Dividendenrendite beträgt 2,8 %.

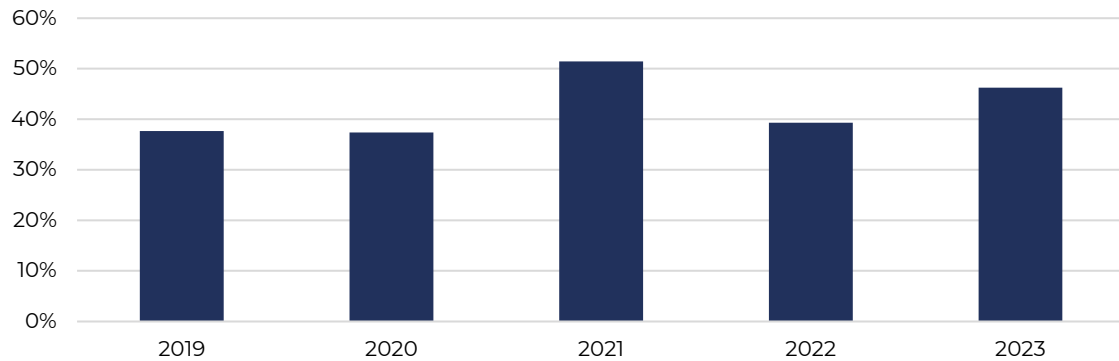
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Aggregate Payout Ratio for Current Holdings



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 30. Juni 2024. Dem Diagramm wurde die Annahme zugrundegelegt, dass 1 Mio. USD gleichmäßig auf die aktuellen Positionen des Teilfonds verteilt wurde. Die Daten für den Guinness China A Share Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Teilfonds wurde 09.03.2023 aufgelegt)

Insgesamt betrachtet, verzeichnen wir für unsere Zusammenstellung hochwertiger Unternehmen derzeit die besten Bewertungen seit der Finanzkrise. Unsere Unternehmen haben robuste Bilanzen und werden die nächsten Jahre durchstehen, in denen China den Umbau seiner Wirtschaft abschließt. Wenn wir konservativ sind und davon ausgehen, dass unsere Unternehmen weiterhin wie in der Vergangenheit um 14 % im Jahr wachsen, dann ist China in Kombination mit 2,8 % Dividendenrendite und einem perspektivischen Anstieg der Bewertungen unserer Meinung nach eine sehr attraktive Anlagegelegenheit. Ein potenzieller Katalysator für die Bewertungen wären beliebige angemessene staatliche Anreize für den Immobilienmarkt, die dazu beitragen würden, die Gewinnschätzungen für China insgesamt zu stabilisieren.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Zusammenfassung der Wertentwicklung in Pfund Sterling: Anteilsklasse Y GBP thesaurierend

	Annualisiert		Kalenderjahre						
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	7,0%	13,1%	5,3%	5,6%	14,5%	2,0%	13,1%	-5,4%	8,6%

Hintergrund

Der am 28. Dezember 2018 aufgelegte Teilfonds zielt darauf ab, einen langfristigen Kapitalzuwachs für die Anleger zu generieren. 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.

RBC Brewin Dolphin Limited, ein führender britischer Vermögensverwalter, ist als Anlageberater für den Teilfonds bestellt und 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 der 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 Teilfonds 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 Teilfonds (31. Januar 2021).

Rückblick

Die wirtschaftliche Dynamik des ersten Quartals 2024 setzte sich im zweiten fort. Die BIP-Prognosen zogen leicht an, und der IWF ging im April 2024 von einem Wachstum von 3,2 % im Jahr 2024/2025 aus, nachdem die Erwartungen im Oktober 2023 noch bei 3,0 % gelegen hatten. Wie erhofft, zeigte der Inflationstrend nach unten, aber die Dienstleistungspreise blieben höher als erhofft, was die Inflation auf höherem Niveau verharren ließ. Im Ergebnis blieben die prognostizierten Zinssenkungen aus, und das erwartete US-Leitzinsniveau von 4,8 % zum Jahresende 2024 liegt um rund 1,2 Prozentpunkte höher als zu Beginn des Jahres 2024 erwartet.

Hieraus ergab sich ein positives Marktumfeld für Aktien, mit 11,7 % Gesamtertritte des MSCI World im bisherigen Jahresverlauf. Dabei trugen die „Magnificent 6“ allein mehr als 50 % zur Gesamtertritte des MSCI World Index bei. Wachstumstitel schnitten besser ab als Substanzwerte, Large-Caps besser als Small-Caps und die USA besser als andere Regionen. Umgekehrt mussten Festzinsanleger in diesem Jahr zwei Quartale mit negativen Renditen hinnehmen. Globale Anleihen mit Investment Grade beispielsweise lieferten im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von -3,2 %.

Die USA waren im ersten Halbjahr die Region mit der besten Wertentwicklung bei Aktien, gefolgt von den Schwellenmärkten. Allgemein schnitten Unternehmensanleihen und inflationsgebundene Anleihen besser ab als globale Staatsanleihen und britische Gilt.

In Europa senkte die Europäische Zentralbank die Zinsen, eine erwartete Zinssenkung durch die Bank of England wurde allerdings aufgrund hartnäckig hoher Inflationszahlen aufgeschoben.

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum rentierte der Teilfonds (Klasse Y) mit 6,0 % und übertraf damit den Referenzwert IA Mixed Investment 40-85 % Shares (+5,0 %) um 1,0 Prozentpunkt.

Portfolioveränderungen

Im Aktienbereich erfolgte für den Teilfonds eine Neuanlage im HSBC Global Semiconductor ETF. Die Arbeitstiere des KI-Booms sind Halbleiter. Wenn KI Computer intelligent macht, dann steht ihre Abhängigkeit von Halbleitern außer Frage. Da digitale Funktionen ihren Weg in immer mehr Erzeugnisse finden, erlangt die wachsende Nachfrage nach Halbleitern strukturelle Bedeutung – daher unsere Anlage in diesem speziellen Themenbereich.

Portfoliopositionierung

Die Steigerung des Engagements in Aktien um 2 Prozentpunkte wurde durch eine Reduzierung unserer Gewichtung in Barmitteln um 1,5 Prozentpunkte und in festverzinslichen Wertpapieren um 0,5 Prozentpunkte finanziert.

- Im Aktienbereich erhöhten wir unser Engagement in den USA, Großbritannien, Japan sowie der Pazifikregion ohne Japan, während wir unser Engagement in Europa und den Schwellenmärkten senkten.
- Die Senkung des Engagements bei festverzinslichen Wertpapieren wurde durch eine Reduktion der Gewichtung bei inflationsgebundenen Anleihen erreicht.
- Im Bereich alternative Anlagen verlagerten wir unser Engagement vom Absolute Return-Segment zugunsten eines höheren Engagements bei Immobilien und Gold.

Diese Veränderungen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

31-Dec-23 vs 30-Jun-24	Growth Fund	Balanced Fund
Equities	+2.00%	+2.00%
UK equities	+0.50%	+0.50%
US equities	+1.60%	+1.50%
European equities	-0.20%	-0.10%
Japanese equities	+0.10%	+0.10%
Pacific (ex Japan) equities	-	+0.10%
EM equities	-	-0.10%
Fixed income	-0.50%	-0.50%
Government Bonds	-	-
Corporate Bonds	-	-
Inflation linked bonds	-0.50%	-0.50%
Absolute Return	-	-1.00%
Property	+0.50%	+0.50%
Gold	+0.50%	+0.50%
Cash	-2.50%	-1.50%

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

In den USA bleiben alle Augen auf die Fed gerichtet, nachdem starke Wirtschaftsdaten zu einer Senkung der Prognosen von 6–7 auf nur noch 1 Zinssenkung im Jahr 2024 und zu einer Anhebung der Zinsprojektionen für 2025 und 2026 geführt hatten.

Momentan wäre es überraschend, wenn die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ihr im vergangenen Oktober erreichtes zyklisches 10-Jahres-Hoch von 4,99 % übertreffen würde. Stattdessen hält die Fed die Zinsen länger als erwartet über dem von den Marktteilnehmern erwarteten Niveau, vor allem aufgrund des hartnäckigeren Inflationsdrucks, der seine Ursachen in einem angespannten Arbeitsmarkt und einer hohen Wohnkosteninflation hat. Längerfristig dürfte aber eine straffere Geldpolitik in Kombination mit einer besser funktionierenden Angebotsseite der Wirtschaft und schon jetzt an der Obergrenze des Erschwinglichen liegenden Preisen für Wohnraum in die Nähe des 2 %-Ziels bringen.

In Europa setzt die EZB ihre Wende in Richtung Lockerung fort und hat eine erste Zinssenkung durchgeführt. Angesichts der Inflationslage wird sie sich unserer Meinung nach jedoch mit weiteren Zinssenkungen Zeit lassen. Für die europäischen Märkte werden die Entwicklungen der Wechselkurse – insbesondere des Euro – in diesem Sommer eine Schlüsseldeterminante für die relative Wertentwicklung europäischer Aktien in der Gemeinschaftswährung sein. Ein Sieg Trumps im November und ein Handelskrieg mit der EU könnten als Katalysator dafür wirken, dass sich die Renditeaufschläge für US-Anleihen noch über ihren derzeitigen Stand hinaus ausweiten. Längerfristig dürfte der Euro jedoch davon profitieren, dass er gemessen an der Kaufkraftparität im Vergleich zum Dollar billig ist.

Was Asien ohne Japan betrifft: Es ist wahrscheinlich, dass Chinas Wirtschaft in absehbarer Zukunft weiterhin schneller wächst als die meisten großen Volkswirtschaften. Es besteht aber wenig Grund zu der Annahme, dass die historisch fehlende Kopplung an die relative Performance der Unternehmensgewinne stärker wird. In der größeren Perspektive ächzt China unter seinen Schulden, und die demografische Entwicklung des Landes bremst das Wachstum. Dennoch sind wir bezüglich der Aussichten für die relative Performance der Region Asien ohne Japan nicht pessimistisch eingestellt. Es gibt Lichtblicke für strukturelles Wachstum. Hierzu gehören Indien sowie die im Halbleitergeschäft starken Märkte Korea und Taiwan. Zudem könnten jüngste politische Ankündigungen geeignet sein, den deutlich angeschlagenen chinesischen Wohnimmobiliensektor zu unterstützen.

Angesichts des beschriebenen Umfelds wurde der Teilfonds wie folgt positioniert:

- **Neutrale Gewichtung von Barmitteln.** Obwohl Barmittel weiterhin eine attraktive Rendite bieten, behalten wir eine leichte Untergewichtung bei. Wir sehen weiterhin Spielraum für Gewinne an den Aktienmärkten und für eine moderate Rally bei Staatsanleihen, wenn die Zentralbanken ihre Politik lockern.
- **Neutrale Gewichtung von Anleihen.** Lässt die Inflation nach, sollte das einer wachsenden Anzahl von Zentralbanken die Möglichkeit für den Einstieg in Zinssenkungen geben, was eine leichte Übergewichtung von Staatsanleihen rechtfertigt. Wir erhalten die Untergewichtung von Unternehmensanleihen bei, da die Bonitätsaufschläge unseres Erachtens nicht groß genug sind, um die Risiken des globalen Wirtschaftswachstums zu kompensieren. Im Ergebnis sind wir bei den Anleihen als Anlageklasse neutral positioniert.
- **Übergewichtung globaler Aktien.** Die von der US-Wirtschaft unter Beweis gestellte Resilienz wirkt unterstützend für den globalen Aktienmarkt. Die Wahrscheinlichkeit einer weichen Landung der USA scheint gestiegen zu sein, und es besteht das Potenzial, dass mit KI verbundene Themen die Aktienkurse weiter steigen lassen. Anlegerstimmung, Aktienbewertungen und das späte Stadium des aktuellen Konjunkturzyklus sind die größten Hemmschuhe für den Aktienmarkt. Wir behalten unsere Übergewichtung von Aktien bei.
- **Untergewichtung alternativer Anlagen.** Gold verzeichnete einen starken Anstieg, während gleichzeitig die Realrenditen deutlich gestiegen sind, was atypisch ist. Anhaltende Zuflüsse in die Schwellenmärkte in Kombination mit der Möglichkeit eines inflationsfördernden Siegs von Trump in November sorgen jedoch für einen günstigen Hintergrund. Insgesamt behalten wir eine geringfügige Übergewichtung bei. Wir halten eine neutrale Position in Immobilien. Hier scheinen sich die Makro-Fundamentaldaten von REITs zu stabilisieren. Mit seiner Untergewichtung im Absolute Return-Segment ist das Portfolio insgesamt im Bereich der alternativen Anlagen untergewichtet.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Zusammenfassung der Wertentwicklung in Pfund Sterling: Anteilsklasse Y GBP thesaurierend

	6 Monate	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	8,5 %	15,1 %	6,8 %	6,8 %	17,1 %	1,5 %	15,5 %	-5,4 %	10,5 %

Hintergrund

Der am 28. Dezember 2018 aufgelegte Teilfonds zielt darauf ab, einen langfristigen Kapitalzuwachs für die Anleger zu generieren. 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.

RBC Brewin Dolphin Limited, ein führender britischer Vermögensverwalter, ist als Anlageberater für den Teilfonds bestellt und 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 der 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 Teilfonds 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 Teilfonds (31. Januar 2021).

Rückblick

Die wirtschaftliche Dynamik des ersten Quartals 2024 setzte sich im zweiten fort. Die BIP-Prognosen zogen leicht an, und der IWF ging im April 2024 von einem Wachstum von 3,2 % im Jahr 2024/2025 aus, nachdem die Erwartungen im Oktober 2023 noch bei 3,0 % gelegen hatten. Wie erhofft, zeigte der Inflationstrend nach unten, aber die Dienstleistungspreise blieben höher als erhofft, was die Inflation auf höherem Niveau verharren ließ. Im Ergebnis blieben die prognostizierten Zinssenkungen aus, und das erwartete US-Leitzinsniveau von 4,8 % zum Jahresende 2024 liegt um rund 1,2 Prozentpunkte höher als zu Beginn des Jahres 2024 erwartet.

Hieraus ergab sich ein positives Marktumfeld für Aktien, mit 11,7 % Gesamttrendite des MSCI World im bisherigen Jahresverlauf. Dabei trugen die „Magnificent 6“ allein mehr als 50 % zur Gesamttrendite des MSCI World Index bei. Wachstumstitel schnitten besser ab als Substanzwerte, Large-Caps besser als Small-Caps und die USA besser als andere Regionen. Umgekehrt mussten Festzinsanleger in diesem Jahr zwei Quartale mit negativen Renditen hinnehmen. Globale Anleihen mit Investment Grade beispielsweise lieferten im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von -3,2 %.

Die USA waren im ersten Halbjahr die Region mit der besten Wertentwicklung bei Aktien, gefolgt von den Schwellenmärkten. Allgemein schnitten Unternehmensanleihen und inflationsgebundene Anleihen besser ab als globale Staatsanleihen und britische Gilts.

In Europa senkte die Europäische Zentralbank die Zinsen, eine erwartete Zinssenkung durch die Bank of England wurde allerdings aufgrund hartnäckig hoher Inflationszahlen aufgeschoben.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds (Klasse Y) im sechsmonatigen Berichtszeitraum mit seiner höheren Gewichtung von Aktien eine Rendite von 7,5 % in USD. Er übertraf damit den Referenzwert IA Flexible Investment (+5,3 %) um +2,2 Prozentpunkte.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr 2024 richtete der Teilfonds über den Fonds Amundi FTSE SPRA NAERIT Global eine Position in Immobilien ein.

Im Aktienbereich erfolgte für den Teilfonds eine Neuanlage im HSBC Global Semiconductor ETF. Die Arbeitstiere des KI-Booms sind Halbleiter. Wenn KI Computer intelligent macht, dann steht ihre Abhängigkeit von Halbleitern außer Frage. Da digitale Funktionen ihren Weg in immer mehr Erzeugnisse finden, erlangt die wachsende Nachfrage nach Halbleitern strukturelle Bedeutung – daher unsere Anlage in diesem speziellen Themenbereich.

Portfoliositionierung

Im ersten Halbjahr 2024 erhöhte der Teilfonds seine Allokation in Aktien (+2,0 Prozentpunkte) und alternativen Anlagen (+1,0 Prozentpunkte), was durch einen Teilverkauf unserer Engagements in festverzinslichen Papieren (-0,5 Prozentpunkte) und Barmitteln (-2,5 Prozentpunkte) finanziert wurde.

- Im Aktienbereich erhöhten wir unser Engagement in den USA, Großbritannien und Japan, während wir unser Engagement in Europa senkten.
- Die Senkung des Engagements bei festverzinslichen Wertpapieren wurde durch eine Reduktion der Gewichtung bei inflationsgebundenen Anleihen erreicht.
- Bei den alternativen Anlagen stockten wir das Engagement bei Immobilien auf und erhöhten die Gewichtung von Gold.

Diese Veränderungen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

	31-Dec-23 vs 30-Jun-24	Growth Fund	Balanced Fund
Equities		+2.00%	+2.00%
UK equities		+0.50%	+0.50%
US equities		+1.60%	+1.50%
European equities		-0.20%	-0.10%
Japanese equities		+0.10%	+0.10%
Pacific (ex Japan) equities		-	+0.10%
EM equities		-	-0.10%
Fixed income		-0.50%	-0.50%
Government Bonds		-	-
Corporate Bonds		-	-
Inflation linked bonds		-0.50%	-0.50%
Absolute Return		-	-1.00%
Property		+0.50%	+0.50%
Gold		+0.50%	+0.50%
Cash		-2.50%	-1.50%

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

In den USA bleiben alle Augen auf die Fed gerichtet, nachdem starke Wirtschaftsdaten zu einer Senkung der Prognosen von 6–7 auf nur noch 1 Zinssenkung im Jahr 2024 und zu einer Anhebung der Zinsprojektionen für 2025 und 2026 geführt hatten.

Momentan wäre es überraschend, wenn die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ihr im vergangenen Oktober erreichtes zyklisches 10-Jahres-Hoch von 4,99 % übertreffen würde. Stattdessen hält die Fed die Zinsen länger als erwartet über dem von den Marktteilnehmern erwarteten Niveau, vor allem aufgrund des hartnäckigeren Inflationsdrucks, der seine Ursachen in einem angespannten Arbeitsmarkt und einer hohen Wohnkosteninflation hat. Längerfristig dürfte aber eine straffere Geldpolitik in Kombination mit einer besser funktionierenden Angebotsseite der Wirtschaft und schon jetzt an der Obergrenze des Erschwinglichen liegenden Preisen für Wohnraum in die Nähe des 2 %-Ziels bringen.

In Europa setzt die EZB ihre Wende in Richtung Lockerung fort und hat eine erste Zinssenkung durchgeführt. Angesichts der Inflationslage wird sie sich unserer Meinung nach jedoch mit weiteren Zinssenkungen Zeit lassen. Für die europäischen Märkte werden die Entwicklungen der Wechselkurse – insbesondere des Euro – in diesem Sommer eine Schlüsseldeterminante für die relative Wertentwicklung europäischer Aktien in der Gemeinschaftswährung sein. Ein Sieg Trumps im November und ein Handelskrieg mit der EU könnte als Katalysator dafür wirken, dass sich die Renditeaufschläge für US-Anleihen noch über ihren derzeitigen Stand hinaus ausweiten. Längerfristig dürfte der Euro jedoch davon profitieren, dass er gemessen an der Kaufkraftparität im Vergleich zum Dollar billig ist.

Was Asien ohne Japan betrifft: Es ist wahrscheinlich, dass Chinas Wirtschaft in absehbarer Zukunft weiterhin schneller wächst als die meisten großen Volkswirtschaften. Es besteht aber wenig Grund zu der Annahme, dass die historisch fehlende Kopplung an die relative Performance der Unternehmensgewinne stärker wird. In der größeren Perspektive ächzt China unter seinen Schulden, und die demografische Entwicklung des Landes bremst das Wachstum. Dennoch sind wir bezüglich der Aussichten für die relative Performance der Region Asien ohne Japan nicht pessimistisch eingestellt. Es gibt Lichtblicke für strukturelles Wachstum. Hierzu gehören Indien sowie die im Halbleitergeschäft starken Märkte Korea und Taiwan. Zudem könnten jüngste politische Ankündigungen geeignet sein, den deutlich angeschlagenen chinesischen Wohnimmobilien Sektor zu unterstützen.

Angesichts des beschriebenen Umfelds wurde der Teilfonds wie folgt positioniert:

- **Neutrale Gewichtung von Barmitteln.** Obwohl Barmittel weiterhin eine attraktive Rendite bieten, behalten wir eine leichte Untergewichtung bei. Wir sehen weiterhin Spielraum für Gewinne an den Aktienmärkten und für eine moderate Rally bei Staatsanleihen, wenn die Zentralbanken ihre Politik lockern.
- **Neutrale Gewichtung von Anleihen.** Lässt die Inflation nach, sollte das einer wachsenden Anzahl von Zentralbanken die Möglichkeit für den Einstieg in Zinssenkungen geben, was eine leichte Übergewichtung von Staatsanleihen rechtfertigt. Wir erhalten die Untergewichtung von Unternehmensanleihen bei, da die Bonitätsaufschläge unseres Erachtens nicht groß genug sind, um die Risiken des globalen Wirtschaftswachstums zu kompensieren. Im Ergebnis sind wir bei den Anleihen als Anlageklasse neutral positioniert.
- **Übergewichtung globaler Aktien.** Die von der US-Wirtschaft unter Beweis gestellte Resilienz wirkt unterstützend für den globalen Aktienmarkt. Die Wahrscheinlichkeit einer weichen Landung der USA scheint gestiegen zu sein, und es besteht das Potenzial, dass mit KI verbundene Themen die Aktienkurse weiter steigen lassen. Anlegerstimmung, Aktienbewertungen und das späte Stadium des aktuellen Konjunkturzyklus sind die größten Hemmschuhe für den Aktienmarkt. Wir behalten unsere Übergewichtung von Aktien bei.
- **Untergewichtung alternativer Anlagen.** Gold verzeichnete einen starken Anstieg, während gleichzeitig die Realrenditen deutlich gestiegen sind, was atypisch ist. Anhaltende Zuflüsse in die Schwellenmärkte in Kombination mit der Möglichkeit eines inflationsfördernden Siegs von Trump in November sorgen jedoch für einen günstigen Hintergrund. Insgesamt behalten wir eine geringfügige Übergewichtung bei. Wir halten eine neutrale Position in Immobilien. Hier scheinen sich die Makro-Fundamentaldaten von REITs zu stabilisieren. Mit seiner Untergewichtung im Absolute Return-Segment ist das Portfolio insgesamt im Bereich der alternativen Anlagen untergewichtet.

Guinness Asset Management Limited

Bilanz (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2024

	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	Guinness Greater China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)								
- Wertpapiere		355.936.038	824.464.768	8.817.027	5.640.358.050	253.008.858	19.300.616	1.099.934.299	8.038.281
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		2	2	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	6.660.815	15.746.050	227.389	127.358.737	10.547	426.881	24.649.580	122.728
Dividendenforderungen		775.306	2.948.114	5.495	4.290.184	1.182.043	-	540.920	48.076
Zinsforderungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	10.877	24.448.303	-	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		750.385	2.258.388	3.792	15.802.886	1.651.267	140.063	4.833.987	52.298
Summe der Aktiva		364.122.546	845.417.322	9.064.580	5.812.258.160	255.852.715	19.867.560	1.129.958.786	8.261.383
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)								
- Derivative Finanzinstrumente		92	80	-	95	-	-	124	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	2.265	8.658	-	72.641	5.442	-	1.080	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		-	-	-	18.699.136	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.232.317	2.478.698	51.123	15.933.601	551.093	13.312	2.187.803	63.276
Verwaltungsgebühr	5	305.007	534.688	8.826	3.742.502	181.864	11.467	1.045.085	8.989
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	-	-	-	-	1.768	-
Zahlbare Ausschüttungen		-	-	-	1.138	-	-	-	-
KESRückstellung		-	-	-	-	185.609	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.539.681	3.022.124	59.949	38.449.113	924.008	24.779	3.235.860	72.265
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		362.582.865	842.395.198	9.004.631	5.773.809.047	254.928.707	19.842.781	1.126.722.926	8.189.118

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2024

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Aktiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)					
- Wertpapiere		27.117.012	4.963.317	-	-	8.238.835.843
- Investmentfonds		-	-	76.869.090	52.534.539	163.579.263
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	120.061	81.781	255.153
Kassageschäfte		-	-	19	-	24
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	3.522.175	175.696	341.550	457.903	177.035.405
Dividendenforderungen		-	-	32.848	27.289	9.916.194
Zinsforderungen		200.597	-	-	-	27.476
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	-	24.459.180
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-	5.807	60.632	284.738	26.119.991
Summe der Aktiva		30.839.784	5.144.820	77.424.200	53.386.250	8.640.228.529
Passiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)					
- Derivative Finanzinstrumente		32.432	-	110.435	87.444	254.972
Kassageschäfte		-	-	-	335	423
Kontokorrentkredite	4	-	-	5.999	-	148.067
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		-	-	-	-	18.699.136
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	155.721	8.345	22.764.883
Verwaltungsgebühr	5	9.416	1.834	98.011	71.112	6.071.771
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	4.708	-	-	-	645
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	253	-	2.088
Zahlbare Ausschüttungen		-	-	-	-	1.138
KES-Rückstellung		-	-	-	-	235.898
Sonstige Aufwendungen		-	-	2.044	1.506	4.488
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		46.556	1.834	372.463	168.742	48.183.509
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		30.793.228	5.142.986	77.051.737	53.217.508	8.592.045.020

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

	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	Guinness Greater China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)								
- Wertpapiere		347.247.668	1.137.319.064	10.086.856	5.343.684.489	286.354.738	10.830.235	836.802.125	7.489.371
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		14	12	-	15	-	-	17	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	3.513.234	49.253.798	439.250	38.085.202	327.470	216.143	18.705.304	79.260
Dividendenforderungen		239.802	462.221	82.539	6.448.774	432.069	-	418.991	4.108
Zinsforderungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	-	627.724	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		923.773	3.802.887	28.328	11.706.292	520.061	89.060	5.773.528	13.297
Summe der Aktiva		351.924.491	1.190.837.982	10.636.973	5.399.924.772	288.262.062	11.135.438	861.699.965	7.586.036
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)								
- Derivative Finanzinstrumente		1	1	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	78.864	57.593	-	52.703	486.180	-	-	20.119
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.487.851	2.927.562	73.746	10.173.503	358.175	29.073	903.719	92.607
Verwaltungsgebühr	5	316.226	652.830	9.384	3.529.774	204.201	10.547	849.846	8.364
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	-	98.318	2.950	-	29.499	-
KEST-Rückstellung		-	-	-	-	213.807	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.882.942	3.637.986	83.130	13.854.298	1.265.313	39.620	1.783.064	121.090
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Aktiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)					
- Wertpapiere		29.437.789	3.485.980	-	-	8.005.986.202
- Investmentfonds		-	-	72.170.815	46.665.406	151.492.564
- Derivative Finanzinstrumente		53.377	-	38.796	30.953	96.470
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	685.957	21.113	1.679.057	720.694	114.297.923
Dividendenforderungen		-	-	-	-	8.113.069
Zinsforderungen		231.758	-	-	-	32.548
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	-	627.724
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-	4.506	227.352	104.259	23.365.584
Summe der Aktiva		30.408.881	3.511.599	74.116.020	47.521.312	8.304.012.084
Passiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)					
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	159.409	110.942	344.646
Kassageschäfte		-	-	102	48	191
Kontokorrentkredite	4	-	-	-	-	706.615
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	54.028	34.594	16.198.889
Verwaltungsgebühr	5	9.646	2.227	96.394	66.142	5.809.125
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	4.823	-	-	-	677
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	2.166	-	133.528
KESt-Rückstellung		-	-	-	-	251.287
Sonstige Aufwendungen		-	-	2.009	1.424	4.376
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		14.469	2.227	314.108	213.150	23.449.334
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162	8.280.562.750

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

		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	Guinness Greater China Fund USD
	Erl.								
Anlagenenertrag									
Dividendenenertrag		8.625.877	8.487.448	187.870	84.156.447	5.579.243	429.215	6.136.831	155.848
Zinsertrag		105.703	494.880	3.797	1.014.273	45.124	2.709	347.174	2.908
Sonstige Erträge		-	-	-	-	2.256	-	-	-
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	29.161.728	(54.406.300)	134.824	375.763.230	12.380.206	125.613	165.030.408	(587.387)
Nettoertrag/(-verlust)		37.893.308	(45.423.972)	326.491	460.933.950	18.006.829	557.537	171.514.413	(428.631)
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	1.989.025	3.588.000	59.516	23.326.896	1.328.859	68.520	6.202.046	53.769
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Gebühren		4	4	-	4	-	-	5	-
Summe der Betriebsaufwendungen		1.989.029	3.588.004	59.516	23.326.900	1.328.859	68.520	6.202.051	53.769
Betriebsgewinn/(-verlust)		35.904.279	(49.011.976)	266.975	437.607.050	16.677.970	489.017	165.312.362	(482.400)
Finanzierungskosten									
Dividendenausschüttung	13	77.171	-	-	21.715.122	3.594.800	16.186	-	-
Zinsaufwand		1.809	423	148	2.276	9.685	115	9	56
Summe der Finanzierungskosten		78.980	423	148	21.717.398	3.604.485	16.301	9	56
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		35.825.299	(49.012.399)	266.827	415.889.652	13.073.485	472.716	165.312.353	(482.456)
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		1.344.396	927.660	32.980	18.017.217	611.470	45.961	1.235.806	9.620
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	52.206	-	-	-
Summe der Steuern		1.344.396	927.660	32.980	18.017.217	663.676	45.961	1.235.806	9.620
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		34.480.903	(49.940.059)	233.847	397.872.435	12.409.809	426.755	164.076.547	(492.076)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Anlagenenertrag						
Dividendenenertrag		-	98.609	397.685	237.953	114.832.893
Zinsertrag		405.932	3	25.238	19.126	2.133.575
Sonstige Erträge		-	-	312	86	2.759
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	84.004	(522.333)	4.683.962	3.815.794	539.776.984
Nettoertrag/(-verlust)		489.936	(423.721)	5.107.197	4.072.959	656.746.211
Aufwand						
Verwaltungsgebühr	5	60.749	12.471	626.070	443.809	38.097.048
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	30.374	-	-	-	4.201
Sonstige Gebühren		-	-	13.078	9.573	28.668
Summe der Betriebsaufwendungen		91.123	12.471	639.148	453.382	38.129.917
Betriebsgewinn/(-verlust)		398.813	(436.192)	4.468.049	3.619.577	618.616.294
Finanzierungskosten						
Dividendenausschüttung	13	410.200	-	-	-	25.595.077
Zinsaufwand		-	-	89	24	14.886
Summe der Finanzierungskosten		410.200	-	89	24	25.609.963
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		(11.387)	(436.192)	4.467.960	3.619.553	593.006.331
Steuern						
Quellensteuern auf Dividenden		-	9.861	-	-	22.257.259
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	67.514
Summe der Steuern		-	9.861	-	-	22.324.773
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558

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

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

	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	Guinness Greater China Fund USD
Anlagenenertrag									
Dividendenenertrag		10.636.701	8.516.592	243.491	66.993.214	5.498.051	279.254	3.683.412	128.986
Zinsertrag		-	-	4	4	2	20	-	26
Sonstige Erträge		20.948	78.084	-	393.384	-	-	64.509	-
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	(28.798.629)	95.694.089	69.599	381.011.446	6.260.702	836.475	140.966.844	(544.630)
Nettoertrag/(-verlust)		(18.140.980)	104.288.765	313.094	448.398.048	11.758.755	1.115.749	144.714.765	(415.618)
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	2.323.502	4.403.368	68.305	17.990.392	1.195.205	50.180	4.083.354	73.233
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Gebühren		4	4	-	4	-	-	4	-
Summe der Betriebsaufwendungen		2.323.506	4.403.372	68.305	17.990.396	1.195.205	50.180	4.083.358	73.233
Betriebsertrag/(-verlust)		(20.464.486)	99.885.393	244.789	430.407.652	10.563.550	1.065.569	140.631.407	(488.851)
Finanzierungskosten									
Dividendenausschüttung	13	17.890	-	-	19.248.926	3.836.958	13.887	-	-
Zinsaufwand		65	-	151	243	18.242	205	9	390
Summe der Finanzierungskosten		17.955	-	151	19.249.169	3.855.200	14.092	9	390
(Verlust)/Gewinn vor Steuern		(20.482.441)	99.885.393	244.638	411.158.483	6.708.350	1.051.477	140.631.398	(489.241)
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		1.869.275	695.057	40.563	14.205.642	706.085	36.100	840.418	7.978
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	75.866	-	-	-
Summe der Steuern		1.869.275	695.057	40.563	14.205.642	781.951	36.100	840.418	7.978
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(22.351.716)	99.190.336	204.075	396.952.841	5.926.399	1.015.377	139.790.980	(497.219)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Anlagenenertrag						
Dividendenertrag		-	44.880	363.038	216.088	96.945.690
Zinsertrag		176.781	-	-	-	25.352
Sonstige Erträge		-	-	443	318	557.863
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	(3.714)	(189.762)	359.037	719.194	598.846.026
Nettoertrag/(-verlust)		173.067	(144.882)	722.518	935.600	696.374.931
Aufwand						
Verwaltungsgebühr	5	37.243	9.306	577.459	383.915	31.516.243
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	18.621	-	-	-	2.664
Sonstige Gebühren		208	-	11.036	8.047	23.578
Summe der Betriebsaufwendungen		56.072	9.306	588.495	391.962	31.542.485
Betriebsertrag/(-verlust)		116.995	(154.188)	134.023	543.638	664.832.446
Finanzierungskosten						
Dividendenausschüttung	13	-	-	-	-	23.217.369
Zinsaufwand		3	-	166	3.374	23.825
Summe der Finanzierungskosten		3	-	166	3.374	23.241.194
(Verlust)/Gewinn vor Steuern		116.992	(154.188)	133.857	540.264	641.591.252
Steuern						
Quellensteuern auf Dividenden		-	4.488	-	-	18.434.872
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	83.932
Summe der Steuern		-	4.488	-	-	18.518.804
(Abnahme)/Zunahme des Nettover- mögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		116.992	(158.676)	133.857	540.264	623.072.448

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

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

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 2024

		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	Guinness Greater China Fund USD
	Erl.								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		34.480.903	(49.940.059)	233.847	397.872.435	12.409.809	426.755	164.076.547	(492.076)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		54.520.626	119.282.577	1.627.929	793.283.518	115.585.382	10.600.573	243.069.819	2.032.944
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		(76.460.213)	(414.147.316)	(3.410.988)	(803.417.380)	(160.063.233)	(2.280.365)	(140.340.341)	(816.696)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode		362.582.865	842.395.198	9.004.631	5.773.809.047	254.928.707	19.842.781	1.126.722.926	8.189.118
	Erl.								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162	8.280.562.750
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte					(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile					410.203	4.621.456	8.859.526	6.908.916	1.366.160.826
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile					-	(2.541.789)	(10.077.661)	(4.619.123)	(1.623.936.840)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)								(1.423.274)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode					30.793.228	5.142.986	77.051.737	53.217.508	8.592.045.020

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

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 2023

	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	Guinness Greater China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		461.614.458	1.034.081.570	11.734.961	3.739.375.955	221.715.004	6.849.543	522.904.495	9.415.656
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(22.351.716)	99.190.336	204.075	396.952.841	5.926.399	1.015.377	139.790.980	(497.219)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		67.639.652	303.345.885	2.188.522	1.345.701.949	67.293.395	3.414.683	108.766.712	3.240.334
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		(163.519.270)	(194.363.013)	(3.573.146)	(525.844.827)	(33.398.210)	(1.215.299)	(60.057.416)	(2.745.526)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode		343.383.124	1.242.254.778	10.554.412	4.956.185.918	261.536.588	10.064.304	711.404.771	9.413.245

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	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		-	-	64.524.169	42.327.066	6.156.813.999
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		116.992	(158.676)	133.857	540.264	623.072.448
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		30.045.327	4.420.324	10.115.805	7.543.933	1.932.572.208
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		-	(798.257)	(8.088.280)	(5.009.343)	(1.006.046.239)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)					7.325.601
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode		30.162.319	3.463.391	66.685.551	45.401.920	7.713.738.017

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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	Guinness Greater China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit								
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	34.480.903	(49.940.059)	233.847	397.872.435	12.409.809	426.755	164.076.547	(492.076)
<i>Anpassungen für:</i>								
Sonstige Erträge	-	-	-	-	(2.256)	-	-	-
Zinsertrag	(105.703)	(494.880)	(3.797)	(1.014.273)	(45.124)	(2.709)	(347.174)	(2.908)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	77.171	-	-	21.715.122	3.594.800	16.186	-	-
Dividendenertrag	(8.625.877)	(8.487.448)	(187.870)	(84.156.447)	(5.579.243)	(429.215)	(6.136.831)	(155.848)
Quellensteuern	1.344.396	927.660	32.980	18.017.217	611.470	45.961	1.235.806	9.620
Zinsaufwand	1.809	423	148	2.276	9.685	115	9	56
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	27.172.699	(57.994.304)	75.308	352.436.330	10.999.141	57.093	158.828.357	(641.156)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(8.688.358)	312.854.306	1.269.829	(296.673.546)	33.345.880	(8.470.381)	(263.132.157)	(548.910)
Netto(abnahme)/-zunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	91	79	-	95	-	-	124	-
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	-	(10.877)	(24.448.303)	627.724	-	-	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(11.219)	(118.142)	(558)	18.814.684	(53.485)	920	167.508	625
Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	18.473.213	254.741.939	1.333.702	50.129.260	44.919.260	(8.412.368)	(104.136.168)	(1.189.441)
Erhaltene Dividenden	6.745.977	5.073.895	231.934	68.297.820	4.217.799	383.254	4.779.096	102.260
Erhaltene Zinsen	105.703	494.880	3.797	1.014.273	45.124	2.709	347.174	2.908
Erhaltene Erträge	-	-	-	-	2.256	-	-	-
Gezahlte Zinsen	(1.809)	(423)	(148)	(2.276)	(9.685)	(115)	(9)	(56)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	25.323.084	260.310.291	1.569.285	119.439.077	49.174.754	(8.026.520)	(99.009.907)	(1.084.329)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(77.171)	-	-	(21.715.122)	(3.594.800)	(16.186)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	54.689.947	120.599.855	1.652.465	781.449.064	77.214.160	10.549.570	243.946.372	1.993.943
Rücknahmen partizipierender Anteile	(76.711.680)	(414.368.959)	(3.433.611)	(789.919.422)	(122.630.299)	(2.296.126)	(138.993.269)	(846.027)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(22.098.904)	(293.769.104)	(1.781.146)	(30.185.480)	(49.010.939)	8.237.258	104.953.103	1.147.916
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	3.224.180	(33.458.813)	(211.861)	89.253.597	163.815	210.738	5.943.196	63.587
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	3.434.370	49.196.205	439.250	38.032.499	(158.710)	216.143	18.705.304	59.141
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)							
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	6.658.550	15.737.392	227.389	127.286.096	5.105	426.881	24.648.500	122.728
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente								
Barmittel und Barmitteläquivalente	6.660.815	15.746.050	227.389	127.358.737	10.547	426.881	24.649.580	122.728
Kontokorrentkredite	(2.265)	(8.658)	-	(72.641)	(5.442)	-	(1.080)	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	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	(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558
<i>Anpassungen für:</i>					
Sonstige Erträge	-	-	(312)	(86)	(2.759)
Zinsertrag	(405.932)	(3)	(25.238)	(19.126)	(2.133.575)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	410.200	-	-	-	25.595.077
Dividendenertrag	-	(98.609)	(397.685)	(237.953)	(114.832.890)
Quellensteuern	-	9.861	-	-	22.257.257
Zinsaufwand	-	-	89	24	14.886
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(7.119)	(534.804)	4.044.814	3.362.412	501.579.554
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	2.374.154	(1.477.337)	(4.779.540)	(5.919.961)	(246.488.741)
Nettozunahme/(-abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	32.432	-	(48.974)	(23.498)	(86.793)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	-	(19)	-	(23.831.480)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(345)	(393)	(363)	5.339	18.818.264
Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	2.399.122	(2.012.534)	(784.082)	(2.575.708)	249.990.804
Erhaltene Dividenden	-	88.748	364.837	210.664	90.772.461
Erhaltene Zinsen	437.093	3	25.238	19.126	2.137.885
Erhaltene Erträge	-	-	312	86	2.759
Gezahlte Zinsen	-	-	(89)	(24)	(14.886)
Netto-Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	2.836.215	(1.923.783)	(393.784)	(2.345.856)	342.889.023
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit					
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(410.200)	-	-	-	(25.595.077)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	410.203	3.371.499	9.026.246	6.728.437	1.317.957.979
Rücknahmen partizipierender Anteile	-	(1.293.133)	(9.975.968)	(4.645.372)	(1.571.924.977)
Netto-Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	3	2.078.366	(949.722)	2.083.065	(279.562.075)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	2.836.218	154.583	(1.343.506)	(262.791)	63.326.948
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	685.957	21.113	1.679.057	720.694	113.591.308
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung					(30.918)
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	3.522.175	175.696	335.551	457.903	176.887.338
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente					
Barmittel und Barmitteläquivalente	3.522.175	175.696	341.550	457.903	177.035.405
Kontokorrentkredite	-	-	(5.999)	-	(148.067)

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

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	Guinness Greater China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(22.351.716)	99.190.336	204.075	396.952.841	5.926.399	1.015.377	139.790.980	(497.219)
<i>Anpassungen für:</i>								
Sonstige Erträge	(20.948)	(78.084)	-	(393.384)	-	-	(64.509)	-
Zinsertrag	-	-	(4)	(4)	(2)	(20)	-	(26)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	17.890	-	-	19.248.926	3.836.958	13.887	-	-
Dividenertrag	(10.636.701)	(8.516.592)	(243.491)	(66.993.214)	(5.498.051)	(279.254)	(3.683.412)	(128.986)
Quellensteuern	1.869.275	695.057	40.563	14.205.642	706.085	36.100	840.418	7.978
Zinsaufwand	65	-	151	243	18.242	205	9	390
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(31.122.135)	91.290.717	1.294	363.021.050	4.989.631	786.295	136.883.486	(617.863)
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	115.553.009	(197.323.057)	528.258	(1.163.928.703)	(41.678.018)	(3.169.948)	(186.277.026)	113.981
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	227	252	-	251	-	-	281	-
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	(1.143.412)	404.708	-	1.869.843	20.210	-	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(117.342)	830.014	(1.678)	684.962	101.888	(4.764)	9.342.776	2.456
Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	84.313.759	(106.345.486)	932.582	(800.222.440)	(34.716.656)	(2.368.207)	(40.050.483)	(501.426)
Erhaltene Dividenden	8.192.521	6.475.112	203.653	54.100.834	3.821.621	243.154	2.775.015	89.833
Erhaltene Zinsen	-	-	4	4	2	20	-	26
Erhaltene Erträge	20.948	78.084	-	393.384	-	-	64.509	-
Gezahlte Zinsen	(65)	-	(151)	(243)	(18.242)	(205)	(9)	(390)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	92.527.163	(99.792.290)	1.136.088	(745.728.461)	(30.913.275)	(2.125.238)	(37.210.968)	(411.957)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(17.890)	-	-	(19.248.926)	(3.836.958)	(13.887)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	67.170.381	303.323.638	2.197.818	1.327.893.840	66.719.280	3.346.687	106.399.875	3.224.063
Rücknahmen partizipierender Anteile	(162.765.848)	(192.158.502)	(3.586.595)	(518.792.226)	(33.922.917)	(1.215.098)	(59.500.554)	(2.682.669)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(95.613.357)	111.165.136	(1.388.777)	789.852.688	28.959.405	2.117.702	46.899.321	541.394
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(3.086.194)	11.372.846	(252.689)	44.124.227	(1.953.870)	(7.536)	9.688.353	129.437
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	9.044.916	58.977.893	492.122	60.532.968	(948.475)	37.981	8.321.572	77.664
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (b)(ii)							
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	5.958.722	70.350.739	239.433	104.657.195	(2.902.345)	30.445	18.009.925	207.101
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente								
Barmittel und Barmitteläquivalente	5.958.722	70.357.186	239.433	105.499.881	28.711	30.449	18.010.095	207.131
Kontokorrentkredite	-	(6.447)	-	(842.686)	(2.931.056)	(4)	(170)	(30)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

Erl.	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit					
(Abnahme)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	116.992	(158.676)	133.857	540.264	623.072.448
<i>Anpassungen für:</i>					
Sonstige Erträge	-	-	(443)	(318)	(557.863)
Zinsertrag	(176.781)	-	-	-	(25.352)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	-	-	-	23.217.369
Dividenertrag	-	(44.880)	(363.038)	(216.088)	(96.945.690)
Quellensteuern	-	4.488	-	-	18.434.872
Zinsaufwand	3	-	166	3.374	23.825
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(59.786)	(199.068)	(229.458)	327.232	567.219.609
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(29.597.560)	(3.293.390)	(4.968.097)	(3.448.681)	(1.492.668.748)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	88.800	-	348.043	272.081	778.436
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	1.156.406
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	14.860	2.387	3.427	3.713	10.712.662
Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	(29.553.686)	(3.490.071)	(4.846.085)	(2.845.655)	(912.801.635)
Erhaltene Dividenden	-	40.392	363.038	216.088	76.795.968
Erhaltene Zinsen	(1.250)	-	-	-	(117)
Erhaltene Erträge	-	-	443	318	557.863
Gezahlte Zinsen	(3)	-	(166)	(3.374)	(23.825)
Netto-Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	(29.554.939)	(3.449.679)	(4.482.770)	(2.632.623)	(835.471.746)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit					
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	-	-	-	(23.217.369)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	30.045.327	4.420.324	11.473.313	7.524.106	1.912.831.595
Rücknahmen partizipierender Anteile	-	(798.257)	(7.826.967)	(4.645.275)	(994.853.822)
Netto-Barmittel-Zu-/-(Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	30.045.327	3.622.067	3.646.346	2.878.831	894.760.404
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	490.388	172.388	(836.424)	246.208	59.288.658
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	3.582.813	2.312.754	144.023.905
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung					377.310
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	490.388	172.388	2.746.389	2.558.962	203.689.873
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente					
Barmittel und Barmitteläquivalente	490.575	172.388	2.746.389	2.558.962	207.470.292
Kontokorrentkredite	(187)	-	-	-	(3.780.419)

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Anhang zum Abschluss

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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 fünfzehn aktive Teilfonds.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 30. Juni 2024 abgeschlossenen sechsmonatigen Berichtszeitraum wurden nach Maßgabe von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, der OGAW-Verordnung sowie den Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) UCITS 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 Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

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 2023 gelesen werden, der nach Maßgabe der von der EU übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) einschließlich der Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und der 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 des Abschlusses gemäß IFRS stützt sich die Geschäftsleitung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Eventualverbindlichkeiten und -vermögenswerte und die in der Berichtsperiode 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, sowie des Guinness China RMB Income Fund und des Guinness China A Share Fund, deren funktionale Währung und Berichtswährung der Renminbi („CNH“) 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 jeweils in der Spalte „Total Gesellschaft“ separat ausgewiesen. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 sind in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens ein fiktiver Wechselkursverlust von 1.423.274USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: fiktiver Wechselkursgewinn von 7.325.601 USD) und in der Kapitalflussrechnung ein fiktiver Wechselkursverlust von 30.918 USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: fiktiver Wechselkursgewinn von 377.310 USD) ausgewiesen, was keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert („NIW“) der einzelnen Teilfonds hat.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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 Wechselkursgewinne/(-verluste)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	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	Guinness Greater China Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	10.296.612	(19.006.062)	(52.915)	297.226.777	5.177.634	121.071	37.581.332	(102.559)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	18.865.116	(35.400.238)	187.739	78.536.453	7.202.572	4.542	127.449.076	(484.828)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	29.161.728	(54.406.300)	134.824	375.763.230	12.380.206	125.613	165.030.408	(587.387)
				Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	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 Wechselkursgewinne/(-verluste)				(20.744)	(146.150)	1.221.234	730.199	333.913.177
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				104.748	(376.183)	3.462.728	3.085.595	205.863.807
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				84.004	(522.333)	4.683.962	3.815.794	539.776.984

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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 Wechselkursgewinne/(-verluste) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023

	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	Guinness Greater China Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	13.806.337	23.716.112	(412.624)	55.992.215	1.479.459	22.117	6.593.513	(312.276)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	(42.604.966)	71.977.977	482.223	325.019.231	4.781.243	814.358	134.373.331	(232.354)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(28.798.629)	95.694.089	69.599	381.011.446	6.260.702	836.475	140.966.844	(544.630)
				Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	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 Wechselkursgewinne/(-verluste)				(71.923)	(24.572)	410.283	258.479	101.419.403
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				68.209	(165.190)	(51.246)	460.715	497.426.623
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung				(3.714)	(189.762)	359.037	719.194	598.846.026

(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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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 Anlageverwalter für dieses Instrument empfundene Risiko.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2024 und im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 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 2024 und 31. Dezember 2023:

Zum 30. Juni 2024

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	355.936.038	-	-	355.936.038
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	2	-	2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	355.936.038	2	-	355.936.040
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(92)	-	(92)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(92)	-	(92)
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	824.464.768	-	-	824.464.768
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	2	-	2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	824.464.768	2	-	824.464.770
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(80)	-	(80)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(80)	-	(80)
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	8.817.027	-	-	8.817.027
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	8.817.027	-	-	8.817.027
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	5.640.358.050	-	-	5.640.358.050
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.640.358.050	-	-	5.640.358.050
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(95)	-	(95)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(95)	-	(95)
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	253.008.858	-	-	253.008.858
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	253.008.858	-	-	253.008.858
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	19.300.616	-	-	19.300.616
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	19.300.616	-	-	19.300.616
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	1.099.934.299	-	-	1.099.934.299
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.099.934.299	-	-	1.099.934.299
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(124)	-	(124)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(124)	-	(124)
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	8.038.281	-	-	8.038.281
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	8.038.281	-	-	8.038.281

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

	Stufe 1 CNH	Stufe 2 CNH	Stufe 3 CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
- Schuldtitel	-	27.117.012	-	27.117.012
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	27.117.012	-	27.117.012
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(32.432)	-	(32.432)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(32.432)	-	(32.432)
Guinness China A Share Fund				
- Aktien	4.963.317	-	-	4.963.317
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.963.317	-	-	4.963.317
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	17.851.826	-	17.851.826
- Börsengehandelte Investmentfonds	59.017.264	-	-	59.017.264
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	120.061	-	120.061
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	59.017.264	17.971.887	-	76.989.151
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(110.435)	-	(110.435)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(110.435)	-	(110.435)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	8.934.220	-	8.934.220
- Börsengehandelte Investmentfonds	43.600.319	-	-	43.600.319
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	81.781	-	81.781
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	43.600.319	9.016.001	-	52.616.320
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(87.444)	-	(87.444)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(87.444)	-	(87.444)
	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	347.247.668	-	-	347.247.668
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	14	-	14
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	347.247.668	14	-	347.247.682
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(1)	-	(1)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(1)	-	(1)
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	1.137.319.064	-	-	1.137.319.064
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	12	-	12
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.137.319.064	12	-	1.137.319.076
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(1)	-	(1)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(1)	-	(1)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	10.086.856	-	-	10.086.856
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.086.856	-	-	10.086.856
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	5.343.684.489	-	-	5.343.684.489
- Derivate	-	15	-	15
- Devisenterminkontrakte	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.343.684.489	15	-	5.343.684.504
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	286.354.738	-	-	286.354.738
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	286.354.738	-	-	286.354.738
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	10.830.235	-	-	10.830.235
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.830.235	-	-	10.830.235
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	836.802.125	-	-	836.802.125
- Derivate	-	17	-	17
- Devisenterminkontrakte	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	836.802.125	17	-	836.802.142
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	7.489.371	-	-	7.489.371
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	7.489.371	-	-	7.489.371
	Stufe 1 CNH	Stufe 2 CNH	Stufe 3 CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
- Schuldtitel	-	29.437.789	-	29.437.789
- Derivate	-	53.377	-	53.377
- Devisenterminkontrakte	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	29.491.166	-	29.491.166
Guinness China A Share Fund				
- Aktien	3.485.980	-	-	3.485.980
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3.485.980	-	-	3.485.980

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	19.138.479	-	19.138.479
- Börsengehandelte Investmentfonds	53.032.336	-	-	53.032.336
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	38.796	-	38.796
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	53.032.336	19.177.275	-	72.209.611
- Derivate	-	(159.409)	-	(159.409)
- Devisenterminkontrakte	-	(159.409)	-	(159.409)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(159.409)	-	(159.409)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	9.195.547	-	9.195.547
- Börsengehandelte Investmentfonds	37.469.859	-	-	37.469.859
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	30.953	-	30.953
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	37.469.859	9.226.500	-	46.696.359
- Derivate	-	(110.942)	-	(110.942)
- Devisenterminkontrakte	-	(110.942)	-	(110.942)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(110.942)	-	(110.942)

Barmittel und Barmitteläquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Mit Ausnahme der in den obenstehenden Tabellen aufgeführten Barmittel, Barmitteläquivalente, finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, werden alle am 30. Juni 2024 und am 31. Dezember 2023 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.

(iii) 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 2024

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Zum Bilanzstichtag 30. Juni 2024 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder. Die nachstehend ausgewiesenen Salden enthalten auch die auf Konten bei von BBH genehmigten Gegenparteien hinterlegten Tagesgeldanlagen. Die Depotbank verfügte am 30. Juni 2024 über ein Kreditrating von A+.

Zum 30. Juni 2024

	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	EUR	6.946	-	-	-	-	416.855	-
Brown Brothers Harriman	GBP	215.972	-	3.792	-	-	10.026	-
Brown Brothers Harriman	USD	6.375.604	15.746.050	223.339	127.358.737	(5.442)	-	24.050.856
Brown Brothers Harriman	CAD	62.293	-	258	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	-	-	-	168
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	-	-	-	1.600
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	(2.265)	(8.658)	-	(72.641)	10.547	-	(1.080)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	-	-	596.956
Total		6.658.550	15.737.392	227.389	127.286.096	5.105	426.881	24.648.500

Zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

	Lokal- währung	Guinness Greater China Fund USD	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Brown Brothers Harriman	EUR	-	550	-	229.419	-	713.992
Brown Brothers Harriman	GBP	558	-	1.199	111.878	87.086	503.895
Brown Brothers Harriman	USD	122.170	86.770	-	(5.999)	370.817	174.587.436
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	-	62.551
Brown Brothers Harriman	CNH	-	3.434.855	174.497	-	-	494.374
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	143
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	-	-	168
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	253	-	1.920
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	-	-	-	-	-	(74.097)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	-	596.956
Total		122.728	3.522.175	175.696	335.551	457.903	176.887.338

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder. Die Depotbank verfügte am 31. Dezember 2023 über ein Kreditrating von A+.

Zum 31. Dezember 2023

	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	EUR	-	240.024	-	500.256	-	213.841	-
Brown Brothers Harriman	GBP	47.624	-	-	-	75.983	504	-
Brown Brothers Harriman	USD	3.412.708	49.013.774	439.250	37.462.033	(486.180)	-	18.637.630
Brown Brothers Harriman	CAD	52.902	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	HKD	-	-	-	-	243.348	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	-	-	-	1.369
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	92.183	-	-	24.731
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	6.135	2.950	-	3.399
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	(78.864)	(57.593)	-	(52.703)	5.189	1.798	38.175
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	24.595	-	-	-
Total		3.434.370	49.196.205	439.250	38.032.499	(158.710)	216.143	18.705.304

Zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

	Lokal- währung	Guinness Greater China Fund USD	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Brown Brothers Harriman	EUR	-	552	-	351	12.245	970.256
Brown Brothers Harriman	GBP	79.260	-	-	178.339	167.820	658.670
Brown Brothers Harriman	USD	(20.119)	41.834	453	1.498.201	540.629	111.569.733
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	-	52.902
Brown Brothers Harriman	CNH	-	643.571	20.660	-	-	93.283
Brown Brothers Harriman	HKD	-	-	-	-	-	243.348
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	147
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	2.166	-	4.130
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	-	-	116.914
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	-	-	12.484
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	-	-	-	-	-	(155.154)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	-	24.595
Total		59.141	685.957	21.113	1.679.057	720.694	113.591.308

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft Waystone Management Company (IE) Limited wird dem Anlageverwalter Guinness Asset Management Limited aus dem Vermögen der Teilfonds die nachstehend aufgeführte Gebühr zahlen.

Die Gebühr für jede Anteilsklasse der Teilfonds, mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Growth Fund, des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness China RMB Income Fund, ist auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu folgenden maximalen Sätzen zahlbar. 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%	Class I EUR accumulation	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Class I GBP accumulation	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	1,99%	1,75%	Class I USD accumulation ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Class I USD distribution ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	1,99%	1,75%	Class Y CNH accumulation	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Class Y EUR accumulation ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	1,99%	1,75%	Class Y EUR distribution ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	1,49%	1,25%	Class Y GBP accumulation ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1,49%	1,25%	Class Y GBP distribution ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1,49%	1,25%	Class Y USD accumulation ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D USD ausschüttend	1,49%	1,25%	Class Y USD distribution ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	0,35%	0,35%	Class Z EUR accumulation	0,74%	0,60%
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	0,35%	0,35%	Class Z EUR distribution	0,74%	0,60%
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	0,35%	0,35%	Class Z GBP accumulation	0,74%	0,60%
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	0,35%	0,35%	Class Z GBP distribution	0,74%	0,60%
Anteilsklasse F USD thesaurierend	0,35%	0,35%	Class Z USD accumulation	0,74%	0,60%
Anteilsklasse F USD ausschüttend	0,35%	0,35%	Class Z USD distribution	0,74%	0,60%

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 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%

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 2024

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Für den Guinness China RMB Income Fund gelten die nachfolgend aufgeführten maximalen Gebührensätze:

Anteilsklasse	Gebührensatz
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	Bis zu 0,31%
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	Bis zu 0,31%
Anteilsklasse F USD ausschüttend	Bis zu 0,31%
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	Bis zu 0,40%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	Bis zu 0,40%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	Bis zu 0,40%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Bis zu 0,40%
Anteilsklasse Y EUR abgesichert ausschüttend	Bis zu 0,40%

Der Anlageverwalter ist für die Zahlung der allgemeinen Verwaltungsausgaben jedes Teilfonds zuständig. Diese umfassen die Gründungskosten, die Gebühren und Ausgaben der Verwaltungsgesellschaft, des Anlageberaters (falls zutreffend), der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle, einschließlich der Transaktionskosten der Transferstelle, alle Research-Gebühren, Verwaltungsrats honorare, die Gebühren und Ausgaben aller von der Gesellschaft oder in ihrem Namen bestellten Zahlstellen 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 Fonds 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 den ausgegebenen oder auszugebenden Anteile, alle Auslagen im Zusammenhang mit der Beantragung und Aufrechterhaltung eines Kreditratings für den Fonds, seine Klassen oder Anteile, die Kosten für Versammlungen der Anteilinhaber, Versicherungsprämien für Verwaltungsratsmitglieder, Kosten für die Veröffentlichung und Verbreitung 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 Anlageverwalter 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. Unteranlageverwalter

Für den Guinness China RMB Income Fund zahlt der Anlageverwalter dem Unteranlageverwalter EPIC Markets (UK) LLP eine Unteranlageverwaltungsgebühr aus dem Vermögen des Teilfonds. Die Unteranlageverwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag abgegrenzt und ist monatlich für den Vormonat zahlbar. Für die verschiedenen Anteilsklassen des Teilfonds gelten die nachfolgend aufgeführten maximalen Gebührensätze für die Unteranlageverwaltungsgebühr:

Anteilsklasse	Gebührensatz
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	Bis zu 0,14%
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	Bis zu 0,14%
Anteilsklasse F USD ausschüttend	Bis zu 0,14%
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	Bis zu 0,20%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	Bis zu 0,20%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	Bis zu 0,20%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Bis zu 0,20%
Anteilsklasse Y EUR abgesichert ausschüttend	Bis zu 0,20%

7. 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 für die Berichtsperiode zum 30. Juni 2024 betrug 2.262.980 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 2.241.126 USD).

8. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für die Berichtsperioden zum 30. Juni 2024 und zum 30. Juni 2023 aufgegliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum vom Anlageverwalter aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 eine Gesamtvergütung von 70.170 EUR gezahlt (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 67.084 EUR).

(ii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

Bei einem Gesamtvermögen der ersten elf Teilfonds des Umbrella fonds von mehr als 495 Millionen EUR hat die Verwaltungsgesellschaft 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 Link Fund Administrators (Ireland) Limited wurde von der Verwaltungsgesellschaft aus den von der Verwaltungsgesellschaft 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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

9. Wechselkurse

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

	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
	Wechselkurs zum USD	Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,497342	1,465523
Brasilianischer Real	5,554450	4,857600
Kanadischer Dollar	1,368350	1,318600
Chinesischer Renminbi-CNH	7,300850	7,120600
Chinesischer Renminbi-CNY	7,266050	7,092200
Kolumbianischer Peso	4.144,150000	3.874,000000
Dänische Krone	6,958200	6,748350
Euro	0,933053	0,905264
Hongkong-Dollar	7,807400	7,808550
Indische Rupie	83,387500	83,213750
Japanischer Yen	160,860000	140,980000
Mexikanischer Peso	18,285500	16,934500
Malaysischer Ringgit	4,717500	4,595000
Norwegische Krone	10,647500	10,155700
Pfund Sterling	0,791076	0,784436
Singapur-Dollar	1,355250	1,319100
Südafrikanischer Rand	18,260000	18,287500
Südkoreanischer Won	1.376,500000	1.287,900000
Schwedische Krone	10,590200	10,077850
Schweizer Franken	0,898600	0,841650
Taiwan-Dollar	32,441500	30,690500
Thailändischer Baht	36,697500	34,132500

	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
	Wechselkurs zum CNH	Wechselkurs zum CNH
Euro	0,127801	0,127133
Pfund Sterling	0,108354	0,110164
US-Dollar	0,136970	0,140438

Die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung für den Guinness China RMB Income Fund und den Guinness China A Share Fund wurden zum Durchschnittskurs von 0,138318 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 0,143061) in USD umgerechnet.

	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
	Wechselkurs zum GBP	Wechselkurs zum GBP
Euro	1,179473	1,154032
US-Dollar	1,264101	1,274801

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 wurden zum Durchschnittskurs von 1,264874 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 1,233175) in USD umgerechnet.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

10. 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 Anlageverwalter 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 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	134,42	-	7.134,42
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	920.552,25	106.969,52	(257.475,51)	770.046,26
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	717.242,94	102.133,87	(185.771,70)	633.605,11
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.522.645,62	114.659,15	(510.422,81)	2.126.881,96
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	617.472,69	30.629,30	(378.466,56)	269.635,43
Anteilsklasse D USD thesaurierend	237.778,01	377.969,61	(141.910,97)	473.836,65
Anteilsklasse I USD thesaurierend	6.897,31	433,63	-	7.330,94
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.319.652,19	574.425,81	(1.627.114,83)	2.266.963,17
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	9.166.434,97	1.519.580,55	(1.926.918,66)	8.759.096,86
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	11.787.955,17	1.038.192,14	(636.422,77)	12.189.724,54
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	366.428,17	480.176,29	(67.808,12)	778.796,34
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.906.402,73	180.123,46	(259.752,86)	1.826.773,33
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.032.192,97	59.685,56	(479.789,19)	1.612.089,34
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.628.367,04	126.175,46	(696.932,82)	2.057.609,68
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	461.926,12	152.557,77	(178.704,11)	435.779,78
Anteilsklasse D USD thesaurierend	449.134,23	94.827,43	(178.444,62)	365.517,04
Anteilsklasse I USD thesaurierend	18.856.570,55	1.452.103,40	(19.622,42)	20.289.051,53
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	18.850.867,59	2.012.152,53	(11.667.794,49)	9.195.225,63
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	12.249.124,87	1.576.308,12	(2.970.202,41)	10.855.230,58
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	5.470.352,19	462.626,33	(2.618.408,27)	3.314.570,25
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	49.716,54	14.368,53	(34.872,66)	29.212,41
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	55.402,95	8.456,24	(15.989,67)	47.869,52
Anteilsklasse C USD thesaurierend	33.092,64	9.349,78	(8.560,37)	33.882,05
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.375,89	1.133,51	(506,46)	6.002,94
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	113.619,16	17.440,05	(42.747,53)	88.311,68
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	64.453,68	-	-	64.453,68
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.080,85	56,08	-	7.136,93
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.706.166,53	589.982,95	(161.188,29)	2.134.961,19
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	4.959.150,14	1.630.725,51	(344.686,47)	6.245.189,18
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.607.761,88	366.119,86	(504.418,43)	3.469.463,31
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.024.089,87	183.860,32	(220.836,78)	1.987.113,41
Anteilsklasse C USD thesaurierend	6.872.383,79	1.025.416,13	(832.425,97)	7.065.373,95
Anteilsklasse C USD ausschüttend	967.433,84	144.274,77	(69.184,07)	1.042.524,54
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	4.741.252,25	2.709.314,73	(1.020.850,74)	6.429.716,24
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.273.528,14	208.957,57	(212.526,81)	1.269.958,90
Anteilsklasse D USD ausschüttend	313.680,02	133.335,45	(43.120,90)	403.894,57
Anteilsklasse I USD thesaurierend	28.879.671,13	59.758,85	(585.765,89)	28.353.664,09
Anteilsklasse I USD ausschüttend	343.064,18	9.728,92	(34.479,06)	318.314,04
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	44.239.423,21	4.251.763,21	(11.825.233,42)	36.665.953,00
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	5.829.738,20	1.736.405,25	(739.295,71)	6.826.847,74
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	20.919.836,86	5.660.054,38	(3.420.882,73)	23.159.008,51
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	31.617.709,88	4.491.448,15	(6.078.087,93)	30.031.070,10
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	8.025.191,79	1.647.429,22	(873.447,37)	8.799.173,64
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	4.855.364,74	299.463,12	(259.360,16)	4.895.467,70
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	39.310,13	-	39.310,13
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	43.100.855,89	4.287.795,65	(3.390.709,81)	43.997.941,73
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	10,00	-	10,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	93.953,28	7.041,62	(13.155,08)	87.839,82
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	405.857,13	12.090,84	(68.151,31)	349.796,66
Anteilsklasse C USD thesaurierend	460.138,80	303.758,59	(274.052,86)	489.844,53
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	110,79	2,65	-	113,44
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.579.885,08	142.489,16	(39.944,76)	3.682.429,48
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.210.474,82	130.841,08	(3.707,40)	1.337.608,50
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.147.166,36	386.222,91	(654.223,42)	1.879.165,85
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	5.575.227,09	4.539.828,70	(5.511.841,79)	4.603.214,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.607.292,18	57.874,95	(1.119.405,10)	545.762,03
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	530.659,79	6.061,34	(1.657,15)	535.063,98
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	3.009.948,92	2.083.114,36	(2.597.846,03)	2.495.217,25
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	10,00	-	10,00
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	78.751,10	16.319,85	(37.286,46)	57.784,49
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	2.083,87	0,42	-	2.084,29
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	102.608,84	9.689,95	(22.894,45)	89.404,34
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	106,82	4.128,08	-	4.234,90
Anteilsklasse C USD thesaurierend	69.026,62	5.033,66	(19.103,87)	54.956,41
Anteilsklasse C USD ausschüttend	106,88	0,42	-	107,30
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse F GBP ausschüttend*	150.549,32	395.508,09	(17.875,36)	528.182,05
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	109,07	0,43	-	109,50
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	7.970,72	-	-	7.970,72
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	22.665,55	-	(2.811,97)	19.853,58
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	80.908,99	33.359,55	(6.056,29)	108.212,25
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	31.879,53	11.175,61	(2.671,93)	40.383,21
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.160,22	-	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.231,33	-	-	5.231,33
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	2.426.907,22	655.098,48	(277.094,04)	2.804.911,66
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.035.396,31	283.254,07	(366.543,33)	2.952.107,05
Anteilsklasse C USD thesaurierend	7.864.628,28	805.775,98	(716.956,94)	7.953.447,32
Anteilsklasse I USD thesaurierend	759.986,46	1.377.036,92	-	2.137.023,38
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	9.115.255,53	1.161.242,91	(1.912.533,99)	8.363.964,45
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.572.901,94	1.837.141,76	(558.969,61)	4.851.074,09
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.073.897,18	1.691.432,45	(177.614,50)	2.587.715,13
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	35.888,13	-	-	35.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	493.280,67	6.864,99	(20.323,28)	479.822,38
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	23.715,55	-	-	23.715,55
Guinness Greater China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	39.529,87	4.255,97	(176,49)	43.609,35
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	143.671,94	25.958,96	(15.799,08)	153.831,82
Anteilsklasse C USD thesaurierend	116.581,86	17.962,75	(8.331,66)	126.212,95
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse F GBP thesaurierend*	83.540,79	14.528,24	(10.319,85)	87.749,18
Anteilsklasse F USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	26.743,36	43.194,99	(485,20)	69.453,15
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	58.597,45	26.853,73	(13.869,88)	71.581,30
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.226,32	-	(270,22)	3.956,10

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilsklasse F EUR ausschüttend*	100,61	1,36	-	101,97
Anteilsklasse F GBP ausschüttend*	100,62	1,38	-	102,00
Anteilsklasse F USD ausschüttend*	100,60	1,35	-	101,95
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	301.765,36	4.115,93	-	305.881,29
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	100,61	1,36	-	101,97
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	100,62	1,38	-	102,00
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	100,60	1,36	-	101,96
Guinness China A Share Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	2.397,07	-	-	2.397,07
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.516,90	-	-	3.516,90
Anteilsklasse F EUR thesaurierend*	17.854,82	-	-	17.854,82
Anteilsklasse F GBP thesaurierend*	2.667,25	73.777,51	(10.236,13)	66.208,63
Anteilsklasse F USD thesaurierend*	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	24.401,23	-	(24.325,55)	75,68
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	107,00	-	-	107,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	67.453,10	5.414,10	(14.886,66)	57.980,54
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	138.041,33	2.410,92	(6.313,99)	134.138,26
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.343.633,03	105.396,53	(158.844,15)	1.290.185,41
Anteilsklasse C USD thesaurierend	210.988,02	20.339,83	(75.641,20)	155.686,65
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	360.951,62	29.806,99	(45.671,51)	345.087,10
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	161.164,47	35.985,65	(22.333,72)	174.816,40
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	178.135,34	16.982,92	(9.450,75)	185.667,51
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	743.769,11	191.072,87	(137.815,29)	797.026,69
Anteilsklasse O USD thesaurierend	154.544,74	28.008,60	(76.356,03)	106.197,31
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	82.286,41	13.863,10	(20.452,72)	75.696,79
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	18.129,62	(3.182,37)	15.047,25
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.084.891,38	22.237,05	(133.322,98)	973.805,45
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	411.649,54	25.112,85	(26.903,08)	409.859,31
Anteilsklasse R USD thesaurierend	290.568,92	44.226,83	(14.689,25)	320.106,50
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	1.557.779,60	200.275,73	(145.549,13)	1.612.506,20
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.127,70	3.455,17	-	6.582,87
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	66.176,08	11.780,26	(22.567,71)	55.388,63
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	59.388,23	7.369,27	(17.839,94)	48.917,56
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	720.080,44	106.856,97	(62.231,80)	764.705,61
Anteilsklasse C USD thesaurierend	93.955,97	17.049,52	(40.132,65)	70.872,84
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	196.676,17	28.771,37	(6.677,55)	218.769,99
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	84.253,32	19.679,34	(9.713,82)	94.218,84
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	61.133,94	3.679,66	-	64.813,60
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	210.917,91	96.789,84	(39.059,43)	268.648,32
Anteilsklasse O USD thesaurierend	47.061,02	2.806,44	(4.199,37)	45.668,09
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	100,00	731,80	-	831,80
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	923.512,60	72.901,79	(64.999,86)	931.414,53
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	258.598,19	27.168,32	(24.767,59)	260.998,92
Anteilsklasse R USD thesaurierend	375.734,43	69.835,58	(9.058,75)	436.511,26
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	1.099.499,61	96.298,10	(87.103,49)	1.108.694,22
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	50.668,77	3.661,54	(1.232,27)	53.098,04

*Diese Anteilsklassen wurden am 19. April 2024 umbenannt. Siehe Erläuterung 21 für weitere Informationen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.489.102,53	337.900,03	(906.450,31)	920.552,25
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	966.504,07	457.607,44	(706.868,57)	717.242,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.452.250,96	913.475,12	(1.843.080,46)	2.522.645,62
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	2.825.585,42	1.859.199,77	(4.067.312,50)	617.472,69
Anteilsklasse D USD thesaurierend	904.068,10	20.421,73	(686.711,82)	237.778,01
Anteilsklasse I USD thesaurierend	5.979,21	1.018,10	(100,00)	6.897,31
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.179.659,52	4.036.451,38	(3.896.458,71)	3.319.652,19
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	10.688.069,14	4.441.106,50	(5.962.740,67)	9.166.434,97
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	16.917.919,09	1.649.059,61	(6.779.023,53)	11.787.955,17
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	89.047,11	326.950,71	(49.569,65)	366.428,17
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	905.335,56	1.581.492,08	(580.424,91)	1.906.402,73
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.387.209,04	437.744,56	(792.760,63)	2.032.192,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.477.989,83	610.067,36	(1.459.690,15)	2.628.367,04
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	344.895,53	709.778,26	(592.747,67)	461.926,12
Anteilsklasse D USD thesaurierend	330.100,84	286.501,40	(167.468,01)	449.134,23
Anteilsklasse I USD thesaurierend	12.585.958,07	7.395.385,54	(1.124.773,06)	18.856.570,55
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	16.798.366,84	8.641.245,89	(6.588.745,14)	18.850.867,59
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.852.817,78	7.082.833,77	(6.686.526,68)	12.249.124,87
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.567.053,41	3.056.073,90	(2.152.775,12)	5.470.352,19
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	88.033,15	38.106,79	(76.423,40)	49.716,54
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	65.668,24	6.795,67	(17.060,96)	55.402,95
Anteilsklasse C USD thesaurierend	35.133,60	6.276,69	(8.317,65)	33.092,64
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	6.252,82	176,67	(1.053,60)	5.375,89
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	154.059,85	68.036,16	(108.476,85)	113.619,16
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	66.359,96	-	(1.906,28)	64.453,68
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	7.080,85	-	7.080,85
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.487.295,73	772.792,24	(553.921,44)	1.706.166,53
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	2.443.844,76	2.911.488,42	(396.183,04)	4.959.150,14
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.905.465,36	643.661,67	(941.365,15)	3.607.761,88
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.145.820,27	329.468,44	(451.198,84)	2.024.089,87
Anteilsklasse C USD thesaurierend	5.954.266,44	2.179.521,52	(1.261.404,17)	6.872.383,79
Anteilsklasse C USD ausschüttend	968.837,67	246.158,22	(247.562,05)	967.433,84
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	1.618.662,37	3.744.602,48	(622.012,60)	4.741.252,25
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.349.293,95	275.790,19	(351.556,00)	1.273.528,14
Anteilsklasse D USD ausschüttend	257.535,94	135.697,24	(79.553,16)	313.680,02
Anteilsklasse I USD thesaurierend	26.536.425,69	3.277.657,26	(934.411,82)	28.879.671,13
Anteilsklasse I USD ausschüttend	103.915,46	358.654,47	(119.505,75)	343.064,18
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	32.877.797,73	25.221.527,25	(13.859.901,77)	44.239.423,21
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	2.795.409,28	3.494.384,62	(460.055,70)	5.829.738,20
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	15.456.140,90	13.141.728,53	(7.678.032,57)	20.919.836,86
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	26.883.879,25	13.893.245,25	(9.159.414,62)	31.617.709,88
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.046.128,11	6.711.228,65	(732.164,97)	8.025.191,79
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	4.356.905,91	709.076,53	(210.617,70)	4.855.364,74
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	37.135.313,10	13.630.274,35	(7.664.731,56)	43.100.855,89
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	107.840,15	12.140,90	(26.027,77)	93.953,28
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	499.672,32	86.303,72	(180.118,91)	405.857,13
Anteilsklasse C USD thesaurierend	540.287,48	132.729,35	(212.878,03)	460.138,80
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	106,10	4,69	-	110,79
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.744.892,27	2.016.578,37	(181.585,56)	3.579.885,08
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.293.729,91	407.228,99	(490.484,08)	1.210.474,82
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.900.968,87	1.630.702,54	(1.384.505,05)	2.147.166,36
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	5.591.261,90	691.035,22	(707.070,03)	5.575.227,09
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.300.248,02	963.489,58	(656.445,42)	1.607.292,18
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	488.434,68	90.678,22	(48.453,11)	530.659,79
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	2.372.094,84	1.063.304,29	(425.450,21)	3.009.948,92

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	31.557,13	105.419,94	(58.225,97)	78.751,10
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	2.080,38	3,49	-	2.083,87
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	97.470,00	69.567,99	(64.429,15)	102.608,84
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	103,27	3,55	-	106,82
Anteilsklasse C USD thesaurierend	53.702,24	42.842,26	(27.517,88)	69.026,62
Anteilsklasse C USD ausschüttend	103,48	3,40	-	106,88
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	105,62	3,45	-	109,07
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.944,75	6.265,62	(239,65)	7.970,72
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	2.430,94	20.511,85	(277,24)	22.665,55
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	61.114,34	44.403,86	(24.609,21)	80.908,99
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	30.209,07	10.400,23	(8.729,77)	31.879,53
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.160,22	-	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.430,86	62,46	(261,99)	5.231,33
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	123.162,87	48.517,69	(21.131,24)	150.549,32
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	2.100.368,92	549.776,89	(223.238,59)	2.426.907,22
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.924.788,28	631.631,08	(521.023,05)	3.035.396,31
Anteilsklasse C USD thesaurierend	7.112.180,56	1.629.209,47	(876.761,75)	7.864.628,28
Anteilsklasse I USD thesaurierend	1.027.688,78	810.435,28	(1.078.137,60)	759.986,46
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	6.506.027,72	3.988.254,32	(1.379.026,51)	9.115.255,53
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.980.987,14	1.546.474,81	(954.560,01)	3.572.901,94
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.111.618,43	359.327,80	(397.049,05)	1.073.897,18
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	35.888,13	-	-	35.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	548.303,55	8.449,04	(63.471,92)	493.280,67
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	24.552,79	-	(837,24)	23.715,55
Guinness Greater China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	47.265,26	3.443,19	(11.178,58)	39.529,87
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	174.581,33	104.296,47	(135.205,86)	143.671,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend	119.635,70	56.409,85	(59.463,69)	116.581,86
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.081,47	21.661,89	-	26.743,36
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	94.130,95	11.591,98	(47.125,48)	58.597,45
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.036,04	3.190,29	(0,01)	4.226,32
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	82.223,41	36.164,23	(34.846,85)	83.540,79
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	-	301.765,36	-	301.765,36
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	100,61	-	100,61
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	100,62	-	100,62
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	100,60	-	100,60
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	100,61	-	100,61
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	-	100,62	-	100,62
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	100,60	-	100,60
Guinness China A Share Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	2.397,07	-	2.397,07
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	3.636,79	(119,89)	3.516,90
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	-	41.572,79	(17.171,56)	24.401,23
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	107,00	-	107,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	17.854,82	-	17.854,82
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	5.392,92	(2.725,67)	2.667,25
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	90.709,86	2.478,59	(25.735,35)	67.453,10
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	140.648,01	35.904,35	(38.511,03)	138.041,33
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.481.184,75	203.996,32	(341.548,04)	1.343.633,03
Anteilsklasse C USD thesaurierend	189.482,09	112.167,82	(90.661,89)	210.988,02
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	345.451,67	106.819,14	(91.319,19)	360.951,62
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	151.003,84	64.506,13	(54.345,50)	161.164,47
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	104.541,68	77.264,96	(3.671,30)	178.135,34
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	555.364,32	354.623,80	(166.219,01)	743.769,11
Anteilsklasse O USD thesaurierend	111.153,21	68.631,12	(25.239,59)	154.544,74
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	64.655,97	25.185,33	(7.554,89)	82.286,41
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.300.697,79	104.949,55	(320.755,96)	1.084.891,38
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	363.250,01	93.062,09	(44.662,56)	411.649,54
Anteilsklasse R USD thesaurierend	428.161,36	77.135,86	(214.728,30)	290.568,92
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	877.767,51	804.488,86	(124.476,77)	1.557.779,60
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.250,83	1.876,87	-	3.127,70

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

Guinness Multi-Asset Growth Fund

Anteilsklasse C EUR thesaurierend	33.680,84	39.713,45	(7.218,21)	66.176,08
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	56.148,26	4.301,37	(1.061,40)	59.388,23
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	773.776,33	113.284,90	(166.980,79)	720.080,44
Anteilsklasse C USD thesaurierend	97.806,46	49.704,52	(53.555,01)	93.955,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	172.537,99	66.533,43	(42.395,25)	196.676,17
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	110.831,30	21.365,73	(47.943,71)	84.253,32
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	65.319,79	5.545,64	(9.731,49)	61.133,94
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	235.664,53	62.134,10	(86.880,72)	210.917,91
Anteilsklasse O USD thesaurierend	58.987,34	5.291,67	(17.217,99)	47.061,02
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	332,95	-	(232,95)	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	954.696,60	138.646,36	(169.830,36)	923.512,60
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	235.402,22	58.837,84	(35.641,87)	258.598,19
Anteilsklasse R USD thesaurierend	314.728,48	88.553,79	(27.547,84)	375.734,43
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	854.390,83	623.531,22	(378.422,44)	1.099.499,61
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	47.171,64	3.597,13	(100,00)	50.668,77

11. NIW pro Anteil

Teilfonds und Anteilsklasse	Währung	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
Guinness Global Energy Fund			
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	10,8648	10,2002
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,8481	9,5873
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,4127	12,1152
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	9,2103	8,3897
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	13,9178	12,2698
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	9,8723	8,9704
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	21,1861	19,2028
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	12,6820	11,1524
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,2298	11,8907
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	10,7552	9,7484
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	7,7449	7,2289
Guinness Sustainable Energy Fund			
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	8,9430	9,4357
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,8005	16,9960
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	8,1111	8,3863
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	4,4413	4,6309
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	8,4177	8,4944
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	4,8246	5,0181
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	10,1049	10,4767
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	22,1806	22,3047
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	21,2208	21,8099
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	19,1060	19,8026
Guinness Global Money Managers Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19,1755	18,2618
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	28,9994	28,2265
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	23,3331	22,9035
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	13,1745	12,8552
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	32,1513	30,4296
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	35,4114	34,2540
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	26,3381	25,6929
Guinness Global Equity Income Fund			
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	11,4396	10,8581
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	27,5102	24,8699
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	16,9550	15,4507
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	24,6820	22,8051
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	25,7885	24,0180
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	20,8782	19,4537
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	20,8165	19,5504
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20,9834	18,9224
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	27,8902	25,3526
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	22,2411	20,8361
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15,4621	14,3513
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	16,1645	15,1221
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	22,6392	20,3649
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	17,9175	16,2466
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	27,0868	24,9028
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	21,4803	19,9058
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	22,9140	21,2447
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	18,1297	16,9421
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	10,5250	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	10,5250	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	10,3400	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30,5654	28,3025
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	10,5750	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	10,5750	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

11. NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklasse	Währung	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
Guinness Asian Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	21,6524	20,1402
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	18,0416	17,1516
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15,2588	14,6288
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	11,2300	10,7112
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	9,8843	9,6483
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	14,3951	13,3167
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,9887	10,4076
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	14,4473	13,6596
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11,0522	10,6974
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	14,1210	13,4641
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	10,7874	10,5277
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	10,8010	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	10,8010	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	10,6080	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	16,7269	16,1776
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	10,8680	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	10,8680	-
Guinness European Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	20,4741	19,0453
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	10,7018	9,9946
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	20,0628	19,0741
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	10,6787	10,1914
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17,0006	16,2996
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	9,6753	9,3132
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	10,3200	-
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	10,3200	-
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	10,1400	-
Anteilsklasse F GBP ausschüttend (vormals Anteilsklasse Z GBP ausschüttend)	GBP	18,0081	17,0487
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	13,3039	12,6841
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	12,1129	11,5946
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	16,0794	14,8756
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	13,4109	12,4562
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,3309	14,4958
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	12,7924	12,1434
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	14,0544	13,4014
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11,6910	11,1917
Guinness Global Innovators Fund			
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	15,3116	13,1345
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31,9169	26,2736
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	34,5542	29,0717
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	27,3031	23,1655
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	14,5381	12,2749
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	35,2087	28,8324
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	38,1593	31,9375
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	30,2332	25,5180
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	35,9650	29,4297
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	38,9530	32,5775
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	30,7779	25,9583
Guinness Greater China Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	11,0275	11,4051
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	12,8928	13,6282
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	10,8376	11,5527
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	10,1190	-
Anteilsklasse F GBP thesaurierend (vormals Anteilsklasse Z GBP thesaurierend)	GBP	14,4725	15,1738
Anteilsklasse F USD thesaurierend	USD	10,1900	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	7,0171	7,4411
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,9163	12,2571
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,9172	14,6308
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11,6703	12,3726
Guinness China RMB Income Fund			
Anteilsklasse F EUR ausschüttend (vormals Anteilsklasse Z EUR ausschüttend)	EUR	9,4910	9,4383
Anteilsklasse F GBP ausschüttend (vormals Anteilsklasse Z GBP ausschüttend)	GBP	9,0676	9,2163
Anteilsklasse F USD ausschüttend (vormals Anteilsklasse Z USD ausschüttend)	USD	9,6247	9,8639
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	100,5185	100,5700
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	9,4727	9,4271
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	9,0485	9,2041
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	9,6047	9,8520
Guinness China A Share Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	6,5127	7,3299
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	6,2224	7,1577
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	6,6041	7,6610
Anteilsklasse F EUR thesaurierend (vormals Anteilsklasse Z EUR thesaurierend)	EUR	6,6536	7,4276
Anteilsklasse F GBP thesaurierend (vormals Anteilsklasse Z GBP thesaurierend)	GBP	6,3573	7,2533
Anteilsklasse F USD thesaurierend (vormals Anteilsklasse Z USD thesaurierend)	USD	6,7471	7,7634
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	6,6998	7,7297
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	CNH	70,0904	78,8766
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	6,6070	7,3953
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	6,3125	7,2217
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	6,6998	7,7297

11. NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Teilfonds und Anteilsklasse (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2024	31. Dezember 2023
Guinness Multi-Asset Balanced Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	14,4603	13,3042
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,6884	11,0666
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,6016	12,7896
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,5549	12,8535
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	12,6426	11,8836
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	15,1915	13,9076
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,2542	11,5445
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	14,2857	13,3663
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	14,2357	13,4322
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	13,2500	12,3941
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	14,3054	13,1742
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,5786	10,9733
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	13,4511	12,6607
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	13,3952	12,7148
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	12,5767	11,8338
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	14,5131	13,5655
Guinness Multi-Asset Growth Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,5165	14,0718
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,4162	11,5873
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	14,5958	13,5280
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	14,5458	13,5957
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	13,4750	12,4833
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	16,3032	14,7117
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	13,0013	12,0722
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	15,3293	14,1374
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	15,2774	14,2087
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	14,0580	12,9542
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	15,3585	13,9426
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,2843	11,4749
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	14,4373	13,3944
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	14,3766	13,4510
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	13,3475	12,3775
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,5791	14,3535

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

11. Überleitung des Nettoinventarwerts

Der ausgewiesene Nettoinventarwert wird zum Zweck der Rechnungslegung nach Maßgabe der Bilanzierungsstandards um die Forderungen aus Anteilszeichnungen und die Verbindlichkeiten aus Rücknahmen angepasst, die zum letzten Nettoinventarwert des entsprechenden Teilfonds im Berichtszeitraum berechnet werden.

Am 30. Juni 2024

	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	Guinness Greater China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	362.582.865	842.395.198	9.004.631	5.773.809.047	254.928.707	19.842.781	1.126.722.926	8.189.118
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(221.788)	(277.998)	-	(5.530.081)	(1.180.129)	(127.747)	(966.826)	(588)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	422.196	985.279	11.903	8.355.822	283.023	239	1.325.625	2.419
Ausgewiesener Nettoinventarwert	362.783.273	843.102.479	9.016.534	5.776.634.788	254.031.601	19.715.273	1.127.081.725	8.190.949

	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	30.793.228	5.142.986	77.051.737	53.217.508
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	-	-	(6.186)	(91.359)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-	-	35.861	2.410
Ausgewiesener Nettoinventarwert	30.793.228	5.142.986	77.081.412	53.128.559

Am 31. Dezember 2023

	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	Guinness Greater China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(97.162)	(167.469)	(1.544)	(2.416.215)	(393.667)	(46)	(612.085)	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	326.212	375.756	5.428	1.235.963	9.449	113	362.208	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	350.270.599	1.187.408.283	10.557.727	5.384.890.222	286.612.531	11.095.885	859.667.024	7.464.946

	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	-	(1.815)	(211.243)	(1.154)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-	-	10.700	3.660
Ausgewiesener Nettoinventarwert	30.394.412	3.507.557	73.601.369	47.310.668

¹ mit Wirkung zum 30. Juni 2024 und 31. Dezember 2023 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

12. Ausschüttungen

Alle Anteilsklassen der Gesellschaft haben die Bescheinigung als „Meldefonds“ gemäß den Verordnungen von 2009 über die Besteuerung von Offshore-Fonds im Vereinigten Königreich erhalten. Dividenden werden vom Verwaltungsrat erklärt und aus dem Nettoanlageertrag 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 Y USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilsklassen des Guinness Asian Equity Income Fund und des Guinness European Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 wurden keine Ausschüttungen aus dem Kapital der Teilfonds gezahlt (für den am 30. Juni 2023 abgeschlossenen Berichtszeitraum: keine).

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 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	\$0,2101	\$35.104	\$48.913	(\$7.030)	\$76.987	\$76.987	2 Jan 2024
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1889	CNH 1.322	-	-	CNH 1.322	\$184	2 Jan 2024
							\$77,171	

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 CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,0856	CNH 606	-	-	CNH 606	\$85	2 Jan 2024
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1236	€536.249	€92.021	(€15.319)	€612.951	\$670.783	2 Jan 2024
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,1915	£395.350	£15.125	(£22.862)	£387.613	\$489.343	2 Jan 2024
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,1533	\$152.003	\$6.599	(\$10.294)	\$148.308	\$148.308	2 Jan 2024
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2027	€265.992	€11.418	(€19.266)	€258.144	\$282.500	2 Jan 2024
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,1632	\$50.338	\$3.582	(\$2.727)	\$51.193	\$51.193	2 Jan 2024
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1183	\$24.455	\$27.875	(\$11.746)	\$40.584	\$40.584	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1297	€573.702	€202.619	(€20.204)	€756.117	\$827.457	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1583	£5.131.641	£378.590	(£505.148)	£5.005.083	\$6.318.672	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1325	\$634.876	\$21.749	(\$13.289)	\$643.336	\$643.336	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2250	£9.638.748	£526.502	(£467.557)	£9.697.693	\$12.242.861	2 Jan 2024
							\$21.715.122	

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	\$0,2186	\$24	-	-	\$24	\$24	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2407	€287.421	€45.175	(€41.235)	€291.361	\$318.851	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2464	£1.387.529	£61.044	(£74.837)	£1.373.736	\$1.734.275	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2385	\$112.545	\$14.021	(\$4)	\$126.562	\$126.562	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3724	£1.069.975	£140.133	(£89.203)	£1.120.905	\$1.415.088	2 Jan 2024
							\$3.594.800	

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	€0,0395	€82	-	-	€82	\$90	2 Jan 2024
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0401	£4	-	-	£4	\$5	2 Jan 2024
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0361	\$4	-	-	\$4	\$4	2 Jan 2024
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0447	\$5	-	-	\$5	\$5	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0492	€977	€138	-	€1.115	\$1.220	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0477	£1.525	£84	(£88)	£1.521	\$1.920	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0433	\$227	-	-	\$227	\$227	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0669	£9.924	£412	(£264)	£10.072	\$12.715	2 Jan 2024
							\$16.186	

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 2024

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness China RMB Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	CNH 1,3573	CNH 409.180	CNH 406	-	CNH 409.586	CNH 409.586	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1273	€13	-	-	€13	CNH 100	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1239	£12	-	-	£12	CNH 113	2 Jan 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1305	\$13	-	-	\$13	CNH 94	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	€0,1276	€13	-	-	€13	CNH 100	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,1239	£12	-	-	£12	CNH 113	2 Jan 2024
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	\$0,1305	\$13	-	-	\$13	CNH 94	2 Jan 2024
							CNH 410.200	

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

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 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	\$0,2009	\$16.405	\$3.687	(\$2.202)	\$17.890	\$17.890	3 Jan 2023
							\$17.890	

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	€0,1386	€276.980	€69.061	(€7.324)	€338.717	\$357.533	3 Jan 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2145	£462.199	£20.980	(£22.901)	£460.278	\$552.657	3 Jan 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,1609	\$144.452	\$21.500	(\$10.066)	\$155.886	\$155.886	3 Jan 2023
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2260	€298.507	€7.593	(€1.160)	€304.940	\$321.880	3 Jan 2023
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,1705	\$36.199	\$10.306	(\$2.595)	\$43.910	\$43.910	3 Jan 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1232	\$7.018	\$5.784	-	\$12.802	\$12.802	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1439	€204.167	€205.577	(€7.485)	€402.259	\$424.605	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1756	£4.220.401	£654.427	(£154.019)	£4.720.809	\$5.668.278	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1377	\$559.062	\$44.544	(\$3.660)	\$599.946	\$599.946	3 Jan 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2492	£7.400.455	£2.080.537	(£226.872)	£9.254.120	\$11.111.429	3 Jan 2023
							\$19.248.926	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt: (Fortsetzung)

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	\$0,2492	\$26	-	-	\$26	\$26	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2932	€384.767	€1.178	(€6.623)	€379.322	\$400.393	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,3000	£1.458.214	£308.541	(£89.376)	£1.677.379	\$2.014.030	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2720	\$91.506	\$41.641	(\$293)	\$132.854	\$132.854	3 Jan 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4528	£1.260.489	£103.925	(£290.329)	£1.074.085	\$1.289.655	3 Jan 2023
							\$3.836.958	

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	€0,0461	€96	-	-	€96	\$101	3 Jan 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0469	£5	-	-	£5	\$6	3 Jan 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0395	\$4	-	-	\$4	\$4	3 Jan 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0486	\$5	-	-	\$5	\$5	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0567	€190	-	(€52)	€138	\$145	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0551	£1.496	£344	(£175)	£1.665	\$1.999	3 Jan 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0468	\$254	-	-	\$254	\$254	3 Jan 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0769	£9.460	£257	(£246)	£9.471	\$11.373	3 Jan 2023
							\$13.887	

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 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge

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.

Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft, da sie in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft ausübt. Die Verwaltungsgesellschaft hat im Rahmen eines Verwaltungsstellungsvertrags zwischen der Verwaltungsgesellschaft, der Gesellschaft und der Verwaltungsstelle bestimmte administrative Dienstleistungen an Link Fund Administrators (Ireland) Limited delegiert. Die an die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 8 offengelegt. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 wurde eine Gesamtgebühr von 2.022.807 EUR in Rechnung gestellt (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 1.690.793 EUR).

Anlageverwalter

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

Der Anlageverwalter ist für die Zahlung der administrativen Aufwendungen der Gesellschaft zuständig. Diese umfassen die Gründungskosten, die Gebühren und Aufwendungen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle, der Verwahrstelle, des unabhängigen Abschlussprüfers, die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Alle administrativen Ausgaben werden vom Anlageverwalter aus der Verwaltungsgebühr bezahlt. Da für die Verwaltungsgebühr feste Gebührensätze gelten, ist der Anlageverwalter 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 2024 USD	30. Juni 2023 USD
Verwaltungsgebühren	38.097.048	31.516.243
Total	38.097.048	31.516.243

Vertriebsstelle

Die globale Vertriebsgesellschaft Guinness Asset Management Limited wurde im Namen der Gesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft 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 7 genauer dargelegt. Die Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft für die Berichtsperiode zum 30. Juni 2024 betrug 2.262.980 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 2.241.126 USD).

Unteranlageverwalter

EPIC Markets (UK) LLP wurde zum Unteranlageverwalter für den Guinness China RMB Income Fund bestellt. Er hat vom Anlageverwalter ein diskretionäres Unteranlageverwaltungsmandat für die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Teilfonds erhalten. Der Unteranlageverwalter hat Anspruch auf die in Erläuterung 6 genannte Gebühr. Die Gebühr des Unteranlageverwalters für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 betrug 4.201 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 2.664 USD).

Mitglieder des Verwaltungsrats

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 2024 eine Gesamtvergütung von 70.170 EUR gezahlt (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 67.084 EUR).

Anteilstransaktionen

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

Am 30. Juni 2024

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Andrew E. Martin Smith	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	1.192,93
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.014,72
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	276,63
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	9.637,90
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Johnny N.C. McClintock	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.354,62
Noel Lamb	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	Verwaltungsratsmitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	675,89
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.472,68

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.096,03
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	12.595,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	527,68
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	606,50
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	33.196,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	991,94
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.772,59
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	616,79
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	14.365,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.300,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	5.834,50
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	390,95
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.939,80
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.532,36
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	165,63
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	103,54
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	64,35
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	731,69
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.507,10
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.408,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	954,20
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	462,10
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	525,10
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	297,18
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	46,65
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	46,65
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	46,65
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	13.446,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.211,48
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.190,62
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	943,04
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	444,20
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.165,99
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.736,12

*Die Anteilsbestände enthalten auch die gemeinsam mit/von Ehegatten/Ehegattinnen und Familienangehörigen gehaltenen Anteile.

Am 31. Dezember 2023

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	943,07
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	704,06
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	526,72
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.472,68
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	458,64
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.096,03
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	12.595,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	436,36
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.050,28
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	606,50
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	33.196,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.087,67
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	5.834,50
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	991,94
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.366,24
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	163,64
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	14.365,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.300,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.939,80
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	462,10

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	447,68
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.507,10
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	731,69
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.128,71
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	954,20
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	462,10
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	13.446,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.211,48
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.190,62
Mitarbeitende des Anlageverwalters*	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	943,04
Mitarbeitende des Anlageverwalters	Mitarbeitende des Anlageverwalters	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.671,50
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.462,10

*Die Anteilsbestände enthalten auch die gemeinsam mit/von Ehegatten/Ehegattinnen und Familienangehörigen gehaltenen Anteile.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hielt die im Folgenden aufgeführten Anteile an der Gesellschaft.

Am 30. Juni 2024

	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	-	58.099,83
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	-	75,68
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	305.881,29	-

Am 31. Dezember 2023

	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	-	24.401,23
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	301.765,36	-

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

Am 30. Juni 2024

	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	Guinness Greater China Fund
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.134,42	7.000,00	-	7.136,93	-	-	7.000,00	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	107,16	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	107,24	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	107,30	-	-
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	10,00
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	10,00	-	-
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	-
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse F USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Anteilsklasse F USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	-	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	-	113,44	109,50	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 30. Juni 2024 (Fortsetzung)

	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund	Guinness Multi- Asset Balanced Fund	Guinness Multi- Asset Growth Fund
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	101,97	-	-	-
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	102,00	-	-	-
Anteilsklasse F USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse F USD ausschüttend	101,95	-	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	101,97	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	102,00	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	101,96	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2023

	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	Guinness Greater China Fund
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	7.000,00	-	7.080,85	-	-	7.000,00	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	106,74	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	106,82	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	106,88	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	-	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	-	110,79	109,07	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund	Guinness Multi- Asset Balanced Fund	Guinness Multi- Asset Growth Fund
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	100,61	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	100,62	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	100,60	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	100,61	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	100,62	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	100,60	-	-	-

An den Bilanzstichtagen 30. Juni 2024 und 31. Dezember 2023 hielt der Anlageverwalter die beiden nicht gewinnberechtigten Zeichneranteile der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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 zur selben Gruppe gehörenden Gesellschaften oder Beauftragte („verbundene Parteien“) zu branchenüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien 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 2024 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions oder Directed Brokerage (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023: 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

Die nachstehend genannten Teilfonds haben zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements Devisenforwards abgeschlossen, um das einer bestimmten, nicht auf die Basiswährung lautenden Anteilsklasse zuzuordnende Währungsrisiko aus Vermögenswerten gegenüber der Nennwährung der betreffenden Anteilsklasse abzusichern. Dies gilt nicht für den Guinness China RMB Income Fund, der Devisenforwards zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements abgeschlossen hat, um das Währungsrisiko seiner Anlagen abzusichern. Die Devisenforwards und Details zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten werden in Erläuterung 3 beschrieben und die am 30. Juni 2024 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 2024:

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(271)	(243)	(287)	(352)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	(103)	(89)	(110)	(141)
Aufgelaufene Transaktionskosten	4	4	4	5

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024:

	Guinness China RMB Income Fund CNY	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(12.106)	(327.091)	(248.665)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	(85.809)	130.239	74.326
Aufgelaufene Transaktionskosten	-	13.078	9.573

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023:

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(438)	(479)	(456)	(514)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	(227)	(250)	(251)	(281)
Aufgelaufene Transaktionskosten	4	4	4	4

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023:

	Guinness China RMB Income Fund CNY	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(85.521)	(518.343)	(431.818)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	(88.800)	(701.199)	(520.163)
Aufgelaufene Transaktionskosten	-	11.036	8.047

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

Die Prospektergänzungen mehrerer Teilfonds der Gesellschaft wurden mit Wirkung zum 19. April 2024 aktualisiert, um der Umbenennung von Anteilsklassen und der Lancierung der in Erläuterung 21 aufgeführten neuen Anteilsklassen Rechnung zu tragen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Folgende Anteilsklassen wurden am 19. April 2024 umbenannt.

Teilfonds	Alter Name der Anteilsklasse	Neuer Name der Anteilsklasse
Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Anteilsklasse F GBP ausschüttend
Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Anteilsklasse F GBP thesaurierend
Guinness China RMB Income Fund	Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	Anteilsklasse F EUR ausschüttend
Guinness China RMB Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Anteilsklasse F GBP ausschüttend
Guinness China RMB Income Fund	Anteilsklasse Z USD ausschüttend	Anteilsklasse F USD ausschüttend
Guinness China A Share Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Anteilsklasse F GBP thesaurierend
Guinness China A Share Fund	Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	Anteilsklasse F EUR thesaurierend
Guinness China A Share Fund	Anteilsklasse Z USD thesaurierend	Anteilsklasse F USD thesaurierend

Am 23. April 2024 haben die Teilfonds der Gesellschaft die folgenden neuen Anteilsklassen aufgelegt:

Teilfonds	Name der Anteilsklasse
Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend
Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z EUR thesaurierend
Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z EUR ausschüttend
Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD thesaurierend
Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD ausschüttend
Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend
Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z EUR thesaurierend
Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z EUR ausschüttend
Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD thesaurierend
Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD ausschüttend
Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend
Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F EUR thesaurierend
Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F EUR ausschüttend
Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F EUR thesaurierend
Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F USD thesaurierend

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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 CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1344	CNH 959	-	-	CNH 959	\$131	1 Jul 2024
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1968	€1.110.428	€137.053	(€18.428)	€1.229.053	\$1.318.713	1 Jul 2024
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,3018	£609.567	£15.757	(£25.613)	£599.711	\$758.305	1 Jul 2024
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2437	\$242.783	\$20.167	(\$8.887)	\$254.063	\$254.063	1 Jul 2024
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,3233	€397.423	€29.305	(€16.150)	€410.578	\$440.530	1 Jul 2024
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2602	\$88.074	\$18.869	(\$1.850)	\$105.093	\$105.093	1 Jul 2024
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1890	\$62.301	\$982	(\$3.122)	\$60.161	\$60.161	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2075	€1.272.378	€179.035	(€34.842)	€1.416.571	\$1.519.910	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2508	£7.729.342	£446.920	(£644.470)	£7.531.792	\$9.523.577	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2118	\$1.023.843	\$25.205	(\$12.188)	\$1.036.860	\$1.036.860	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	€0,0527	€1	-	-	€1	\$1	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3568	£15.524.520	£683.522	(£509.576)	£15.698.466	\$19.849.930	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	\$0,0530	\$1	-	-	\$1	\$1	1 Jul 2024
							\$34.867.275	

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	\$0,1682	\$19	-	-	\$19	\$19	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1855	€248.117	€23	(€14)	€248.126	\$266.227	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1881	£958.099	£92.380	(£184.614)	£865.865	\$1.094.843	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1838	\$98.124	\$364	(\$143)	\$98.345	\$98.345	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	€0,1202	€1	-	-	€1	\$1	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2847	£1.083.675	£23.383	(£396.670)	£710.388	\$898.251	1 Jul 2024
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	\$0,1200	\$1	-	-	\$1	\$1	1 Jul 2024
							\$2.357.687	

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	€0,2999	€625	-	-	€625	\$670	1 Jul 2024
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,3017	£1.074	£204	-	£1.278	\$1.616	1 Jul 2024
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2736	\$29	-	-	\$29	\$29	1 Jul 2024
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	€0,2293	€2	-	-	€2	\$2	1 Jul 2024
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	£0,5075	£136.788	£134.755	(£3.491)	£268.052	\$338.939	1 Jul 2024
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,3420	\$37	-	-	\$37	\$37	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,3751	€7.447	-	-	€7.447	\$7.990	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,3608	£13.002	£1.655	(£87)	£14.570	\$18.423	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,3300	\$1.726	-	-	\$1.726	\$1.726	1 Jul 2024
							\$369.432	

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 2024

Guinness Asset Management Funds plc

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Die folgenden Ausschüttungen wurden nach dem Bilanzstichtag erklärt (Fortsetzung):

Guinness China RMB Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	€0,1256	€13	-	-	€13	CNH 100	1 Jul 2024
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	£0,1208	£12	-	-	£12	CNH 114	1 Jul 2024
Anteilsklasse F USD ausschüttend	USD	\$0,1282	\$13	-	-	\$13	CNH 95	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	CNH 1,3283	CNH 405.295	CNH 1.007	-	CNH 406.302	CNH 406.302	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1253	€13	-	-	€13	CNH 100	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1204	£12	-	-	£12	CNH 113	1 Jul 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1280	\$13	-	-	\$13	CNH 95	1 Jul 2024
							CNH 406.919	

¹Anteilinhaber 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 27. August 2024 genehmigt.

Anlagenbestand

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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	3.006.602	18.060.683	4,98%		
Cenovus Energy Inc	CAD	631.399	12.407.877	3,42%		
Chevron Corp	USD	126.635	19.808.247	5,46%		
Eni SpA	EUR	773.870	11.905.144	3,28%		
Equinor ASA	NOK	443.293	12.654.511	3,49%		
Exxon Mobil Corp	USD	177.003	20.376.585	5,62%		
Galp Energia SGPS SA	EUR	650.414	13.746.448	3,80%		
Imperial Oil Ltd	CAD	206.337	14.065.930	3,88%		
OMV AG	EUR	213.525	9.304.859	2,57%		
PetroChina Co Ltd	HKD	9.352.679	9.463.607	2,61%		
Repsol SA	EUR	810.782	12.804.067	3,53%		
Shell PLC	EUR	568.818	20.480.552	5,65%		
Suncor Energy Inc	CAD	365.467	13.928.530	3,84%		
TotalEnergies SE	EUR	285.684	19.084.322	5,26%		
			208.091.362	57,39%		
Erdöl: Rohölproduzenten						
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	373.588	13.304.303	3,67%		
ConocoPhillips	USD	151.428	17.320.335	4,78%		
Deltic Energy PLC	GBP	1.165.168	106.785	0,03%		
Devon Energy Corp	USD	243.441	11.539.103	3,18%		
Diamondback Energy Inc	USD	69.839	13.981.069	3,86%		
Diversified Energy Co PLC	GBP	53.582	711.197	0,20%		
EnQuest PLC	GBP	5.018.029	861.420	0,24%		
EOG Resources Inc	USD	100.658	12.669.822	3,49%		
Pharos Energy PLC	GBP	1.487.900	394.980	0,11%		
Reabold Resources PLC	GBP	79.500.000	67.835	0,02%		
			70.956.849	19,58%		
Öl-Ausrüstungen & Dienste						
Baker Hughes Co	USD	221.635	7.794.903	2,15%		
Halliburton Co	USD	333.682	11.271.778	3,11%		
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	323.377	3.861.121	1,06%		
Schlumberger NV	USD	258.013	12.173.053	3,36%		
			35.100.855	9,68%		
Ölraffinerien & Marketing						
China Petroleum & Chemical Corp	HKD	9.196.000	5.959.956	1,64%		
Valero Energy Corp	USD	102.153	16.013.504	4,42%		
			21.973.460	6,06%		
Pipelines						
Enbridge Inc	USD	278.256	9.903.131	2,73%		
Kinder Morgan Inc	USD	498.761	9.910.381	2,73%		
			19.813.512	5,46%		
Summe der Aktien (2023: 99,20%)			355.936.038	98,17%		
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs datum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
USD	464	CNH	(3.372)	03-Jul-2024	2	0,00%
					2	0,00%
Summe der Derivate (2023: 0,00%)					2	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 99,20%)					355.936.040	98,17%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	2.436	USD	(334)	03-Jul-2024	-	(0,00%)
CNH	78.141	USD	(10.795)	03-Jul-2024	(92)	(0,00%)
					(92)	(0,00%)
Summe der Derivate (2023: (0,00%))					(92)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,00%))					(92)	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 0,80%)					6.646.917	1,83%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					362.582.865	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,75%
OTC-Finanzderivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,25%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund	Wäh- rung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Aktien						
Batterien						
Johnson Matthey PLC	GBP	1.174.138	23.257.870	2,76%		
LG Chem Ltd	KRW	92.507	23.219.156	2,76%		
Samsung SDI Co Ltd	KRW	92.805	23.867.032	2,83%		
			70.344.058	8,35%		
Energieeffizienz						
Ameresco Inc	USD	550.278	15.853.509	1,88%		
Hubbell Inc	USD	96.556	35.289.287	4,19%		
Installed Building Products Inc	USD	121.343	24.957.828	2,96%		
Nibe Industrier AB	SEK	4.097.825	17.389.309	2,06%		
Trane Technologies PLC	USD	118.390	38.942.023	4,62%		
			132.431.956	15,71%		
Stromversorger						
Iberdrola SA	EUR	3.139.757	40.767.412	4,84%		
			40.767.412	4,84%		
Elektrofahrzeuge						
Aptiv PLC	USD	363.573	25.602.811	3,04%		
Gentherm Inc	USD	366.103	18.056.200	2,14%		
Infineon Technologies AG	EUR	785.736	28.888.684	3,43%		
ON Semiconductor Corp	USD	391.932	26.866.939	3,19%		
Sensata Technologies Holding PLC	USD	699.257	26.145.219	3,10%		
			125.559.853	14,90%		
Ausrüstung						
Canadian Solar Inc	USD	1.039.410	15.331.298	1,82%		
Eaton Corp PLC	USD	115.442	36.196.839	4,30%		
Enphase Energy Inc	USD	142.416	14.200.299	1,69%		
First Solar Inc	USD	129.977	29.304.614	3,48%		
Itron Inc	USD	285.330	28.236.257	3,35%		
Legrand SA	EUR	344.569	34.211.210	4,06%		
NXP Semiconductors NV	USD	115.886	31.183.764	3,70%		
Owens Corning	USD	174.000	30.227.280	3,59%		
Schneider Electric SE	EUR	152.840	36.741.763	4,36%		
Siemens AG	EUR	176.520	32.865.287	3,90%		
SolarEdge Technologies Inc	USD	107.556	2.716.865	0,32%		
TPI Composites Inc	USD	388.741	1.551.077	0,18%		
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.128.938	26.162.118	3,11%		
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	32.275.000	16.246.222	1,93%		
			335.174.893	39,79%		
Stromerzeuger						
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	22.032.000	19.810.006	2,35%		
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	28.056.000	12.721.039	1,51%		
NextEra Energy Inc	USD	523.861	37.094.597	4,40%		
Ormat Technologies Inc	USD	387.816	27.806.406	3,30%		
Orsted AS	DKK	427.228	22.754.548	2,72%		
			120.186.596	14,28%		
Summe der Aktien (2023: 95,80%)			824.464.768	97,87%		
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend USD	405	CNH	(2.940)	03-Jul-2024	2	0,00%
					2	0,00%
Summe der Derivate (2023: 0,00%)					2	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 95,80%)					824.464.770	97,87%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
USD	287	CNH	(2.094)	03-Jul-2024	-	(0,00%)
CNH	68.462	USD	(9.458)	03-Jul-2024	(80)	(0,00%)
					(80)	(0,00%)
Summe der Derivate (2023: (0,00%))					(80)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,00%))					(80)	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 4,20%)					17.930.508	2,13%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					842.395.198	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,52%
OTC-Finanzderivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,48%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Money Managers Fund	Wäh- rung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
Affiliated Managers Group Inc	USD	2.236	349.330	3,88%
Ameriprise Financial Inc	USD	1.169	499.385	5,55%
Ares Management Corp	USD	3.934	524.324	5,82%
Artisan Partners Asset Management Inc	USD	7.625	314.684	3,49%
AssetCo PLC	GBP	46.410	18.187	0,20%
Azimut Holding SpA	EUR	15.091	356.147	3,96%
BlackRock Inc	USD	523	411.768	4,57%
Blackstone Inc	USD	3.860	477.868	5,31%
Carlyle Group Inc/The	USD	10.702	429.685	4,77%
CI Financial Corp	CAD	25.600	269.405	2,99%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	130.160	255.901	2,84%
Franklin Resources Inc	USD	12.389	276.894	3,08%
GAM Holding AG	CHF	24.850	5.531	0,06%
Invesco Ltd	USD	18.115	271.000	3,01%
Janus Henderson Group PLC	USD	9.908	333.999	3,71%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	148.909	144.754	1,61%
KKR & Co Inc	USD	5.167	543.775	6,04%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	24.950	216.044	2,40%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	48.343	343.441	3,81%
Rathbones Group PLC	GBP	14.788	314.051	3,49%
State Street Corp	USD	5.165	382.210	4,24%
T Rowe Price Group Inc	USD	2.532	291.965	3,24%
Value Partners Group Ltd	HKD	835.000	166.842	1,85%
			7.197.190	79,92%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	10.112	405.974	4,51%
Vontobel Holding AG	CHF	5.467	327.314	3,63%
			733.288	8,14%
Investment-Dienste				
Morgan Group Holding Co	USD	67	34	0,00%
Nasdaq Inc	USD	7.290	439.295	4,88%
Raymond James Financial Inc	USD	3.618	447.220	4,98%
			886.549	9,86%
Summe der Aktien (2023: 95,58%)			8.817.027	97,92%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 95,58%)			8.817.027	97,92%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 4,42%)			187.604	2,08%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			9.004.631	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				97,27%
Sonstige kurzfristige Aktiva				2,73%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
BlackRock Inc	USD	210.226	165.515.134	2,87%
			165.515.134	2,87%
Baumaterialien				
Assa Abloy AB	SEK	5.304.260	150.059.139	2,60%
			150.059.139	2,60%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	4.876.969	153.477.217	2,66%
			153.477.217	2,66%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	494.841	155.157.396	2,69%
Illinois Tool Works Inc	USD	675.106	159.973.118	2,77%
			315.130.514	5,46%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	2.810.745	156.145.549	2,70%
Schneider Electric SE	EUR	632.759	152.111.235	2,63%
			308.256.784	5,33%
Elektrische Geräte				
Emerson Electric Co	USD	1.541.900	169.855.704	2,94%
			169.855.704	2,94%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.504.787	153.231.641	2,65%
Mondelez International Inc	USD	2.449.276	160.280.621	2,78%
Nestlé SA	CHF	1.516.290	154.767.548	2,68%
			468.279.810	8,11%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	3.011.203	162.992.826	2,82%
			162.992.826	2,82%
Versicherungsmakler				
Arthur J Gallagher & Co	USD	673.262	174.583.569	3,02%
			174.583.569	3,02%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	827.145	162.616.707	2,82%
Deutsche Boerse AG	EUR	824.433	168.853.373	2,92%
			331.470.080	5,74%
Lebensversicherungen				
Aflac Inc	USD	1.862.170	166.310.403	2,88%
			166.310.403	2,88%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	8.165.157	153.585.322	2,66%
Otis Worldwide Corp	USD	1.557.850	149.958.641	2,60%
			303.543.963	5,26%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	1.399.511	149.062.704	2,58%
			149.062.704	2,58%
Medizinische Ausstattungen				
Medtronic PLC	USD	1.968.833	154.966.845	2,68%
			154.966.845	2,68%
Gesundheitsdienstleister				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	9.026.301	158.542.134	2,75%
			158.542.134	2,75%
Körperpflegeprodukte				
Procter & Gamble Co/The	USD	999.143	164.778.664	2,85%
Unilever PLC	GBP	2.807.551	154.205.274	2,67%
			318.983.938	5,52%
Pharmazie				
AbbVie Inc	USD	977.965	167.740.557	2,91%
Johnson & Johnson	USD	1.113.384	162.732.205	2,82%
Novo Nordisk A/S	DKK	1.128.266	163.057.154	2,82%
Roche Holding AG	CHF	634.863	176.272.333	3,05%
			669.802.249	11,60%
Professionelle Unterstützungsdienste für Unternehmen				
Paychex Inc	USD	1.318.166	156.281.761	2,71%
			156.281.761	2,71%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	108.255	173.806.650	3,01%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	5.764.000	171.632.754	2,97%
Texas Instruments Inc	USD	813.635	158.276.417	2,74%
			503.715.821	8,72%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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						
Coca-Cola Co/The		USD	2.574.700	163.879.655	2,84%	
PepsiCo Inc		USD	988.202	162.984.156	2,82%	
				326.863.811	5,66%	
Software						
Microsoft Corp		USD	367.064	164.059.254	2,85%	
				164.059.254	2,85%	
Kommunikationsausrüstung						
Cisco Systems Inc		USD	3.548.819	168.604.390	2,93%	
				168.604.390	2,93%	
Summe der Aktien (2023: 99,21%)				5.640.358.050	97,69%	
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 99,21%)				5.640.358.050	97,69%	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	2.551	USD	(350)	03-Jul-2024	(1)	(0,00%)
CNH	80.399	USD	(11.107)	03-Jul-2024	(94)	(0,00%)
					(95)	(0,00%)
Summe der Derivate (2023: (0,00%))					(95)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,00%))					(95)	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 0,79%)					133.451.092	2,31%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					5.773.809.047	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens					In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere						97,04%
Sonstige kurzfristige Aktiva						2,96%
						100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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	1.593.311	5.475.017	2,15%
			5.475.017	2,15%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	2.353.500	7.249.747	2,84%
China Construction Bank Corp	HKD	10.958.000	8.098.427	3,18%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	1.710.000	7.764.365	3,05%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	277.762	7.335.253	2,88%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	13.171.000	7.827.630	3,07%
Public Bank Bhd	MYR	7.710.200	6.570.218	2,58%
Tisco Financial Group PCL	THB	2.441.300	6.353.134	2,49%
			51.198.774	20,09%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	723.100	7.080.590	2,78%
			7.080.590	2,78%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	448.391	7.691.273	3,02%
			7.691.273	3,02%
Verschiedene REIT				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	3.336.648	6.302.763	2,47%
			6.302.763	2,47%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.021.600	7.305.803	2,87%
Elite Material Co Ltd	TWD	527.000	7.716.197	3,03%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	1.359.000	8.964.629	3,52%
Largan Precision Co Ltd	TWD	86.000	7.276.791	2,85%
			31.263.420	12,27%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	70.380	6.726.920	2,64%
			6.726.920	2,64%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	1.764.025	6.273.341	2,46%
			6.273.341	2,46%
Nahrungsmittel-Groß- & -Einzelhandel				
Metcash Ltd	AUD	2.654.417	6.275.546	2,46%
			6.275.546	2,46%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	2.316.300	8.114.200	3,18%
			8.114.200	3,18%
Haushaltsgeräte				
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	852.060	5.875.022	2,30%
			5.875.022	2,30%
Möbel und Innenausstattung				
Nien Made Enterprise Co Ltd	TWD	622.000	7.477.459	2,93%
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	3.069.800	6.476.701	2,54%
			13.954.160	5,47%
Lebensversicherungen				
Aflac Inc	USD	78.837	7.040.932	2,76%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	1.572.500	7.129.966	2,80%
			14.170.898	5,56%
Gesundheitsdienstleister				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	355.494	6.244.061	2,45%
			6.244.061	2,45%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	7.042.000	5.971.007	2,34%
			5.971.007	2,34%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	4.446.000	7.710.485	3,02%
			7.710.485	3,02%
Rückversicherung				
Korean Reinsurance Co	KRW	1.132.976	6.568.215	2,58%
			6.568.215	2,58%
Einzelhandel-REITs				
CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	4.623.900	6.755.449	2,65%
Link REIT	HKD	1.555.690	6.047.492	2,37%
			12.802.941	5,02%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	5.043	8.096.689	3,18%
Novatek Microelectronics Corp	TWD	363.300	6.786.364	2,66%
QUALCOMM Inc	USD	39.535	7.874.582	3,09%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	279.000	8.307.693	3,26%
			31.065.328	12,19%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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)				
Spezialisierte Einzelhändler				
JB Hi-Fi Ltd	AUD	161.427	6.598.993	2,59%
			6.598.993	2,59%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	637.545	5.645.904	2,21%
			5.645.904	2,21%
Summe der Aktien (2023: 99,78%)			253.008.858	99,25%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 99,78%)			253.008.858	99,25%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 0,22%)			1.919.849	0,75%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			254.928.707	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				98,89%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,11%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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	9.865	637.012	3,21%
			637.012	3,21%
Kraftfahrzeuge				
Mercedes-Benz Group AG	EUR	7.709	533.485	2,69%
			533.485	2,69%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	16.455	660.632	3,33%
			660.632	3,33%
Brauereien				
Royal Unibrew A/S	DKK	9.082	720.483	3,63%
			720.483	3,63%
Baustoffe & Bauelemente				
Assa Abloy AB	SEK	23.245	657.608	3,31%
			657.608	3,31%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	13.599	771.732	3,89%
			771.732	3,89%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	2.800	557.267	2,81%
TietoEVRY Oyj	EUR	28.781	556.463	2,80%
			1.113.730	5,61%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	16.313	660.700	3,33%
			660.700	3,33%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	13.043	724.579	3,65%
Legrand SA	EUR	5.992	594.927	3,00%
Schneider Electric SE	EUR	2.589	622.379	3,14%
			1.941.885	9,79%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	11.545	609.372	3,07%
			609.372	3,07%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	10.830	662.531	3,34%
Nestlé SA	CHF	6.278	640.795	3,23%
			1.303.326	6,57%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	18.305	599.734	3,02%
Helvetia Holding AG	CHF	4.061	549.089	2,77%
Mapfre SA	EUR	277.967	641.701	3,23%
			1.790.524	9,02%
Wohnbau				
Kaufman & Broad SA	EUR	22.457	616.148	3,11%
			616.148	3,11%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	3.264	668.505	3,37%
Euronext NV	EUR	6.909	640.509	3,23%
			1.309.014	6,60%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	34.840	655.335	3,30%
			655.335	3,30%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	6.087	648.330	3,27%
			648.330	3,27%
Medizinische Ausstattungen				
EssilorLuxottica SA	EUR	2.946	635.264	3,20%
			635.264	3,20%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	EUR	12.103	665.173	3,35%
			665.173	3,35%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	5.475	791.248	3,99%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	12.582	656.708	3,31%
Roche Holding AG	CHF	2.538	704.686	3,55%
			2.152.642	10,85%
Radio- und TV-Sender				
Universal Music Group NV	EUR	21.517	640.631	3,23%
			640.631	3,23%
Halbleiter				
Melexis NV	EUR	6.703	577.590	2,91%
			577.590	2,91%
Summe der Aktien (2023: 97,61%)			19.300.616	97,27%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 97,61%)			19.300.616	97,27%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 2,39%)	542.165	2,73%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	19.842.781	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,15%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,85%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bekleidung & Accessoires				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	3.196.200	30.703.563	2,73%
			30.703.563	2,73%
Computer-Hardware				
Apple Inc	USD	153.923	32.419.262	2,88%
			32.419.262	2,88%
Digitale Verbraucherdienste				
Alphabet Inc	USD	212.822	38.765.527	3,44%
Meta Platforms Inc	USD	84.321	42.516.335	3,77%
			81.281.862	7,21%
Diversifizierte Einzelhändler				
Amazon.com Inc	USD	174.350	33.693.138	2,99%
			33.693.138	2,99%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	859.367	47.740.486	4,24%
Amphenol Corp	USD	742.084	49.994.199	4,44%
Schneider Electric SE	EUR	171.841	41.309.482	3,67%
			139.044.167	12,35%
Finanzdatenprovider				
London Stock Exchange Group PLC	GBP	298.166	35.429.724	3,14%
			35.429.724	3,14%
Fußbekleidung				
NIKE Inc	USD	247.067	18.621.440	1,65%
			18.621.440	1,65%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	248.049	33.955.428	3,01%
			33.955.428	3,01%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	131.610	32.882.759	2,92%
Medtronic PLC	USD	298.608	23.503.436	2,09%
Siemens Healthineers AG	EUR	586.311	33.806.795	3,00%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	50.149	27.732.397	2,46%
			117.925.387	10,47%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	273.768	39.564.988	3,51%
			39.564.988	3,51%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	204.717	48.311.165	4,29%
KLA Corp	USD	60.937	50.243.166	4,46%
Lam Research Corp	USD	43.648	46.478.573	4,13%
			145.032.904	12,88%
Halbleiter				
Infineon Technologies AG	EUR	695.077	25.555.479	2,27%
NVIDIA Corp	USD	321.036	39.660.787	3,52%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	USD	258.358	44.905.204	3,99%
			110.121.470	9,78%
Software				
Adobe Inc	USD	49.947	27.747.556	2,46%
Intuit Inc	USD	61.151	40.189.049	3,57%
Microsoft Corp	USD	101.962	45.571.916	4,04%
Roper Technologies Inc	USD	63.831	35.978.981	3,19%
Salesforce Inc	USD	140.107	36.021.510	3,20%
			185.509.012	16,46%
Transaktionsverarbeitungsdienstleistungen				
Mastercard Inc	USD	82.321	36.316.732	3,22%
PayPal Holdings Inc	USD	459.680	26.675.230	2,36%
Visa Inc	USD	128.167	33.639.992	2,98%
			96.631.954	8,56%
Summe der Aktien (2023: 97,31%)			1.099.934.299	97,62%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 97,31%)			1.099.934.299	97,62%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	3.358	USD	(463)	03-Jul-2024	(3)	(0,00%)
CNH	103.125	USD	(14.247)	03-Jul-2024	(121)	(0,00%)
					(124)	(0,00%)
Summe der Derivate (2023: (0,00%))					(124)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,00%))					(124)	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 2,69%)					26.788.751	2,38%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					1.126.722.926	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,34%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,66%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Greater 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	212.000	238.681	2,91%
			238.681	2,91%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	71.000	322.380	3,94%
			322.380	3,94%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	24.100	235.987	2,88%
			235.987	2,88%
Computer-Dienste				
TravelSky Technology Ltd	HKD	211.000	247.555	3,02%
Venustech Group Inc	CNY	104.200	247.520	3,02%
			495.075	6,04%
Digitale Verbraucherdienste				
Baidu Inc	HKD	3.600	39.309	0,48%
Baidu Inc ADR	USD	2.080	179.878	2,20%
Tencent Holdings Ltd	HKD	6.000	286.190	3,49%
			505.377	6,17%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	26.100	235.680	2,88%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	290	20.880	0,25%
JD.com Inc	HKD	11.150	147.526	1,80%
JD.com Inc ADR	USD	3.170	81.913	1,00%
			485.999	5,93%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	21.000	307.477	3,75%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	173.400	255.588	3,12%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	99.579	227.909	2,78%
			790.974	9,65%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	HKD	11.900	227.257	2,78%
NetEase Inc ADR	USD	515	49.224	0,60%
			276.481	3,38%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	78.644	270.154	3,30%
			270.154	3,30%
Nahrungsmittel				
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	142.277	239.868	2,93%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	64.400	229.023	2,80%
			468.891	5,73%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	88.600	296.188	3,62%
Midea Group Co Ltd	CNY	28.800	255.655	3,12%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	38.024	262.179	3,20%
			814.022	9,94%
Möbel und Innenausstattung				
Suofeiyi Home Collection Co Ltd	CNY	108.600	229.126	2,80%
			229.126	2,80%
Investment-Dienste				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HKD	8.000	256.372	3,13%
			256.372	3,13%
Lebensversicherungen				
AIA Group Ltd	HKD	36.000	244.384	2,98%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	56.000	253.913	3,10%
			498.297	6,08%
Maschinen				
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	124.600	282.946	3,46%
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	33.900	239.342	2,92%
			522.288	6,38%
Pharmazie				
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	HKD	332.400	264.816	3,23%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	773.500	264.524	3,23%
			529.340	6,46%
Kunststoffe				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	107.380	217.241	2,65%
			217.241	2,65%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	162.000	280.949	3,44%
			280.949	3,44%
Ausrüstungen für erneuerbare Energie				
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	424.241	213.550	2,62%
			213.550	2,62%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Greater China Fund (Fortsetzung)	Währun g	Nennwe rt	Beizulegend er Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Halbleiter				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	13.000	387.097	4,73%
			387.097	4,73%
Summe der Aktien (2023: 100,33%)			8.038.281	98,16%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 100,33%)			8.038.281	98,16%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: (0,33%))			150.837	1,84%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			8.189.118	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				97,30%
Sonstige kurzfristige Aktiva				2,70%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness China RMB Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Schuldtitel						
Unternehmensanleihen						
Abu Dhabi						
First Abu Dhabi Bank PJSC 3,40% 08/18/2025	CNY	1.500.000	1.505.490	4,89%		
			1.505.490	4,89%		
Total Unternehmensanleihen (2023: 4,92%)			1.505.490	4,89%		
Staatsanleihen						
China						
Chinesische Staatsanleihe 2,20% 07/27/2025	CNY	2.500.000	2.501.038	8,12%		
Chinesische Staatsanleihe 2,52% 04/08/2028	CNY	2.500.000	2.521.675	8,19%		
Chinesische Staatsanleihe 2,55% 06/17/2025	CNY	2.500.000	2.508.725	8,15%		
Chinesische Staatsanleihe 3,31% 11/30/2025	CNY	2.500.000	2.538.463	8,24%		
Chinesische Staatsanleihe 3,38% 11/21/2024	CNY	2.500.000	2.512.825	8,16%		
Chinesische Staatsanleihe 3,39% 05/21/2025	CNY	2.500.000	2.530.200	8,22%		
Chinesische Staatsanleihe 3,60% 06/27/2028	CNY	2.500.000	2.632.900	8,55%		
			17.745.826	57,63%		
Total Staatsanleihen (2023: 58,22%)			17.745.826	57,63%		
Anleihen staatsnaher Emittenten						
China						
Agricultural Development Bank of China 3,40% 06/11/2024	CNY	1.500.000	1.512.885	4,91%		
China Cinda Finance 2015 I Ltd 4,25% 04/23/2025	USD	200.000	1.443.794	4,69%		
			2.956.679	9,60%		
Deutschland						
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,90% 02/24/2026	CNY	2.000.000	2.013.660	6,54%		
			2.013.660	6,54%		
Hongkong						
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,98% 12/09/2026	CNY	1.500.000	1.505.655	4,89%		
			1.505.655	4,89%		
Katar						
QNB Finance Ltd 1,63% 09/22/2025	USD	200.000	1.389.702	4,52%		
			1.389.702	4,52%		
Total Anleihen staatsnaher Emittenten (2023: 30,42%)			7.865.696	25,55%		
Summe der Schuldtitel (2023: 96,85%)			27.117.012	88,07%		
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 97,03%)			27.117.012	88,07%		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Fondsebene						
CNH	2.771.388	USD	(384.328)	11-Jul-2024	(32.432)	(0,11%)
					(32.432)	(0,11%)
Summe der Derivate (2023: (0,00%))					(32.432)	(0,11%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,00%))					(32.432)	(0,11%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 2,97%)					3.708.648	12,04%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					30.793.228	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens					In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere					87,93%	
Sonstige kurzfristige Aktiva					12,07%	
					100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness China A Share Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bauwesen				
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	CNY	10.100	155.742	3,03%
			155.742	3,03%
Computer-Dienste				
Venustech Group Inc	CNY	9.400	162.244	3,15%
			162.244	3,15%
Diversifizierte Grundstoffe				
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	CNY	9.835	138.969	2,70%
			138.969	2,70%
Elektrische Bauelemente				
Hongfa Technology Co Ltd	CNY	6.200	171.616	3,34%
Shengyi Technology Co Ltd	CNY	9.200	193.752	3,77%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	15.400	164.934	3,21%
Xiamen Faratronic Co Ltd	CNY	1.900	144.742	2,81%
			675.044	13,13%
Elektronische Unterhaltung				
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	CNY	1.000	178.010	3,46%
			178.010	3,46%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	7.680	191.693	3,73%
			191.693	3,73%
Nahrungsmittel				
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	13.980	171.255	3,33%
Guangzhou Restaurant Group Co Ltd	CNY	10.700	170.879	3,32%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	6.600	170.544	3,32%
			512.678	9,97%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	CNY	6.200	175.956	3,42%
Midea Group Co Ltd	CNY	2.800	180.600	3,51%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	2.700	135.270	2,63%
			491.826	9,56%
Möbel und Innenausstattung				
Suofeiyi Home Collection Co Ltd	CNY	8.900	136.437	2,65%
			136.437	2,65%
Lebensversicherungen				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	CNY	4.600	190.256	3,70%
			190.256	3,70%
Maschinen				
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	CNY	3.600	167.688	3,26%
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	12.700	209.550	4,07%
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	3.100	159.030	3,09%
Sinoseal Holding Co Ltd	CNY	5.800	196.098	3,81%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	7.900	131.377	2,55%
			863.743	16,78%
Medizinische Ausstattungen				
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	CNY	700	203.637	3,96%
			203.637	3,96%
Gesundheitsdienstleister				
Amoy Diagnostics Co Ltd	CNY	8.700	153.468	2,98%
			153.468	2,98%
Kunststoffe				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	9.408	138.298	2,69%
			138.298	2,69%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	CNY	5.400	155.142	3,02%
			155.142	3,02%
Halbleiter				
Sino Wealth Electronic Ltd	CNY	8.050	158.424	3,08%
			158.424	3,08%
Spezialchemikalien				
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	CNY	9.300	166.005	3,23%
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	CNY	5.400	154.224	3,01%
			320.229	6,24%
Spezialisierte Einzelhändler				
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	CNY	2.200	137.477	2,68%
			137.477	2,68%
Summe der Aktien (2023: 99,33%)			4.963.317	96,51%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 99,33%)			4.963.317	96,51%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 0,67%)			179.669	3,49%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			5.142.986	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				96,47%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,53%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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	567.965	531.616	0,69%	
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Y	USD	637.811	3.244.960	4,21%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Y	USD	311.588	2.731.356	3,54%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Y	USD	15.674	3.744.633	4,86%	
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	Y	USD	4.329	539.894	0,70%	
				10.792.459	14,00%	
Luxemburg						
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	Y	USD	1.605	1.157.819	1,50%	
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Y	USD	78.233	5.439.363	7,06%	
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	Y	USD	4.528	462.185	0,60%	
				7.059.367	9,16%	
Summe der Investmentfonds (2023: 25,93%)				17.851.826	23,16%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	Y	USD	182.935	2.446.562	3,18%	
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Y	USD	9.363	3.598.692	4,67%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Y	USD	342.974	14.857.413	19,28%	
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	Y	USD	590.740	2.349.408	3,05%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Y	USD	102.857	7.057.434	9,16%	
iShares Physical Gold ETC	N	USD	43.830	1.570.162	2,04%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Y	USD	286.902	2.280.509	2,96%	
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	Y	USD	262.171	2.384.033	3,09%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Y	USD	97.062	5.397.111	7,00%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Y	USD	159.524	6.204.728	8,05%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Y	USD	62.293	5.138.766	6,67%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	Y	USD	10.077	2.378.351	3,10%	
				55.663.169	72,25%	
Luxemburg						
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	Y	USD	52.468	1.127.930	1,46%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Y	USD	216.719	2.226.165	2,88%	
				3.354.095	4,34%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2023: 71,86%)				59.017.264	76,59%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
USD	4.241.253	GBP	(3.335.365)	02-Jul-2024	19.792	0,03%
USD	15.000	GBP	(11.779)	02-Jul-2024	87	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
USD	1.241.692	GBP	(976.479)	02-Jul-2024	5.794	0,01%
USD	575	GBP	(448)	02-Jul-2024	7	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	744	GBP	(629)	02-Jul-2024	2	0,00%
EUR	499	GBP	(421)	02-Jul-2024	2	0,00%
EUR	1.152	GBP	(974)	02-Jul-2024	2	0,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
USD	19.969.253	GBP	(15.704.024)	02-Jul-2024	93.186	0,12%
USD	82.305	GBP	(64.501)	02-Jul-2024	609	0,00%
USD	24.185	GBP	(18.913)	02-Jul-2024	220	0,00%
USD	57.779	GBP	(45.597)	02-Jul-2024	110	0,00%
USD	21.656	GBP	(17.030)	02-Jul-2024	101	0,00%
USD	8.182	GBP	(6.430)	02-Jul-2024	43	0,00%
USD	13.281	GBP	(10.471)	02-Jul-2024	36	0,00%
USD	1.922	GBP	(1.496)	02-Jul-2024	24	0,00%
USD	9.648	GBP	(7.610)	02-Jul-2024	22	0,00%
USD	1.313	GBP	(1.028)	02-Jul-2024	10	0,00%
USD	1.556	GBP	(1.222)	02-Jul-2024	9	0,00%
GBP	4.922	USD	(6.215)	02-Jul-2024	5	0,00%
					120.061	0,16%
Summe der Derivate (2023: 0,05%)					120.061	0,16%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 97,84%)					76.989.151	99,91%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten
Derivate
 Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.530.716	GBP	(1.308.306)	02-Jul-2024	(10.484)	(0,01%)
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	591	USD	(750)	02-Jul-2024	(2)	(0,00%)
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	2.225.931	GBP	(1.902.508)	02-Jul-2024	(15.246)	(0,02%)
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
GBP	210.171	USD	(267.258)	02-Jul-2024	(1.251)	(0,00%)
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	37.993	GBP	(32.392)	02-Jul-2024	(180)	(0,00%)
GBP	189.149	EUR	(223.603)	02-Jul-2024	(434)	(0,00%)
GBP	525.681	EUR	(621.089)	02-Jul-2024	(911)	(0,00%)
EUR	11.794.715	GBP	(10.080.967)	02-Jul-2024	(80.784)	(0,10%)
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
USD	5.569	GBP	(4.408)	02-Jul-2024	(2)	(0,00%)
GBP	28.552	USD	(36.117)	02-Jul-2024	(19)	(0,00%)
GBP	26.231	USD	(33.281)	02-Jul-2024	(97)	(0,00%)
GBP	30.808	USD	(39.232)	02-Jul-2024	(228)	(0,00%)
GBP	25.407	USD	(32.462)	02-Jul-2024	(273)	(0,00%)
GBP	213.982	USD	(271.158)	02-Jul-2024	(524)	(0,00%)
					(110.435)	(0,13%)
Summe der Derivate (2023: (0,21%))					(110.435)	(0,13%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,21%))					(110.435)	(0,13%)
Barmittel und Bar-äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 2,37%)					173.021	0,22%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					77.051.737	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschließlich borsegehandelter Fonds) (OGAW)	97,26%
Investmentfonds (einschließlich borsegehandelter Fonds) (Nicht-OGAW)	2,03%
OTC-Derivate	0,16%
Sonstige kurzfristige Aktiva	0,55%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Y	USD	536.287	2.728.441	5,13%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Y	USD	120.400	1.055.417	1,98%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Y	USD	12.893	3.080.232	5,79%	
				6.864.090	12,90%	
Luxemburg						
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	Y	USD	336	242.385	0,46%	
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Y	USD	26.288	1.827.745	3,43%	
				2.070.130	3,89%	
Summe der Investmentfonds (2023: 19,44%)				8.934.220	16,79%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	Y	USD	152.566	2.040.409	3,83%	
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Y	USD	8.489	3.262.768	6,13%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Y	USD	231.923	10.046.755	18,88%	
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	Y	USD	332.887	1.323.911	2,49%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Y	USD	30.722	2.107.960	3,96%	
iShares Physical Gold ETC	N	USD	14.819	530.874	1,00%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Y	USD	232.808	1.850.530	3,48%	
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	Y	USD	216.576	1.969.418	3,70%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Y	USD	80.637	4.483.802	8,43%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Y	USD	132.566	5.156.189	9,69%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Y	USD	73.715	6.081.006	11,42%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	Y	USD	8.404	1.983.493	3,72%	
				40.837.115	76,73%	
Luxemburg						
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	Y	USD	43.082	926.156	1,74%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Y	USD	178.838	1.837.048	3,45%	
				2.763.204	5,19%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2023: 79,17%)				43.600.319	81,92%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
USD	2.892.517	GBP	(2.274.705)	02-Jul-2024	13.499	0,03%
USD	5.106	GBP	(3.996)	02-Jul-2024	43	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
USD	9.984	GBP	(7.840)	02-Jul-2024	58	0,00%
USD	1.366	GBP	(1.074)	02-Jul-2024	6	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	137.981	GBP	(116.717)	02-Jul-2024	271	0,00%
EUR	52.029	GBP	(43.947)	02-Jul-2024	166	0,00%
EUR	61.208	GBP	(51.829)	02-Jul-2024	66	0,00%
EUR	835	GBP	(705)	02-Jul-2024	3	0,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
USD	14.433.533	GBP	(11.350.678)	02-Jul-2024	67.353	0,13%
USD	10.332	GBP	(8.080)	02-Jul-2024	94	0,00%
USD	11.362	GBP	(8.899)	02-Jul-2024	90	0,00%
USD	17.769	GBP	(14.023)	02-Jul-2024	34	0,00%
USD	3.330	GBP	(2.610)	02-Jul-2024	25	0,00%
USD	1.939	GBP	(1.510)	02-Jul-2024	24	0,00%
USD	6.383	GBP	(5.030)	02-Jul-2024	19	0,00%
USD	6.585	GBP	(5.194)	02-Jul-2024	15	0,00%
USD	1.108	GBP	(870)	02-Jul-2024	6	0,00%
USD	1.710	GBP	(1.348)	02-Jul-2024	5	0,00%
USD	588	GBP	(462)	02-Jul-2024	3	0,00%
USD	2.596	GBP	(2.052)	02-Jul-2024	1	0,00%
					81.781	0,16%
Summe der Derivate (2023: 0,09%)					81.781	0,16%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2023: 98,70%)					52.616.320	98,87%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	5.927	EUR	(7.000)	02-Jul-2024	(8)	(0,00%)
EUR	598.304	GBP	(511.372)	02-Jul-2024	(4.097)	(0,01%)
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	23.190	USD	(29.655)	02-Jul-2024	(269)	(0,00%)
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	819.933	GBP	(700.798)	02-Jul-2024	(5.616)	(0,01%)
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.075	GBP	(916)	02-Jul-2024	(4)	(0,00%)
EUR	2.869	GBP	(2.445)	02-Jul-2024	(13)	(0,00%)
GBP	2.975	EUR	(3.524)	02-Jul-2024	(13)	(0,00%)
GBP	33.594	EUR	(39.713)	02-Jul-2024	(77)	(0,00%)
GBP	183.462	EUR	(216.935)	02-Jul-2024	(467)	(0,00%)
EUR	11.147.395	GBP	(9.527.701)	02-Jul-2024	(76.351)	(0,14%)
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
USD	2.226	GBP	(1.762)	02-Jul-2024	(1)	(0,00%)
GBP	11.034	USD	(14.000)	02-Jul-2024	(41)	(0,00%)
GBP	9.419	USD	(11.986)	02-Jul-2024	(63)	(0,00%)
GBP	12.497	USD	(15.914)	02-Jul-2024	(92)	(0,00%)
GBP	14.711	USD	(18.796)	02-Jul-2024	(158)	(0,00%)
GBP	29.219	USD	(37.156)	02-Jul-2024	(174)	(0,00%)
					(87.444)	(0,16%)
Summe der Derivate (2023: (0,23%))						(87.444) (0,16%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2023: (0,23%))						(87.444) (0,16%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2023: 1,53%)						688.632 1,29%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile						53.217.508 100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelter Fonds) (OGAW)	97,41%
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelter Fonds) (Nicht-OGAW)	0,99%
OTC-Derivate	0,15%
Sonstige kurzfristige Aktiva	1,45%
	100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
Chevron Corp	3.738.552
BP PLC	2.197.791
Equinor ASA	2.043.614
Devon Energy Corp	1.834.344
TotalEnergies SE	1.799.311
Schlumberger NV	1.792.691
ConocoPhillips	1.548.080
Kinder Morgan Inc	1.221.527
Enbridge Inc	1.024.977
Eni SpA	893.021
Shell PLC	872.614
Halliburton Co	771.608
EOG Resources Inc	540.907
Baker Hughes Co	485.765
Repsol SA	240.778
Verkäufe	Erlös USD
Exxon Mobil Corp	15.283.948
Galp Energia SGPS SA	3.798.953
Diamondback Energy Inc	3.282.381
Valero Energy Corp	3.172.145
Canadian Natural Resources Ltd	1.265.440
Suncor Energy Inc	1.096.776
Shell PLC	943.213
TotalEnergies SE	925.598
Imperial Oil Ltd	907.258
ConocoPhillips	868.191
BP PLC	853.600
Chevron Corp	830.733
Pioneer Natural Resources Co	682.047
Repsol SA	650.200
EOG Resources Inc	622.545
Eni SpA	608.037
Schlumberger NV	607.782
Halliburton Co	606.847
Cenovus Energy Inc	585.281
Equinor ASA	573.170
Devon Energy Corp	509.101
OMV AG	496.989
Enbridge Inc	470.857

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
Siemens AG	33.077.568
Owens Corning	30.801.233
NXP Semiconductors NV	29.721.121
ON Semiconductor Corp	2.031.784
Installed Building Products Inc	1.025.178

Verkäufe	Erlös USD
Trane Technologies PLC	26.508.560
Eaton Corp PLC	26.467.617
Itron Inc	25.651.413
Schneider Electric SE	23.412.147
First Solar Inc	22.182.954
NextEra Energy Inc	18.617.366
ON Semiconductor Corp	17.691.824
Hubbell Inc	17.014.190
Infineon Technologies AG	16.722.126
Sensata Technologies Holding PLC	15.877.386
Vestas Wind Systems A/S	14.906.222
Legrand SA	14.320.342
Iberdrola SA	11.633.765
Gentherm Inc	10.738.058
Aptiv PLC	9.905.982
Ormat Technologies Inc	9.327.732
Johnson Matthey PLC	8.339.860
Sunnova Energy International Inc	8.114.278
Samsung SDI Co Ltd	7.629.732
Orsted AS	6.588.729
LG Chem Ltd	6.536.480
Nibe Industrier AB	5.325.612
Installed Building Products Inc	5.121.509
Canadian Solar Inc	4.943.202
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.393.934
China Suntien Green Energy Corp Ltd	4.096.556
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.752.205

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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
Ares Management Corp	31.785
Blackstone Inc	31.083
Nasdaq Inc	30.129
BlackRock Inc	29.804
Carlyle Group Inc/The	27.550
Azimut Holding SpA	26.677
State Street Corp	25.359
Banca Generali SpA	23.627
Affiliated Managers Group Inc	23.432
Artisan Partners Asset Management Inc	22.640
Franklin Resources Inc	22.253
Vontobel Holding AG	21.790
Rathbones Group PLC	20.511
Invesco Ltd	19.864
Janus Henderson Group PLC	18.364
CI Financial Corp	18.042
Polar Capital Holdings PLC	17.837
T Rowe Price Group Inc	17.010
Value Partners Group Ltd	14.218
Coronation Fund Managers Ltd	13.403
Liontrust Asset Management PLC	12.200
Jupiter Fund Management PLC	10.824

Verkäufe	Erlös USD
KKR & Co Inc	179.114
Raymond James Financial Inc	146.168
Nasdaq Inc	140.511
BlackRock Inc	139.231
Ares Management Corp	134.205
Ameriprise Financial Inc	121.181
Affiliated Managers Group Inc	101.838
Azimut Holding SpA	95.749
Blackstone Inc	88.242
Artisan Partners Asset Management Inc	87.163
Carlyle Group Inc/The	85.515
Banca Generali SpA	55.773
State Street Corp	53.516
Vontobel Holding AG	46.815
Franklin Resources Inc	44.894
Janus Henderson Group PLC	44.014
CI Financial Corp	42.622
Rathbones Group PLC	42.117
T Rowe Price Group Inc	40.848
Polar Capital Holdings PLC	40.346
Invesco Ltd	40.007
Coronation Fund Managers Ltd	31.348
Liontrust Asset Management PLC	29.558
Value Partners Group Ltd	25.889
Jupiter Fund Management PLC	21.897

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
Publicis Groupe SA	152.357.321
Sonic Healthcare Ltd	62.890.011
Roche Holding AG	55.273.723
Reckitt Benckiser Group PLC	50.772.089
Diageo PLC	50.105.481
Johnson & Johnson	37.589.967
Illinois Tool Works Inc	37.112.763
Medtronic PLC	36.108.332
Coca-Cola Co/The	32.684.941
PepsiCo Inc	29.443.750
Nestle SA	27.627.734
Mondelez International Inc	25.723.276
Danone SA	22.016.053
Cisco Systems Inc	21.925.442
BlackRock Inc	20.879.172
Paychex Inc	15.693.182
CME Group Inc	12.826.012

Verkäufe	Erlös USD
Henkel AG & Co KGaA	141.198.306
Novo Nordisk A/S	109.063.675
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	76.783.535
Atlas Copco AB	53.693.029
Broadcom Inc	53.592.524
Eaton Corp PLC	53.580.147
ABB Ltd	52.720.473
Schneider Electric SE	47.813.378
Microsoft Corp	44.496.990
Texas Instruments Inc	30.853.543
Assa Abloy AB	30.577.226
AbbVie Inc	24.679.673
Deutsche Boerse AG*	2.692.057
Emerson Electric Co*	2.625.444
Arthur J Gallagher & Co*	2.585.377
CME Group Inc*	2.571.164
Aflac Inc*	2.526.674
Procter & Gamble Co/The*	2.521.450
Cisco Systems Inc*	2.461.146
BlackRock Inc*	2.392.638

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
China Medical System Holdings Ltd	4.167.665
Hanon Systems	2.862.925
Link REIT	2.315.276
Sonic Healthcare Ltd	2.294.290
Corporate Travel Management Ltd	2.199.144
CapitalLand Ascendas REIT	2.181.308
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1.726.759
China Overseas Land & Investment Ltd	1.666.779
China Resources Gas Group Ltd	1.543.793
NetEase Inc	1.476.937
Elite Material Co Ltd	1.465.083
Novatek Microelectronics Corp	1.267.394
Tisco Financial Group PCL	1.246.820
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.217.424
BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.201.056
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.154.232
CapitalLand Integrated Commercial Trust	1.141.841
Broadcom Inc	1.051.532
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.021.938
Catcher Technology Co Ltd	1.017.103
China Construction Bank Corp	957.399
Korean Reinsurance Co	954.255
Public Bank Bhd	944.423
Tech Mahindra Ltd	934.843
Aflac Inc	879.142
JB Hi-Fi Ltd	864.072
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	850.815
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	793.230
Nien Made Enterprise Co Ltd	774.584
Zhejiang Supor Co Ltd	713.213
DBS Group Holdings Ltd	701.707
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	633.301
Metcash Ltd	630.163
Largan Precision Co Ltd	623.802
QUALCOMM Inc	610.697
China Merchants Bank Co Ltd	555.014

Verkäufe	Erlös USD
Elite Material Co Ltd	6.542.493
Novatek Microelectronics Corp	5.637.700
Broadcom Inc	5.520.869
QUALCOMM Inc	5.192.914
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5.100.100
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.782.081
JB Hi-Fi Ltd	4.012.530
China Merchants Bank Co Ltd	3.234.900
Aflac Inc	2.880.397
Catcher Technology Co Ltd	2.625.438
CapitalLand Ascendas REIT	2.618.356
Tech Mahindra Ltd	2.532.391
China Resources Gas Group Ltd	2.447.267
Metcash Ltd	2.263.230
Zhejiang Supor Co Ltd	2.217.332
China Overseas Land & Investment Ltd	2.007.402
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.952.822
Nien Made Enterprise Co Ltd	1.937.218
Link REIT	1.928.717
China Construction Bank Corp	1.849.062
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1.828.373
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.787.664
BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.727.712
DBS Group Holdings Ltd	1.695.828
China Medical System Holdings Ltd	1.690.933
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.679.271
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.619.254
Public Bank Bhd	1.589.099
NetEase Inc	1.578.042
CapitalLand Integrated Commercial Trust	1.568.794
Korean Reinsurance Co	1.546.414
Tisco Financial Group PCL	1.530.033
Largan Precision Co Ltd	1.412.390
Sonic Healthcare Ltd	1.390.255
Hanon Systems	1.389.722
Corporate Travel Management Ltd	1.350.820

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

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
Publicis Groupe SA	694.952
Nestle SA	385.254
Roche Holding AG	378.714
Deutsche Post AG	359.858
Kaufman & Broad SA	341.730
Danone SA	332.528
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	316.798
Royal Unibrew A/S	312.994
Banca Generali SpA	312.875
Unilever PLC	309.182
Salmar ASA	309.026
Mapfre SA	304.631
TietoEVRY Oyj	298.581
Deutsche Boerse AG	295.237
Amundi SA	292.632
Novo Nordisk A/S	289.822
Konecranes Oyj	283.698
AXA SA	277.586
Universal Music Group NV	272.647
Melexis NV	271.043
Helvetia Holding AG	268.626
EssilorLuxottica SA	266.318
Atlas Copco AB	262.743
Legrand SA	259.166
Capgemini SE	253.988
Assa Abloy AB	251.764
Mercedes-Benz Group AG	236.140
ABB Ltd	228.573
Euronext NV	219.276
Schneider Electric SE	204.931

Verkäufe	Erlös USD
Henkel AG & Co KGaA	416.433
Atlas Copco AB	65.552
Capgemini SE	57.264
Konecranes Oyj	55.730
Schneider Electric SE	52.427
Deutsche Boerse AG	14.185
Novo Nordisk A/S	8.840
Banca Generali SpA*	6.693
Melexis NV*	6.626
EssilorLuxottica SA*	5.651
Universal Music Group NV*	5.611
Mercedes-Benz Group AG*	5.592
Unilever PLC*	5.584
Helvetia Holding AG*	5.582
Euronext NV*	5.576
AXA SA*	5.575
Mapfre SA*	5.574
Nestle SA*	5.565
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA*	5.558
Danone SA*	5.547

* 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.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
London Stock Exchange Group PLC	35.609.517
Siemens Healthineers AG	35.138.567
ANTA Sports Products Ltd	7.951.245
Medtronic PLC	7.691.566
PayPal Holdings Inc	7.652.401
NIKE Inc	7.076.023
KLA Corp	4.891.343
Lam Research Corp	4.766.759
Amphenol Corp	4.711.329
Applied Materials Inc	4.646.547
Meta Platforms Inc	4.616.913
Microsoft Corp	4.560.332
ABB Ltd	4.480.015
Schneider Electric SE	4.242.539
Intuit Inc	4.134.179
Salesforce Inc	4.097.712
Mastercard Inc	4.095.210
Visa Inc	3.861.962
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.801.906
NVIDIA Corp	3.792.929
Roper Technologies Inc	3.757.650
Novo Nordisk A/S	3.660.666
Intercontinental Exchange Inc	3.605.910
Danaher Corp	3.543.800
Alphabet Inc	3.530.739
Amazon.com Inc	3.259.178
Apple Inc	3.091.460
Thermo Fisher Scientific Inc	3.066.014
Infineon Technologies AG	2.842.070
Adobe Inc	2.813.526

Verkäufe	Erlös USD
NVIDIA Corp	41.980.406
Comcast Corp	20.637.302
Zoom Video Communications Inc	18.230.567
Meta Platforms Inc	5.681.323
Lam Research Corp	5.381.278
KLA Corp	3.409.399
Applied Materials Inc	2.572.419
Amphenol Corp	1.242.509

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)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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 Greater China Fund

Käufe	Kosten USD
Midea Group Co Ltd	282.521
Sino Biopharmaceutical Ltd	100.835
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	98.289
Venustech Group Inc	96.148
TravelSky Technology Ltd	81.298
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	81.267
China Overseas Land & Investment Ltd	64.326
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	57.057
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	53.351
AIA Group Ltd	50.232
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	49.203
Baidu Inc	48.095
Zhejiang Supor Co Ltd	46.169
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	45.517
NetEase Inc	44.809
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	41.470
China Medical System Holdings Ltd	40.934
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	38.624
Alibaba Group Holding Ltd	35.565

Verkäufe	Erlös USD
China Medical System Holdings Ltd	139.087
Venustech Group Inc	21.571
NARI Technology Co Ltd	21.518
Zhejiang Supor Co Ltd	19.169
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	14.410

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)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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 China RMB Income Fund

Käufe	Kosten CNH
Chinesische Staatsanleihe 2,52% 04/08/2028	2.512.500
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,90% 02/24/2026	2.015.200
Chinesische Staatsanleihe 2,55% 06/17/2025	1.506.000
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,98% 12/09/2026	1.504.605
Chinesische Staatsanleihe 2,20% 07/27/2025	1.000.500

Verkäufe	Erlös CNH
Chinesische Staatsanleihe 3,03% 06/24/2024	2.500.000
Chinesische Staatsanleihe 4,00% 05/22/2024	2.500.000
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,70% 03/25/2024	2.000.000
Export-Import Bank of Korea 2,80% 03/03/2024	1.500.000
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,70% 09/02/2024	1.500.000
Asian Development Bank 2,90% 05/03/2024	1.000.000

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)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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 China A Share Fund

Käufe	Kosten CNH
Midea Group Co Ltd	198.803
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	134.017
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	116.359
Juwei Food Co Ltd	107.449
Sino Wealth Electronic Ltd	104.137
Sinoseal Holding Co Ltd	100.344
Guangzhou Restaurant Group Co Ltd	99.096
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	98.667
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	98.072
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	93.676
Venustech Group Inc	92.035
Xiamen Faratronic Co Ltd	88.522
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	86.230
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	83.632
Hongfa Technology Co Ltd	81.210
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	80.734
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	78.589
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	78.340
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	77.254
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	72.240
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	66.003
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	64.985
Sany Heavy Industry Co Ltd	62.374
Suofeiya Home Collection Co Ltd	60.122
Amoy Diagnostics Co Ltd	59.866
NARI Technology Co Ltd	57.814
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	56.432
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	47.618
Haier Smart Home Co Ltd	41.156

Verkäufe	Erlös CNH
Juwei Food Co Ltd	197.376
Sino Wealth Electronic Ltd	66.421
Suofeiya Home Collection Co Ltd	62.747
Haier Smart Home Co Ltd	48.801
Hongfa Technology Co Ltd	41.754
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	37.083
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	34.171

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)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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 Multi-Asset Balanced Fund

Käufe	Kosten GBP
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	2.340.342
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	759.025
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	734.329
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	697.871
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	618.743
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	484.580
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	480.647
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	432.046
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	426.343
iShares Physical Gold ETC	416.400
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	267.707
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	228.962
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	213.505
Fidelity MSCI Japan Index Fund	208.631
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	138.844
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	104.006
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	96.356
<hr/>	
Verkäufe	Erlös GBP
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.995.613
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.762.273
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	1.106.920
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	1.065.973
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	492.448
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	393.594
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	362.584
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	266.798
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	257.172
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	208.010
Fidelity MSCI Japan Index Fund	196.828
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	191.256
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	117.347
iShares Physical Gold ETC	117.278
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	95.139
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF*	78.134
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF*	70.385
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF*	66.902

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.

* 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.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	1.939.818
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	707.135
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	632.594
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	620.739
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	474.948
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	367.848
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	354.339
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	268.098
iShares Physical Gold ETC	263.772
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	240.859
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	227.785
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	227.627
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	173.871
Fidelity MSCI Japan Index Fund	171.774
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	137.762
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	135.359
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	126.497
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	107.819
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	77.123

Verkäufe	Erlös GBP
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.623.453
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.357.857
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	695.706
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	449.963
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	350.696
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	248.920
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	165.542
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	146.573
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	85.145
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	80.887
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	59.326
Fidelity MSCI Japan Index Fund*	37.090
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF*	34.572
iShares Global Corp Bond UCITS ETF*	23.543

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.

* 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.

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquote

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2024	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Global Energy Fund						
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	10,8648	8,52%	9,40%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	10,8481	13,15%	8,48%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	13,4127	10,71%	34,13%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	28.03.08	9,2103	9,78%	(7,82%)	1,99%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	13,9178	13,43%	39,31%	1,49%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	28.03.08	9,8723	10,05%	(0,07%)	1,49%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	21,1861	10,33%	111,86%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	25.05.18	12,6820	13,72%	26,82%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	13,2298	11,26%	32,30%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	02.09.08	10,7552	10,33%	7,74%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	29.11.13	7,7449	10,33%	(6,79%)	0,99%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	8,9430	(5,22%)	(9,13%)	1,89%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	16,8005	(1,15%)	68,01%	1,89%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	8,1111	(3,28%)	(18,89%)	1,89%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	19.12.07	4,4413	(4,09%)	(55,59%)	1,89%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	8,4177	(0,90%)	(15,82%)	1,39%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	USD	19.12.07	4,8246	(3,86%)	(51,75%)	1,39%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	10,1049	(3,55%)	1,05%	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	22,1806	(0,56%)	121,81%	0,68%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	21,2208	(2,70%)	112,21%	0,68%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	16.02.18	19,1060	(3,52%)	91,06%	0,68%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	19,1755	5,00%	91,76%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.12.10	28,9994	2,74%	189,99%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.12.10	23,3331	1,88%	133,33%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	13,1745	2,48%	31,75%	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.12.10	32,1513	5,66%	221,51%	0,74%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	35,4114	3,38%	254,11%	0,74%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.12.10	26,3381	2,51%	163,38%	0,74%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	11,4396	6,20%	17,99%	1,77%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	27,5102	10,62%	175,10%	1,77%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	16,9550	10,62%	102,29%	1,77%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	24,6820	8,23%	146,82%	1,77%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	31.12.10	25,7885	8,23%	273,48%	1,77%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	20,8782	7,32%	108,78%	1,77%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	31.12.10	20,8165	7,32%	202,02%	1,77%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	20,9834	10,89%	109,83%	1,27%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	31.12.10	27,8902	10,89%	303,60%	1,27%
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	31.12.10	22,2411	7,59%	222,40%	1,27%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	19.12.19	15,4621	7,74%	54,62%	0,99%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	05.02.19	16,1645	7,74%	81,32%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	22,6392	11,17%	126,39%	0,77%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	17,9175	11,17%	126,52%	0,77%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	27,0868	8,77%	170,87%	0,77%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	21,4803	8,77%	170,96%	0,77%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	22,9140	7,86%	129,14%	0,77%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	18,1297	7,86%	131,08%	0,77%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	10,5250	4,82%	4,82%	0,61%
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	10,5250	4,82%	4,82%	0,61%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	10,3400	3,32%	3,32%	0,61%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	30,5654	8,86%	326,29%	0,61%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	23.04.24	10,5750	4,82%	4,82%	0,61%
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	23.04.24	10,5750	4,82%	4,82%	0,61%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	21,6524	7,51%	116,52%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	18,0416	5,19%	80,42%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	15,2588	4,31%	52,59%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	11,2300	4,84%	12,30%	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15.12.20	9,8843	4,86%	12,31%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	14,3951	8,10%	43,95%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	10,9887	8,10%	43,86%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	14,4473	5,77%	44,47%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	11,0522	5,77%	44,57%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	14,1210	4,88%	41,21%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	10,7874	4,88%	41,10%	0,89%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	10,8010	7,42%	7,42%	0,74%
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	10,8010	7,42%	7,42%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	10,6080	5,84%	5,84%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	16,7269	5,85%	150,81%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	23.04.24	10,8680	7,55%	7,55%	0,74%
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	23.04.24	10,8680	7,55%	7,55%	0,74%

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2024	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	20,4741	7,50%	104,74%	1,99%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	05.08.21	10,7018	7,50%	14,99%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	20,0628	5,18%	100,63%	1,99%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	05.08.21	10,6787	5,20%	14,71%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	17,0006	4,30%	70,01%	1,99%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	05.08.21	9,6753	4,30%	4,08%	1,99%
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	10,3200	2,30%	2,30%	0,35%
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	10,3200	2,30%	2,30%	0,35%
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	10,1400	0,83%	0,83%	0,35%
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	18,0081	6,04%	142,18%	0,35%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	13,3039	4,89%	33,04%	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15.12.20	12,1129	4,88%	33,02%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	16,0794	8,09%	60,79%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	13,4109	8,09%	60,90%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	15,3309	5,76%	53,31%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	12,7924	5,76%	53,25%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	14,0544	4,87%	40,54%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	11,6910	4,87%	40,58%	0,89%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	15,3116	16,58%	55,41%	1,87%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	31,9169	21,48%	219,17%	1,87%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	34,5542	18,86%	245,54%	1,87%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.10.14	27,3031	17,86%	173,03%	1,87%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	14,5381	18,44%	45,38%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	35,2087	22,12%	252,09%	0,82%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	38,1593	19,48%	281,59%	0,82%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	30,2332	18,48%	202,33%	0,82%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	35,9650	22,21%	259,65%	0,67%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	38,9530	19,57%	289,53%	0,67%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	30,7779	18,57%	207,78%	0,67%
Guinness Greater China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	11,0275	(3,31%)	10,28%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	12,8928	(5,40%)	28,93%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.15	10,8376	(6,19%)	8,38%	1,99%
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	10,1190	0,87%	0,87%	0,35%
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	14,4725	(4,62%)	44,73%	0,35%
Anteilsklasse F USD thesaurierend	USD	23.04.24	10,1900	1,07%	1,07%	0,35%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	7,0171	(5,70%)	(29,83%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	11,9163	(2,78%)	19,16%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	13,9172	(4,88%)	39,17%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.12.15	11,6703	(5,68%)	16,70%	0,89%
Guinness China RMB Income Fund						
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	9,4910	1,93%	(3,21%)	0,45%
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	9,0676	(0,28%)	(7,53%)	0,45%
Anteilsklasse F USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,6247	(1,11%)	(1,87%)	0,45%
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	09.03.23	100,5185	1,32%	2,49%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	9,4727	1,85%	(3,40%)	0,60%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	9,0485	(0,36%)	(7,72%)	0,60%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,6047	(1,20%)	(2,07%)	0,60%
Guinness China A Share Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	6,5127	(11,15%)	(34,87%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,2224	(13,07%)	(37,78%)	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	09.03.23	6,6041	(13,80%)	(33,96%)	1,99%
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	6,6536	(10,42%)	(33,46%)	0,35%
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,3573	(12,35%)	(36,43%)	0,35%
Anteilsklasse F USD thesaurierend	USD	09.03.23	6,7471	(13,09%)	(32,53%)	0,35%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	09.03.23	6,6998	(13,32%)	(33,00%)	0,89%
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	CNH	09.03.23	70,0904	(11,14%)	(29,91%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	6,6070	(10,66%)	(33,93%)	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,3125	(12,59%)	(36,88%)	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	09.03.23	6,6998	(13,32%)	(33,00%)	0,89%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,4603	8,69%	44,60%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,6884	5,62%	16,88%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,6016	6,35%	36,02%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	13,5549	5,46%	35,55%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,6426	6,39%	26,43%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,1915	9,23%	51,92%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,2542	6,15%	22,54%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,2857	6,88%	42,86%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,2357	5,98%	42,36%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,2500	6,91%	32,50%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,3054	8,59%	43,05%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,5786	5,52%	15,79%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,4511	6,24%	34,51%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	13,3952	5,35%	33,95%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,5767	6,28%	25,77%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,5131	6,99%	45,13%	0,60%

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2024	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Multi-Asset Growth Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,5165	10,27%	55,17%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,4162	7,15%	24,16%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,5958	7,89%	45,96%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,5458	6,99%	45,46%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,4750	7,94%	34,75%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	16,3032	10,82%	63,03%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	13,0013	7,70%	30,01%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	15,3293	8,43%	53,29%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	15,2774	7,52%	52,77%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	14,0580	8,52%	40,58%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,3585	10,16%	53,59%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,2843	7,05%	22,84%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,4373	7,79%	44,37%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,3766	6,88%	43,77%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,3475	7,84%	33,48%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	15,5791	8,54%	55,79%	0,60%

Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR)

Die PTR wird wie folgt berechnet: $((\text{Wertpapierkäufe} + \text{Wertpapierverkäufe}) - (\text{Zeichnungen} + \text{Rücknahmen})) / \text{durchschnittliches Nettovermögen}$

Gemäß UCITS berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2024	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2023
Guinness Global Energy Fund	(19%)	(72%)
Guinness Sustainable Energy Fund	(9%)	(48%)
Guinness Global Money Managers Fund	(27%)	(51%)
Guinness Global Equity Income Fund	(2%)	(31%)
Guinness Asian Equity Income Fund	(46%)	(37%)
Guinness European Equity Income Fund	(22%)	(48%)
Guinness Global Innovators Fund	(9%)	(32%)
Guinness Greater China Fund	(16%)	(46%)
Guinness China RMB Income Fund	27%	(1%)
Guinness China A Share Fund	(93%)	(96%)
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	(2%)	21%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	2%	19%

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

Gemäß SEC berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2024	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2023
Guinness Global Energy Fund	6%	12%
Guinness Sustainable Energy Fund	10%	13%
Guinness Global Money Managers Fund	5%	13%
Guinness Global Equity Income Fund	12%	8%
Guinness Asian Equity Income Fund	16%	6%
Guinness European Equity Income Fund	6%	20%
Guinness Global Innovators Fund	10%	5%
Guinness Greater China Fund	3%	24%
Guinness China RMB Income Fund	-	-
Guinness China A Share Fund	11%	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	11%	33%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	11%	34%