

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

Halbjahresbericht und verkürzter ungeprüfter Halbjahresabschluss

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

**Für die folgenden Teilfonds wurde bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen keine
Vertriebsanzeige nach § 310 KAGB erstattet:**

**Guinness Best of Asia Fund
Guinness Global Equity Fund
Guinness Multi-Asset Balanced Fund
Guinness Multi-Asset Growth Fund
Guinness US Equity Fund**

Anteile dieser Teilfonds dürfen in Deutschland daher nicht öffentlich vertrieben werden.

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Investmentmanagers	4
Bilanz	31
Gesamtergebnisrechnung	35
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens	39
Kapitalflussrechnung	41
Anhang zum Abschluss	45
Anlagenbestand	73
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)	97
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft)	111
Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR) (ungeprüft)	114

Angaben zur Gesellschaft

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft	Edward Guinness* (Britischer Staatsbürger) Andrew E. Martin Smith* (Britischer Staatsbürger) Johnny McClintock (Irischer Staatsbürger) (unabhängig) David McGeough (Irischer Staatsbürger) (unabhängig) Timothy W.N. Guinness* (Britischer Staatsbürger) (stellvertretendes Verwaltungsratsmitglied für Edward Guinness)
	* Mitarbeitende des Investmentmanagers
Eingetragener Sitz	1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Managementgesellschaft	Link Fund Managementgesellschaft Solutions (Ireland) Limited 1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Investmentmanager und globale Vertriebsgesellschaft	Guinness Asset Management Limited 18 Smith Square Westminster London SW1P 3HZ Vereinigtes Königreich
Verwaltungsstelle, Registerführer und Gesellschaftssekretär	Link Fund Administrators (Ireland) Limited 1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Unabhängiger Abschlussprüfer	Deloitte Ireland LLP Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Deloitte & Touche House 29 Earlsfort Terrace Dublin 2 Irland D02 AY28
Rechtsberater in Irland	Dillon Eustace Solicitors 33-34 Sir John Rogerson's Quay Grand Canal Dock Dublin 2 Irland D02 XK09
Depotbank	JP Morgan Bank (Ireland) plc 200 Capital Dock 79 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irland D02 RK57
Handelsregisternummer	450670 (eingetragen in Irland)

Bericht des Investmentmanagers

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	annualisiert		Kalenderjahre				
		3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-41,1%	-15,3%	-13,2%	-27,6%	+27,9%	-1,3%	-19,7%	+9,8%
Index	-35,6%	-11,2%	-8,2%	-22,8%	+26,6%	+5,0%	-15,8%	+11,5%

Rückblick

Der Guinness Global Energy Fund erzielte in den ersten sechs Monaten 2020 eine Gesamttrendite von -41,1 %. Im Vergleich erwirtschafteten der MSCI World Energy Index als Referenzwert des Teilfonds eine Gesamttrendite (netto) von -35,6 % und der MSCI World Index eine Gesamttrendite von -5,8 %.

Im ersten Halbjahr 2020 kam es zu einer Reihe von Ereignissen, die man ohne Übertreibung als größten Ölpreisschock der jüngeren Geschichte bezeichnen kann. Die OPEC nahm zu Jahresbeginn eine Kürzung der Förderquoten um etwas mehr als 1 Mio. Barrel am Tag vor, die nach ihrer Einschätzung 2020 erforderlich sein würde, um die Märkte im Gleichgewicht zu halten. Das Ausmaß des durch die COVID-19-Krise verursachten Nachfragerückgangs, der für kurze Zeit durch einen starken Anstieg der Förderung durch die Länder der OPEC+ noch verstärkt wurde, führte dann zu einem beispiellosen Angebotsüberhang. Am Extrempunkt im April führte dies dazu, dass der WTI-Ölpreis in den negativen Bereich rutschte. Darauf folgte eine aggressive und koordinierte Reaktion der OPEC+, um den Ölmarkt wieder ins Gleichgewicht zu bringen.

Die weltweite Ölnachfrage dürfte im ersten Halbjahr 2020 um ca. 11 Mio. Barrel pro Tag (b/d) gesunken sein, was auf die Ausbreitung der Maßnahmen zur Eindämmung von COVID-19 zunächst in China und dann weltweit zurückzuführen ist. Im Kernzeitraum der Krise, im April, wurde berichtet, dass 118 Länder, die 92 % des globalen BIP ausmachen, Maßnahmen zur Kontaktvermeidung getroffen hatten. Der Transportsektor gehörte zu den Branchen, die hiervon besonders stark in Mitleidenschaft gezogen wurden. Schätzungen zufolge ging die Ölnachfrage im April um fast 22 Mio. b/d zurück, im Mai um 19 Mio. b/d und im Juni um etwa 13 Mio. b/d. Wenig überraschend ging die Nachfrage im Segment Flugbenzin und Kerosin für die Luftfahrt am deutlichsten zurück. Die Nachfrage nach Flugbenzin schrumpfte im zweiten Quartal 2020 um schätzungsweise 62 %, während die Ölnachfrage insgesamt in diesem Zeitraum um etwa 18 % sank.

Die OPEC und ihre Partner aus Nicht-OPEC-Ländern kamen Anfang März zu Verhandlungen zusammen, wobei der wichtigste Tagesordnungspunkt darin bestand, wie man auf die sinkende Ölnachfrage infolge der Ausbreitung von COVID-19 reagieren soll. Trotz des saudischen Vorschlags, die Förderquoten weiter zu kürzen, scheiterten die Verhandlungen mit Russland rasch, und das Treffen endete ohne Einigung über eine Verlängerung der Förderquoten und mit einer Abkehr von den bestehenden Quoten. Die OPEC beschloss, Russland zu „bestrafen“, indem sie für April einen erheblichen Anstieg der Förderung versprach, dessen Ausmaß schon unter Normalbedingungen ausreichen würde, um einen erheblichen Abwärtsdruck auf den Ölpreis zu erzeugen. Wie der Zufall es wollte, traf der Förderüberschuss im April (rund 2,5 Mio. b/d) mit dem Höhepunkt des COVID-19-Nachfrageschocks zusammen und führte zu einem Überangebot von mehr als 20 Mio. b/d.

Im Laufe des April wurde schnell klar, dass das Vorgehen der OPEC nicht tragfähig war, was alle am OPEC+-Abkommen beteiligten Parteien sowie einige weitere Nicht-OPEC-Partner wieder an den Verhandlungstisch zwang. Am 12. April stand die Vereinbarung, dass die OPEC+ ihre Fördermenge um 9,7 Mio. b/d drosseln wird, was einer Kürzung um 23 % auf das Ausgangsniveau der Förderung vom Oktober 2019 entspricht. Angesichts der Anzahl der beteiligten Länder war das Abkommen vom April komplexer als alles, was die OPEC in der Vergangenheit zu bieten hatte. Auch die Laufzeit des Abkommens war beeindruckend: Die OPEC+ verständigte sich auf eine generelle Kürzung um 9,7 Mio. b/d für zwei Monate, danach 7,7 Mio. b/d für weitere sechs Monate und weitere 5,7 Mio. b/d für sechzehn Monate. Diese Vereinbarung war umfangreicher und dauerhafter, als die meisten erwartet hatten. Sie reichte zwar nicht aus, um einen erheblichen Aufbau von Lagerbeständen im zweiten Quartal zu verhindern, stimmte uns aber zuversichtlich, dass die Organisation den starken Wunsch hat, die Preise über einen möglicherweise längeren Zeitraum von Nachfrageausfällen zu stützen. Sie wird den Überhang der Lagerbestände für das zweite Halbjahr 2020 und 2021 abbauen und trägt dazu bei, den Ausgleich des Ölmarkts zu beschleunigen.

Beim Ölangebot der Nicht-OPEC-Länder wurde ursprünglich erwartet, dass 2020 ein Jahr steigender Förderung werden würde, angeführt von großen Projektabschlüssen in Norwegen und Brasilien. Der Ölpreisverfall veränderte dieses Bild rasch, und im April und Mai kam es zusätzlich zu den Verpflichtungen der OPEC zu einem Angebotsrückgang aus den Nicht-OPEC-Ländern. Im Mai beispielsweise wurden Förderanlagen in den USA mit einer Tagesförderung von 1,5 Mio. Barrel stillgelegt.

Der Ölpreisverfall rief bei den Förderländern außerhalb der OPEC eine doppelte Reaktion hervor: einerseits aus geologischen, andererseits aus investiven Gründen. Die Geologie bei konventionellen Onshore-Öllagerstätten ist so beschaffen, dass der Druck in einem Ölfeld bei einer Stilllegung von Förderstätten tendenziell abnimmt. Die hiervon am stärksten betroffenen Felder dürften reife und erschöpfte Lagerstätten sowie Lagerstätten von schwererem/saurerem Öl in den USA, Kanada, Russland und Lateinamerika sein. Das Ausmaß des permanenten Fördermengenverlusts dürfte bei 1 Mio. b/d anzusiedeln sein.

Bei US-amerikanischem Schieferöl besteht ein geringeres Risiko dauerhafter Schäden durch die Schließung von Förderstätten, aber der Rückgang der Investitionsausgaben bei den US-amerikanischen E&P-Unternehmen wird in Verbindung mit hohen natürlichen Rückgängen der Förderraten zu einer erheblichen Drosselung der Förderung auch jenseits der vorübergehenden Stilllegungen führen.

Aufgrund der oben beschriebenen Ereignisse waren die Ölpreise am Spotmarkt im ersten Halbjahr 2020 außergewöhnlich volatil. Brent-Öl kostete zu Jahresbeginn 66 USD/Barrel, ließ dann im Januar und Februar in Richtung 50 USD/Barrel nach, bevor nach dem OPEC-Treffen Anfang März der Absturz folgte. Der Spotmarktpreis für Brent-Öl sank am 21. April auf ein Tief von 19 USD/Barrel, bevor er sich bis Mai und Juni kontinuierlich erholte und den Berichtszeitraum bei etwa 40 USD/Barrel abschloss. Im Durchschnitt des bisherigen Jahresverlaufs lag der Spotmarktpreis für Brent-Öl bei 42 USD/Barrel. Der Fünf-Jahres-Terminpreis für Brent-Öl startete mit 57 USD je Barrel ins Jahr und sank im März auf ein Tief von 46 USD je Barrel, um sich bis Ende Juni auf 50 USD je Barrel zu erholen.

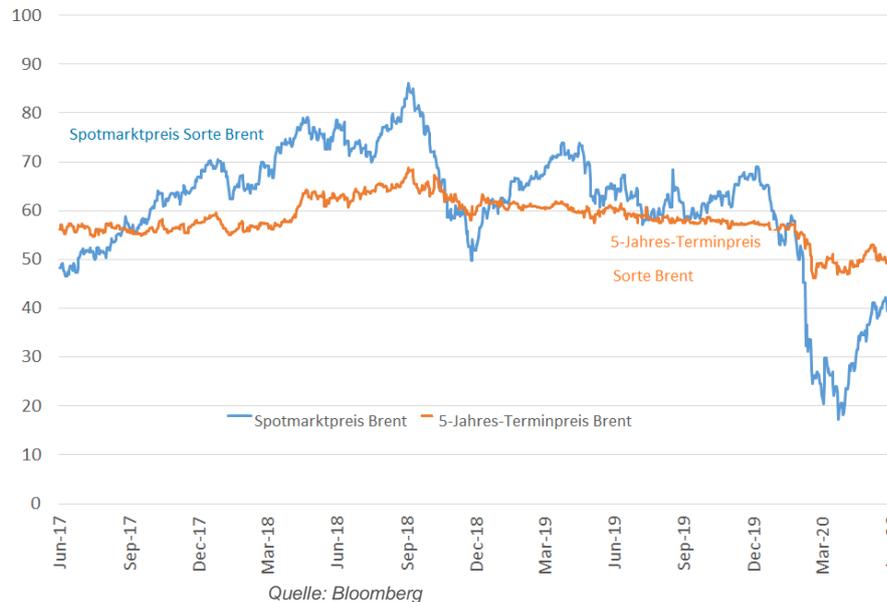
Die Preiskurve für WTI-Öl war sogar noch volatil, wobei die Abwicklungsstruktur am Terminmarkt dazu beitrug, dass sich der WTI-Spotmarktpreis vom Brent-Preis trennte und erstmals in den negativen Bereich fiel – auf -38 USD je Barrel am 20. April. Bis Ende Juni erholte sich der WTI-Spotmarktpreis auf 39 USD. Auch die Kurve für WTI-Futures fiel in diesem Zeitraum, und der Fünf-Jahres-Terminpreis für WTI ging von 52 USD je Barrel auf 45 USD je Barrel zurück.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Spotmarktpreise vs. Fünf-Jahres-Terminpreise für Öl der Sorte Brent (2017-20)



Bei Erdgas war das Jahr 2020 bislang ein Jahr mit weltweit schwachen Preisen, da die Auswirkungen von COVID-19 auf die Nachfrage auf einen warmen Winter auf der Nordhalbkugel folgten, der ohnehin bereits hohe Bestände in den Gasspeichern zur Folge hatte. Der US-Gaspreis (Henry Hub) lag im ersten Halbjahr 2020 bei durchschnittlich 1,81 USD je Tsd. Kubikfuß, wobei überschüssiges Gas in die Speicher gepumpt wurde. Ein Lichtblick für den Gasmarkt der USA war der Rückgang der Lieferungen von Erdölbegleitgas durch die US-Schieferölförderer aufgrund der Stilllegungen in diesem Segment. Hingegen gingen die Exporte von US-amerikanischem Gas in Form von LNG zurück, da die Gaspreise in Europa und Asien (die in den letzten Monaten beide um die 2 USD je Tsd. Kubikfuß schwankten, zu niedrig waren, um Anreize für den Handel zu schaffen.

Angesichts der schwachen Öl- und Gaspreise erlebten die Aktien des Energiesektors eine extrem schwierige Zeit. Der Sektor (in Gestalt des MSCI World Energy Index) schloss mit -35,7% ab und blieb damit hinter dem Gesamtmarkt zurück (MSCI World: -5,8%). Wie immer war die Wertentwicklung des MSCI World Energy Index nur eine Seite der Medaille, denn im Jahr 2020 schnitten Sektoren mit niedriger und mittlerer Marktkapitalisierung in der Regel schlechter ab als Sektoren mit hoher Marktkapitalisierung (wie der MSCI Energy Small Cap Index mit einer Rendite von -46,5 % in diesem Zeitraum belegt).

Nach den im Teilfonds vertretenen Aktien betrachtet, verzeichneten wir eine relativ starke Performance bei Enbridge (-21 %), wobei der Markt die große, diversifizierte Basis des Unternehmens an Vermögenswerten im Midstream-Bereich in ganz Nordamerika zu würdigen wusste. Chevron (-24 %), Equinor (-26 %) und Total (-27 %) erwiesen sich als unsere stärksten integrierten Erdölkonzerne, wobei der gemeinsame Nenner die gegenüber der Vergleichsgruppe besseren Bilanzen vor Beginn der COVID-19-Krise waren. Unter unseren E&P-Titeln schnitten Unternehmen mit hoher Kapitalisierung besser ab als solche mit niedriger Kapitalisierung, wobei CNOOC (-30 %) und ConocoPhillips (-34 %) auch von diversifizierten Produktionsprofilen und einem relativ niedrigen Fremdfinanzierungsgrad profitierten.

Die größten Belastungen im Portfolio waren tendenziell unsere kostenintensiveren Titel in Exploration und Förderung sowie unsere Engagements bei Ölfelddienstleistern. Im Segment Ölfelddienstleistungen litt Helix Energy (-64 %) unter der erwarteten Senkung der internationalen Offshore-Investitionen, während Schlumberger (-53 %) ebenfalls einen starken Rückgang der Umsätze in allen Bereichen des Onshore- und des Offshore-Geschäfts zu verzeichnen hatte. Im E&P-Sektor ließen Devon Energy (-55 %), Occidental Petroleum (-57 %; während des Berichtszeitraums veräußert) und Oasis Petroleum (-77 %; während des Berichtszeitraums veräußert) aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Widerstandskraft ihrer Bilanzen bei längerfristig niedrigem Ölpreis stärker Federn als Vergleichsunternehmen des Sektors.

Portfolioveränderungen

Die folgenden Titel wurden im März vollständig veräußert:

- Halliburton (diversifizierter Ölfelddienstleister mit Schwerpunkt USA)
- Occidental Petroleum (E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt USA)
- Orintiv (E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt USA)
- Oasis Petroleum (E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt USA)
- Tullow Oil (E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt Westafrika)

Die folgenden Titel wurden im März für das Portfolio erworben:

- Galp (integriertes Öl- und Gasunternehmen aus Europa)
- Sinopec (integriertes Öl- und Gasunternehmen aus China)
- Exxon (integriertes Öl- und Gasunternehmen mit Schwerpunkt USA)
- Pioneer Resources (E&P-Unternehmen mit Schwerpunkt USA)

Generell lassen sich die Umstellungen als Abkehr von nordamerikanischen Schieferöl- und -gasunternehmen mit höheren Betriebskosten und schwächeren Bilanzen als im Durchschnitt unseres Portfolios zusammenfassen. An ihrer Stelle sind wir zu größeren, besser kapitalisierten internationalen Öl- und Gasunternehmen gewechselt, die das gegenwärtige Umfeld wahrscheinlich besser überstehen werden.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Ausblick

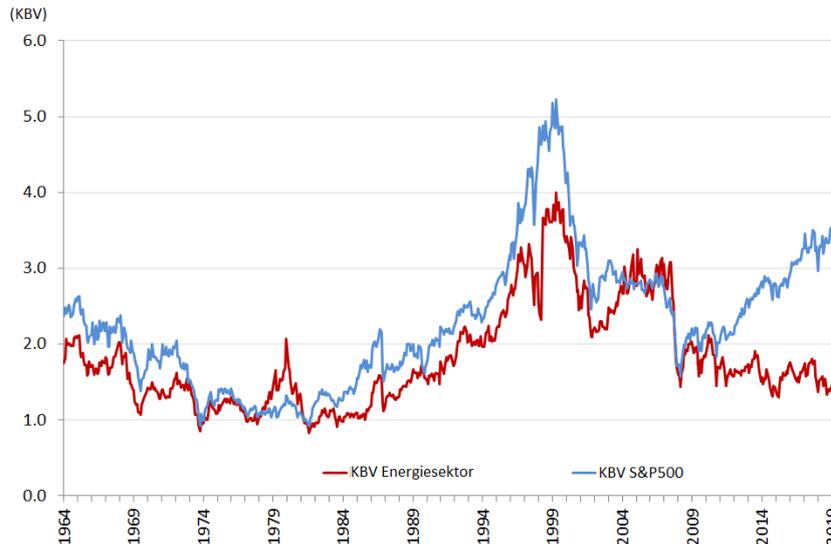
Bei einem Blick auf das zweite Halbjahr 2020 besteht die Aufgabe der OPEC+ darin, das Angebot dynamisch zu gestalten und auf eine Erholung der Ölnachfrage zu reagieren, die wahrscheinlich erratisch sein wird, da die Einschränkungen der Bewegungsfreiheit in verschiedenen Ländern und Regionen längst nicht ausgestanden sind. Längerfristig, wenn die COVID-19-Krise vorüber ist, stellt sich die Frage, auf welchem Niveau sich die Ölpreise wieder einpendeln werden. Wir schauen uns hierbei die Wahrscheinlichkeit verschiedener Preisniveaus an:

- i) Ölpreise bei 30 USD je Barrel. Technisch gesehen handelt es sich hier um ein Preisniveau, das Russland angesichts seiner Staatsvermögensreserven, die in Zeiten höherer Preise aufgebaut wurden, eine gewisse Zeit aushalten könnte. Damit ist die Liste der Argumente für einen Ölpreis von 30 USD je Barrel aber im Wesentlichen bereits vollständig. Ein solcher Preis würde Saudi-Arabien und andere OPEC-Mitglieder in finanzielle Schwierigkeiten bringen (Saudi-Arabien würde 2020 bei diesem Preis ein Haushaltsdefizit von 18 % verzeichnen, und der Festkurs USD/Riyal würde rasch unter Druck geraten). Er würde Russland letztlich zum Zusammenbruch bringen und das Schieferölangebot der USA stark sinken und auf niedrigem Niveau verharren lassen, das Angebot anderer Nicht-OPEC-Länder würde sinken, und nach dem Ende der COVID-19-Krise würde durch den niedrigen Preis die Nachfrage stark stimuliert. Wir gehen daher nicht davon aus, dass sich die Preise längerfristig auf diesem Niveau einpegeln.
- ii) Ölpreise von 45–50 USD je Barrel. Für Russland liegt die Grenze für einen haushaltspolitisch tragbaren Ölpreis bei schätzungsweise 45 USD je Barrel, sodass dieses Preisniveau längerfristig bestandsfähig sein dürfte. Wir gehen davon aus, dass dieses Niveau auch zu einer Stagnation des Angebots aus Nicht-OPEC-Ländern führen würde, sodass Förderkapazitäten der OPEC, die sich derzeit in der Warteschleife befinden (Venezuela und Iran), wieder auf den Markt gelangen könnten. Es ist aber noch immer ein Preis, der für fast alle OPEC-Mitglieder einschließlich Saudi-Arabiens selbst bei einem höheren Marktanteil haushaltspolitisch unangenehm ist.
- iii) Ölpreise bei >60 USD je Barrel. Ein Ölpreis auf diesem Niveau wäre die bevorzugte Lösung für Saudi-Arabien und andere OPEC-Mitglieder. Vor der COVID-19-Krise hätte man behaupten können, dass ein Preis von deutlich über 60 USD pro Barrel einen zu starken Anreiz für eine Ausweitung des Angebots außerhalb der OPEC darstellen würde. Mittlerweile verfestigt sich jedoch auch die These, dass der strukturelle Schaden, den COVID-19 bei den Anbietern außerhalb der OPEC anrichtet, ausreichend sein wird, um die Kontrolle der OPEC über den Markt wiederherzustellen. Wie Goldman Sachs schreibt, „könnte der Nachfrageschock paradoxerweise letztlich zu einem inflationären Ölangebotsschock historischen Ausmaßes führen, weil die Stilllegung eines so großen Teils der Ölförderung erforderlich wird.“

Ob sich der Preis bei 45–50 USD je Barrel oder bei >60 USD je Barrel einpendelt, hängt weitgehend von den in diesem Jahr auftretenden Hindernissen für das Angebot aus Nicht-OPEC-Ländern und vom künftigen Kapitalzugang für Anbieter von US-Schieferöl ab. Wenn die Nicht-OPEC-Länder ein angemessenes Angebotsniveau behaupten können, muss sich die OPEC möglicherweise mit 45–50 USD je Barrel begnügen. Wird das Angebot der Nicht-OPEC-Länder allerdings gebremst, dann hat die OPEC den Fuß in der Tür, um wieder die Kontrolle über den Markt zu übernehmen, die sie während eines Großteils des Zeitraums 1998-2008 innehatte.

Der starke Verfall der Rohölpreise im vergangenen Quartal ging mit starken Rückgängen der Öllaktien einher, da sich der Markt auf die fehlende Unterstützung für die Ölpreise einstellte. Der Rückgang der Energieaktien drückte das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) für den Energiesektor zum ersten Mal seit Mitte der 1980er Jahre unter 1 und ließ ihn bis Mitte März auf 0,7 absinken. Seither ist eine vorsichtige Erholung zu verzeichnen, aber das KBV des Sektors lag Ende Juni weiterhin bei 1,0, verglichen mit über 3,5 beim S&P 500. Auf Basis des relativen KBV (gegenüber dem S&P 500) ist die Bewertung der Energieaktien somit auf ein 50-Jahres-Tief von 0,3 gefallen.

Kurs-Buchwert-Verhältnis S&P 500 vs. Energiesektor (1965-2020)



Quellen: Bernstein; Bloomberg; Guinness Asset Management

Als Grund für das niedrige KBV des Energiesektors sehen wir die niedrige Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE). Historisch gesehen sind die beiden Kennzahlen eng miteinander korreliert.

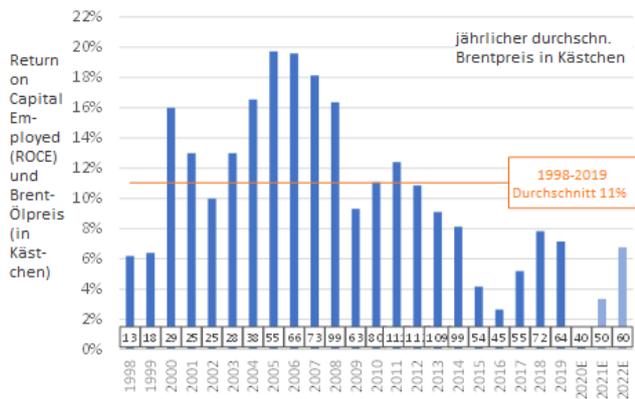
Nach einer Erholung auf etwa 7 % im Jahr 2019 dürfte der Einbruch der Ölpreise im Jahr 2020 den ROCE für das Guinness Global Energy-Portfolio auf etwa 1 % sinken lassen, was knapp unter dem Niveau von 2016 liegt, als der Preis für Brent-Öl im Durchschnitt 45 USD je Barrel betrug. Unser Basisszenario sieht eine Erholung des Preises für Brent-Öl auf durchschnittlich 50 USD je Barrel im Jahr 2021 und 60 USD je Barrel im Jahr 2022 vor. Unter diesen Umständen würde der ROCE auf etwa 4 % im Jahr 2021 und 7 % im Jahr 2022 ansteigen, was ein starkes Aufwärtspotenzial auf KBV-Basis nahelegt:

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

ROCE des aktuellen Guinness-Energy-Portfolios



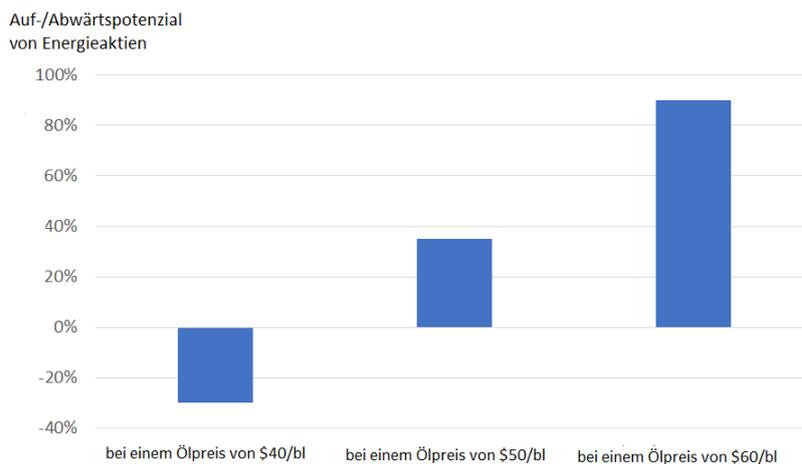
ROCE vs. KBV des Guinness-Energy-Portfolios



Quellen: Bernstein; Bloomberg; Guinness Asset Management

Anders ausgedrückt, werden wir oft gefragt, welcher Ölpreis im Portfolio enthalten ist – als Barometer für die in die Aktien eingepreisten Erwartungen. Im Moment spiegelt die Bewertung unseres Portfolios von Energieaktien nach unserer Schätzung einen langfristigen Preis von rund 45 USD je Barrel Brent/WTI-Öl wider. Sollte der Markt einen langfristigen Preis von 50 USD je Barrel Öl einpreisen, würde dies ein Aufwärtspotenzial von 30–35 % bedeuten, während bei einem langfristigen Ölpreis von 60 USD je Barrel Brent-Öl mit einem Aufwärtspotenzial von 85–90 % zu rechnen wäre.

Aufwärts-/Abwärtspotenzial des Guinness-Energy-Portfolios (für ein Jahr)



Quelle: Guinness Asset Management

Unser Portfolio ist derzeit auf Large-Caps und Großkonzerne ausgerichtet – eine Mischung aus Unternehmen, die unserer Meinung nach im Energiesektor am besten in der Lage sind, dem Abschwung die Stirn zu bieten, während sie bei einer Erholung des Ölpreises attraktive Aufwärtspotenziale bieten. Unsere Priorität bleibt die Bilanzarbeit: Wir müssen sicherstellen, dass die Ölförderunternehmen, die wir im Portfolio haben, über genügend Liquidität verfügen, um eine Niedrigpreisperiode in guter Verfassung zu überstehen.

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

Rückblick

Im ersten Halbjahr 2020 erzielte der Guinness Sustainable Energy Fund eine Gesamterrendite (USD) von +4,8 %, während der MSCI World Index (Netterrendite) mit -5,8 % rentierte. Der Teilfonds übertraf den Index damit im Berichtszeitraum um 10,6 Prozentpunkte.

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse E im Vergleich zum MSCI World Index

	6 Monate	annualisiert		Kalenderjahre				
		3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+4,8%	+8,4%	+0,8%	-11,4%	-14,8%	+21,1%	-15,5%	+30,7%
Index	-5,8%	+6,7%	+6,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Faktoren für die Wertentwicklung des Teilfonds

Der Sektor Ablösung (Ablösung oder effizientere Nutzung vorhandener Energieträger auf Kohlenwasserstoffbasis) war generell der schwächste Teilsektor (Verlust der durchschnittlichen Aktie -7 %), wobei eine schwache Ethanolnachfrage für dieses Ergebnis verantwortlich war. Ein Lichtblick für den Teilfonds bestand jedoch darin, dass wir uns stattdessen auf Effizienzunternehmen konzentrierten, die nach unserer Erwartung von den staatlichen Konjunkturpaketen nach dem Abklingen von COVID-19 profitieren werden. Unsere drei Beteiligungen in diesem Teilsektor – Ameresco, Nibe Industrier und Kingspan – schnitten stark überdurchschnittlich ab mit +59 %, +27 % bzw. +6 %.

Der Sektor Elektrifizierung (Batterien, Netz und Lieferkette für Elektrofahrzeuge) stagnierte insgesamt mehr oder weniger. Im Batteriegeschäft schlugen sich unsere drei Fondspositionen Samsung SDI, LG Chem und Tianneng besonders gut (+48 %, +49 % bzw. +134 %), da sie jeweils ihre Kapazitäten ausbauten, strategische Beziehungen zu Automobilherstellern knüpften und ihre jeweiligen Geschäfte in schnell wachsenden Märkten ausbauten. Unsere drei Positionen in den Bereichen Halbleiter für Elektrofahrzeuge und Elektronik für Elektrofahrzeuge gaben nach (Hella, Sensata und ON Semi fielen um 26 %, 31 % bzw. 19%) und wurden durch das extrem schlechte Geschäftsumfeld für den Automobilssektor insgesamt nach unten gezogen.

Unternehmen des Sektors Energieerzeugung (Versorger auf Basis erneuerbarer Energien und unabhängige Stromerzeuger) erzielten eine durchschnittliche Rendite von -1 %. Unsere Positionen in chinesischen Windkraftenergebern (China Longyuan: -9 %; China Suntien: -21 %) schnitten unterdurchschnittlich ab, aber dies wurde durch Albioma, unsere einzige Position im Bereich Biomasse, mit einem Plus von 44 % wettgemacht. Konventionelle Versorger hielten sich beim Ausverkauf im März überdurchschnittlich, präsentierten sich aber insgesamt schwächer, wofür einige Gewinnmitnahmen angesichts eines phänomenalen Jahres 2019 verantwortlich waren. Unsere einzige Beteiligung in diesem Segment, Iberdrola, konnte entgegen dem Trend eine Rendite von +15 % erzielen.

Die höchsten Renditen in unserem Anlageuniversum insgesamt lieferte der Sektor Anlagenbau (Herstellung von Ausrüstungen für die Erzeugung und den Verbrauch von nachhaltiger Energie), in dem die Durchschnittsaktie um 13 % zulegte. Bei den Herstellern von Photovoltaiktechnik in unserem Portfolio übertraf Xinyi Solar, ein Hersteller von Solarglas-Spezialitäten, das durchschnittliche PV-Produktionsunternehmen deutlich (+35 %), während Daqo New Energy im Vergleich zu ihren Vergleichswerten in der Polysiliziumfertigung eine herausragende Performance (+45 %) lieferte. Hinter diesen überzeugenden Leistungen stand eine Verknappung in den spezifischen Marktnischen der genannten Unternehmen, obwohl generell eine Abkühlung der Aktivität im weltweiten Photovoltaik-Ausbau erwartet wurde.

Portfolioveränderungen

Wir verkauften im Berichtszeitraum unsere Positionen in Quanta Services, Wasion, Huaneng Renewables und Acuity Brands. Huaneng Renewables wurde von ihrer Muttergesellschaft China Huaneng Group übernommen und verabschiedete sich von der Börse, während die beiden anderen Titel aus unternehmensspezifischen Gründen verkauft wurden: Bei Acuity Brands waren wir besorgt über die kurzfristige Margen- und Renditeentwicklung, während wir bei Quanta Services eine künftige Abschwächung der Aktivitäten im Pipelinebau befürchteten. Als Ersatz richteten wir Positionen in NextEra Energy, Itron, SolarEdge und EnPhase ein.

- NextEra Energy Inc hat ihren Sitz in Florida und ist in Nordamerika tätig. Sie ist der größte Versorger der Welt und erzeugt mehr Sonnen- und Windenergie als jedes andere Unternehmen der Welt.
- SolarEdge ist in der Wertschöpfungskette für Solaranlagen tätig und entwickelt, produziert und verkauft gleichstromoptimierte Solarwechselrichtersysteme. Das Unternehmen mit Hauptsitz in Israel verkauft in erster Linie an Photovoltaikanlagenbauer, Komplettanbieter von Planungs-, Beschaffungs- und Bauleistungen (EPC), Verteilernetzbetreiber und Ausrüstungsgrößhändler, vor allem in Nordamerika und Europa.
- EnPhase ist ebenfalls in der Wertschöpfungskette für Photovoltaiktechnik tätig, speziell in der Entwicklung, der Herstellung und dem Vertrieb von halbleiterbasierten Mikrowechselrichtersystemen. Enphase mit Hauptsitz in Kalifornien verkauft ihr Mikrowechselrichtersystem in erster Linie an Verteilernetzbetreiber, aber auch direkt an große Anlagenbauer, Technikhersteller und strategische Partner.
- Itron ist ein Ausrüstungsanbieter und Dienstleister in der Strom- und Wasserversorgung. Sie hat ein Portfolio von intelligenten Netzwerken, Software, Dienstleistungen, Zählern und Sensoren aufgebaut mit dem Ziel, zu einem besseren Management von Strom-, Gas- und Wasserressourcen beizutragen.

Ausblick

Die stärkere Kursentwicklung von Aktien aus dem Bereich der nachhaltigen Energien in der ersten Hälfte des Jahres 2020 spiegelt a) die stärkere Nachfrage nach nachhaltigen Energiequellen im Vergleich zu konventionellen Brennstoffen und b) die zunehmende Erwartung stärkerer staatlicher Anreize für den Ausbau sauberer, kohlenstoffarmer Energiequellen und die Steigerung der Energieeffizienz wider.

Stärkere Nachfrage nach nachhaltigen Energiequellen

Was die weltweite Energienachfrage betrifft, so zeigen die jüngsten Daten der Internationalen Energieagentur (IEA), dass diese im ersten Quartal 2020 im Vergleich zum ersten Quartal 2019 um 3,8 % zurückgegangen ist, und unter der Annahme einer allmählichen Lockerung der Beschränkungen weltweit dürfte die jährliche Energienachfrage im Jahr 2020 um etwa 6 % sinken und damit das Nachfragewachstum der letzten fünf Jahre auslösen. Der Sektor der Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien hat sich im Umfeld der COVID-19-Beschränkungen gut behauptet. So stieg beispielsweise die Nutzung im ersten Quartal 2020 um etwa 1,5 %. In anderen Bereichen des Energiesektors ist die Kohle am stärksten betroffen, da die Lockdowns zu einem erheblichen Rückgang der Stromnachfrage geführt haben und die Kohle unter dem zunehmenden Wettbewerb durch billiges Erdgas litt.

Die Entwicklung der Energienachfrage im weiteren Jahresverlauf 2020 wird natürlich von der weiteren Reaktion auf die COVID-19-Krise abhängen. Die IEA geht von einem Rückgang der Energienachfrage im Gesamtjahr um etwa 6 % aus, womit die Auswirkungen sieben Mal so stark ausfallen würden wie bei der Finanzkrise von 2008. Sämtliche Energieträger mit Ausnahme der erneuerbaren Energien werden den größten Nachfragerückgang seit Jahrzehnten erleben, wobei Öl und Kohle am stärksten betroffen sind. Die erneuerbaren Energien, insbesondere Wind- und Solarenergie, profitieren in der Regel von sehr niedrigen oder entfallenden Betriebskosten, weshalb ihr Strom auf Kosten anderer Quellen mit höheren Betriebskosten vorrangig ins Netz eingespeist wird.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Während die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien und die Nachfrage im Jahr 2020 relativ robust waren, wurden die Aussichten für die Installation neuer erneuerbarer Stromerzeugungskapazitäten von COVID-19 negativ beeinflusst:

- Insgesamt befindet sich die Photovoltaik auf Kurs, um 2020 am schnellsten unter allen erneuerbaren Energiequellen zu wachsen, wenn auch langsamer als ursprünglich erwartet. Wir erwarten für 2020 aktuell etwa 111 GW an neuen PV-Anlagen (weniger als bei unserer ursprünglichen Schätzung für 2020, die von 137 GW ausgegangen war). Dies ist in erster Linie auf einen Rückgang des Anlagenbaus in China und Indien zurückzuführen (10 GW bzw. 9 GW unter unseren ursprünglichen Erwartungen).
- Das Wachstum bei neuen Windparks scheint robuster zu sein, wobei die globale Windenergie-Erzeugungskapazität 2020 voraussichtlich um etwa 66 GW steigen wird. Dies bleibt zwar hinter unseren ursprünglichen Schätzungen von 71 GW für 2020 zurück, stellt aber immer noch ein Rekordjahr und eine Steigerung von 10 % gegenüber der Fertigstellung neuer Kapazitäten 2019 dar.

Staatliche Anreize für saubere, kohlenstoffarme Energie und für Energieeffizienz

Wir glauben, dass Investitionen in die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien und in die Energieeffizienz ein attraktiver Bereich sind, auf den die Regierungen ihre konjunkturstimulierenden Investitionen nach dem Abklingen von COVID-19 konzentrieren werden. Investitionen in eine kohlenstoffarme Infrastruktur sind in der Regel kapitalintensiver und in der lokalen Wirtschaft stärker verankert und arbeitnehmerintensiver als traditionelle Kraftwerksprojekte. Sie reagieren auch sensibler auf die Finanzierungskosten, sodass sie im Vergleich zu konventionellen Projekten im Ultraniedrigzinsumfeld nach COVID-19 wahrscheinlich profitieren werden. Dies sind unserer Meinung nach gute Gründe, die Projekte zur Erzeugung sauberer Energie potenziell attraktiv für wachstums- und umweltorientierte öffentlich-private Partnerschaften machen.

Ein konkretes Beispiel dafür ist der Green Deal der Europäischen Union, der im Mai 2020 vorgestellt wurde. Der Green Deal ist ein wichtiger Teil der Wiederaufbaupläne der EU für die Zeit nach COVID-19 und besteht aus einer Reihe politischer Initiativen mit dem übergeordneten Ziel, Europa bis 2050 klimaneutral zu machen. Die Finanzierungskomponente des Abkommens wird für die nächsten zehn Jahre auf insgesamt rund 1.000 Mrd. EUR geschätzt und zielt darauf ab, den Status quo der Energiewirtschaft in Frage stellen. Sie zielt insbesondere auf Folgendes ab:

- eine massive Renovierungswelle unserer Gebäude und Infrastruktur und eine stärker kreislauforientierte Wirtschaft, die Arbeitsplätze vor Ort schafft,
- die Umsetzung von Projekten im Bereich der erneuerbaren Energien, insbesondere Wind- und Solarenergie und einen schnellen Start für eine saubere Wasserstoffwirtschaft in Europa,
- saubererer Transport und Logistik, darunter die Installation von einer Million Ladestationen für Elektrofahrzeuge und die Förderung von Bahnreisen und sauberer Mobilität in unseren Städten und Regionen.

Die längerfristige Perspektive

Wir halten es für wahrscheinlich, dass staatlich geförderte Investitionen, wie z. B. der Green Deal der EU, tatsächlich eine Beschleunigung der globalen Energiewende bewirken werden, was uns letztlich zu der Annahme veranlasst, dass die COVID-19-Pandemie für viele Unternehmen in unserem Aktienuniversum aus dem Bereich nachhaltige Energien am Ende ein „gutes Ereignis“ sein könnte. Die Schlüsselfaktoren für die auf 30 Jahre angelegte Energiewende sind nach wie vor gegeben:

- Bevölkerungs- und BIP-Wachstum stellen eine erhebliche Belastung für die heutige Energieversorgung dar,
- Wirtschaftlichkeit, da nachhaltige Energiequellen billiger sein werden als die traditionellen Kraftwerke,
- Der Klimawandel ist weltweit Anlass, um die Kohlendioxidemissionen mithilfe sauberer Energie zu reduzieren
- Umweltverschmutzung zwingt Regierungen, die Luftverschmutzung in den Städten durch sauberere Energie zu mindern
- Versorgungssicherheit, da erneuerbare Energien, die gleichmäßiger über alle Länder verteilt sind, eine geringere Abhängigkeit von Energieimporten

Wir glauben, dass wir in einigen Jahren zurückblicken und die Jahre 2020 und 2021 als kurzfristige „Dellen“ betrachten werden, die letztlich den Übergang zu einer saubereren und effizienteren Zukunft der Energieversorgung beschleunigt haben. Der Guinness Sustainable Energy Fund bietet ein Engagement bei den Kernthemen, sowohl auf der Angebots- als auch auf der Nachfrageseite, bei einer attraktiven Bewertung dieser Themen.

Stand Juni 2020	KGV			EV/EBITDA			Dividendenrendite		Wachstum des Gewinns je Aktie	CFROI*		
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019	2020E	über 5 Jahre	2019	2020E	2021E
Guinness Sustainable Energy Fund	17,8x	18,9x	14,4x	10,8x	10,6x	8,7x	3,0%	1,4%	7,1%	8,9%	7,2%	9,0%
MSCI World Index	23,0x	17,8x	15,4x	13,7x	11,6x	10,6x	2,2%	2,4%	4,5%	8,1%	6,4%	7,5%
Auf-/ (Ab)schlag des Teilfonds	-23%	6%	-6%	-21%	-9%	-18%	36%	-40%	58%	11%	12%	19%

*Credit Suisse World Index

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Money Manager Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-12,2%	-1,5%	-1,7%	-10,9%	-4,7%	+35,1%	-27,2%	+32,1%
Index	-5,8%	+6,7%	+6,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Wertentwicklung

Der Global Money Managers Fund (Anteilsklasse E) erzielte im Sechsmonatszeitraum bis 30. Juni 2020 eine Gesamttrendite von -12,2 % (in USD). Im Vergleich erzielte der MSCI World Index eine Rendite von -5,8 % und der MSCI World Financials Index eine Rendite von -23,0 %.

Die Sektoren alternative Vermögensverwaltung (darunter Private Equity und Hedgefonds) und Börsen verzeichneten im Berichtszeitraum eine besonders starke Performance, während der Sektor Wealth Management zurückblieb. Generell erging es den kleinen und mittleren Vermögensverwaltern besser als den großen Akteuren. Zu den Performance-Spitzenreitern des Teilfonds gehörten:

- **Nasdaq (+12,6 %).** Die Aktienmärkte als Sektor, einschließlich der Nasdaq, verhielten sich in diesem Abschwung vergleichsweise defensiv. Die Volatilität veranlasste eine stärkere Handelsaktivität, was sich positiv auf die Nasdaq auswirkte, während die anhaltende Konzentration des Unternehmens auf wachstumsstarke, nicht transaktionsabhängige Umsatzquellen (z. B. seine Abteilungen Markttechnologie und Informationsdienste) bisher kaum Einbußen erlitt. Stattdessen wurden die jüngsten Gewinnsschätzungen für das Jahr 2020 nach Jahresbeginn nach oben revidiert. Die Nasdaq verzeichnete gute Ergebnisse und bekräftigte ihre Erwartung eines langfristigen Wachstums der regelmäßigen Umsätze von 5–7 %.
- **Blackrock (+9,8 %).** Blackrock gehört nach wie vor zu den traditionellen Vermögensverwaltern, die am besten in der Lage sind, die strukturelle Verlagerung in Richtung passiv verwalteter Kapitalanlagen für sich zu nutzen, und davon hat das Unternehmen in diesem Jahr bislang profitiert. Während aktive Aktienfonds im Quartalsverlauf weiterhin beträchtliche Abflüsse registrierten, konnten Aktien-ETFs Zuflüsse verzeichnen, wenn auch in langsamerem Takt als 2019. Wir gehen davon aus, dass Blackrock deshalb in der Lage war, trotz der Volatilität insgesamt einen Nettozufluss zu verzeichnen. Der Kurs von Blackrock entspricht derzeit einem KGV 2020 von etwa 19, während der Teilfonds mit einem KGV 2020 von etwa 12 gehandelt wird, aber die besseren Wachstumsaussichten rechtfertigen unserer Ansicht nach den Bewertungsaufschlag.
- **Blackstone (+3,1 %).** Die alternativen Vermögensverwalter wurden zunächst stärker ausverkauft als der Aktienmarkt insgesamt, da die Befürchtungen die Oberhand gewannen, es könne schwierig werden, neues Geld zu beschaffen und bestehende Anlagen zu monetarisieren. Einige der größeren Verwalter von alternativen Investmentfonds, darunter Blackrock, erwiesen sich jedoch als robuster, da die Vielfalt ihrer Vermögensbasis honoriert wurde. Blackstone meldete zu Beginn des Jahres sehr gute Ergebnisse: Das verwaltete Gesamtvermögen (AuM) belief sich auf 571 Milliarden Dollar, was einem Anstieg von 21 % gegenüber dem Vorjahr entsprach. Bemerkenswert ist dabei, dass der AuM-Kanal „unbefristete Anlagevehikel“, der die Nachhaltigkeit der Erlöse von Blackrock aus Verwaltungsgebühren verbessert, im Vorjahresvergleich um 43 % auf 104 Mrd. USD zulegte.

Zu den Belastungen für die Wertentwicklung im Quartal gehörten:

- **Jupiter Asset Management (-39,1 %).** Mitte Februar kündigte Jupiter die Übernahme von Merian Global Investors an. Zum Zeitpunkt der Bekanntgabe hätte die Übernahme die Jupiter-Gruppe auf ein verwaltetes Vermögen in Höhe von rund 65 Mrd. GBP anwachsen lassen, wozu Merian rund 23 Mrd. GBP beigetragen hätte. Merian Global Investors firmierte bis zu einem Management-Buyout im Juni 2018 unter dem Namen Old Mutual Global Investors. Der Markt reagierte zurückhaltend auf die Nachricht, da viele die Fusion eher als Notwendigkeit denn als einen positiver zu betrachtenden, strategischen Schritt bewerteten. Zudem erfolgte der Schritt kurz vor dem großen Ausverkauf an den Märkten, was den Rückgang der Jupiter-Aktie noch verstärkt haben dürfte. Zu den beruhigenderen Nachrichten gehört die Tatsache, dass Jupiter in ihrem letzten operativen Update bestätigte, dass die Wertentwicklung bei 80 % der AuM ihrer Investmentfonds über eine Perspektive von drei Jahren über dem Median der Vergleichsgruppe lag.
- **Invesco (-38,0 %).** Invesco verzeichnete stetige Abflüsse aus ihrem Spektrum von Investmentfonds, und es kamen Bedenken hinsichtlich der Integration der Ende 2018 vom Konzern übernommenen Oppenheimer auf. Das Unternehmen hat zwar eine ansehnliche Sparte für passive Anlageprodukte (282 Mrd. USD) aufgebaut, der Großteil seiner AuM entfällt aber nach wie vor auf aktive Strategien, deren Performance unterdurchschnittlich ausfiel. Die Aktie wird aktuell mit einem KGV 2020 von 4,1 gehandelt, die prognostizierte Dividende von 0,62 USD/Aktie (>5 % Rendite), entspricht einer Auszahlung von weniger als 50 % des erwarteten Gewinns pro Aktie.
- **Brewin Dolphin (-31,4 %).** Brewin war von dem besonders starken Ausverkauf betroffen, den britische Mid-Cap-Unternehmen im Berichtszeitraum erlebten. Da es sich um einen britischen Wealth Manager handelt, sind die zugrundeliegenden Kundenportfolios ebenfalls stärker auf britische Aktien ausgerichtet, was den Rückgang des Aktienkurses noch verstärkt haben dürfte. Ende Juni beliefen sich Brewins diskretionär verwaltete AuM auf 46,7 Mrd. GBP, gegenüber 48,5 Mrd. GBP zu Jahresbeginn. Erfreulich war, dass in den letzten beiden Quartalen ein Nettozufluss erhalten geblieben ist.

Portfolioveränderungen

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

Rückblick & Ausblick

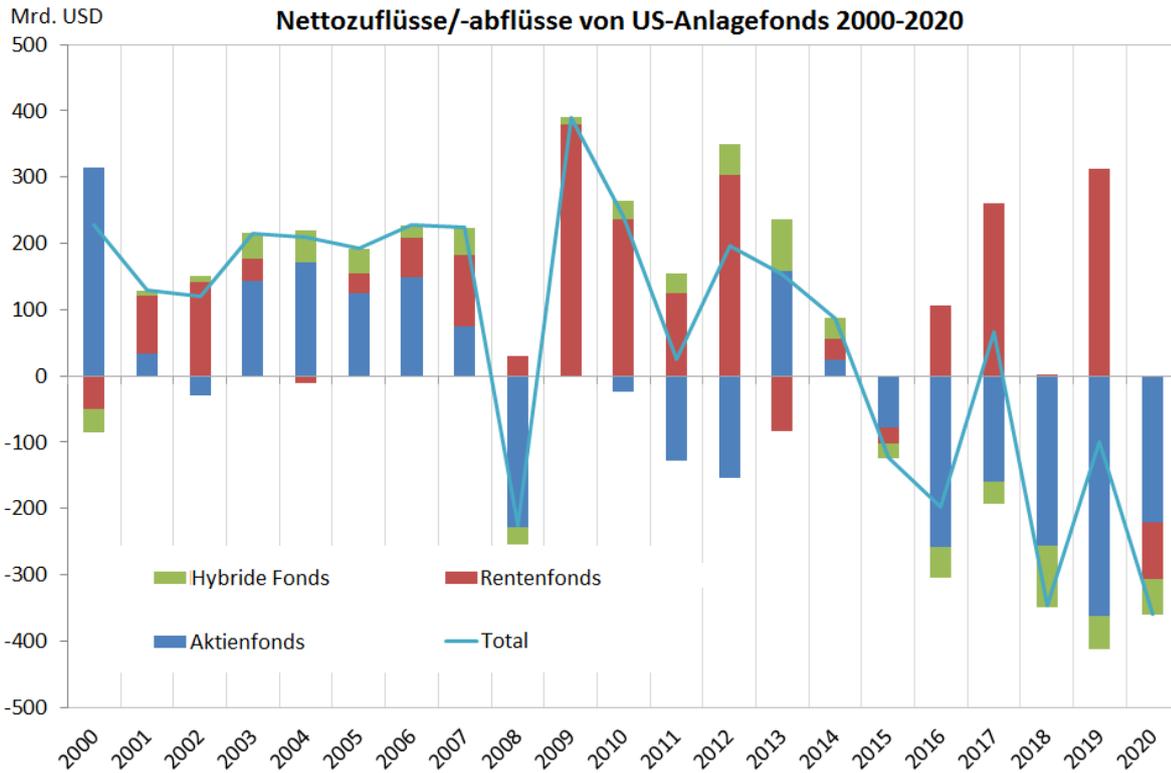
Die erste Hälfte des Jahres 2020 war weltweit ein schlechter Zeitraum für Aktien, aber besser für den Rentenmarkt und aufgrund der COVID-19-Krise extrem volatil. Der MSCI World Index (als Abbild des globalen Aktienmarktes) gab um 5,8 % nach, während der IBOXX (IBOXIG) Corp Bond Index (als Abbild des Rentenmarktes) im Berichtszeitraum um 6,1 % zulegte.

Innerhalb des Vermögensverwaltungssektors zeigten die Kapitalflussdaten für offene US-Investmentfonds (die wir als Abbild der globalen Kapitalströme betrachten) 2019 Rekordabflüsse aus aktiv verwalteten Aktienfonds, die noch höher ausfielen als die Abflüsse 2018. Bei den aktiv verwalteten Anleihen- und Dividendenfonds bot sich ein freundlicheres Bild mit sehr erfreulichen Zuflüssen in allen Quartalen. Im ersten Halbjahr 2020 kam es in allen Kategorien zu starken Abflüssen. Die Abflüsse aus Aktienfonds entsprachen der Höhe nach den beiden vorangegangenen Quartalen, aber bei anleihen- und ertragsorientierten Produkten kam es erstmals seit dem vierten Quartal 2018 zu Nettoabflüssen.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

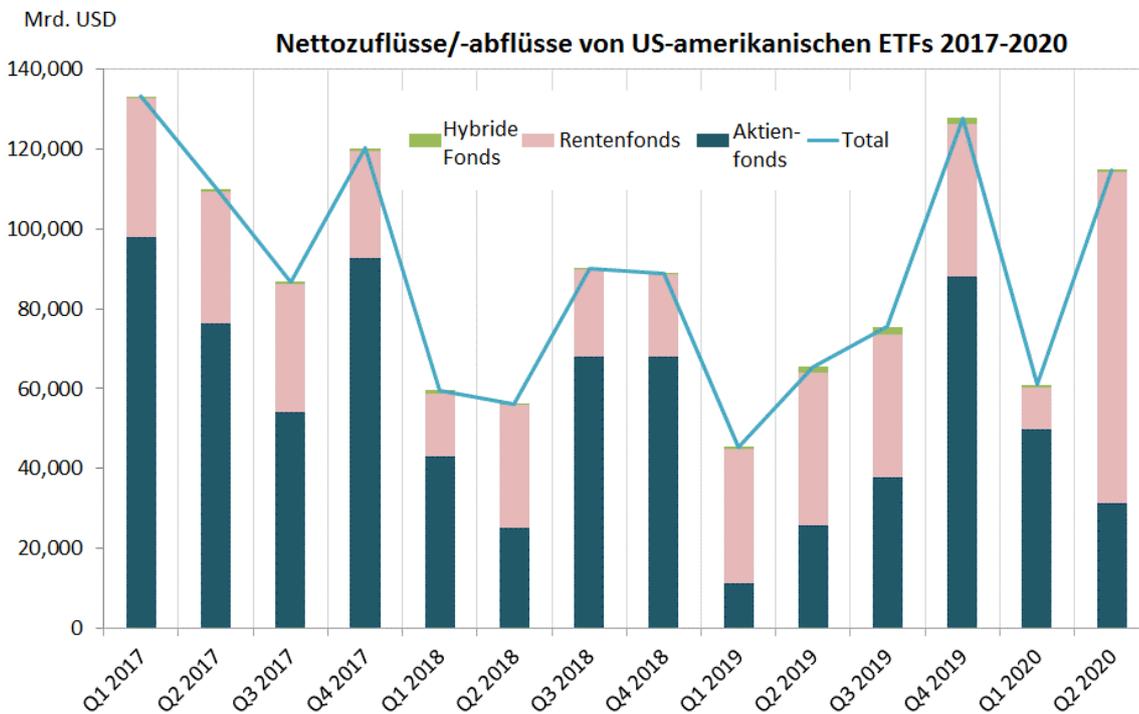
für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)



Quelle: ICI/Bloomberg/Guinness Asset Management

Die Daten aus der US-amerikanischen ETF-Branche zeigen hingegen Zuflüsse bei Aktien-ETF, Anleihen- und Dividenden-ETF sowie Hybrid-ETF in allen Quartalen seit Anfang 2017:



Quelle: ICI/Bloomberg/Guinness Asset Management

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)

Weiterhin die besten geschäftlichen Aussichten bietet das Segment alternative Vermögensverwaltung. Ein Nullzins-Umfeld ist für den Sektor von Vorteil. Unterstützt wurde es von einer verbesserten Situation bei der Gewinnung von Anlegergeldern, wobei hier das zweite Quartal insgesamt besser ausfiel als erwartet. Innerhalb unseres Portfolios waren wir zum Beispiel beeindruckt, dass KKR die Finanzierung ihres neu aufgelegten Asia Buyout Fund mit einem Volumen von über 10 Mrd. USD abschließen konnte. Blackstone brachte es im zweiten Quartal auf Zuflüsse von Anlegermitteln von 20 Mrd. USD, was zwar unter dem Niveau des ersten Quartals liegt, aber angesichts des Umfelds immer noch ein achtbares Ergebnis darstellt. Dennoch müssen wir einräumen, dass die Bewertungen im Sektor alternative Anlagen nicht mehr so attraktiv sind wie noch vor 12–24 Monaten. Einige Aktien werden jetzt zu höheren Bewertungsvielfachen gehandelt und haben die Vorteile der Umwandlung in Kapitalgesellschaften voll eingepreist.

Bei den traditionellen Vermögensverwaltern in den USA erwarten wir, dass sich der Trend starker Zuflüsse in Rentenprodukte fortsetzen wird. In unserem Portfolio beurteilen wir dies besonders positiv für Blackrock (als großer Anbieter aktiv und passiv verwalteter Festzinsprodukte) sowie für AllianceBernstein.

In Europa stellen wir fest, dass die Performance aktiver Fonds verglichen mit passiven besser ausfiel als vor der COVID-19-Krise. Eine von CS durchgeführte Analyse eines 2.900 Mrd. EUR umfassenden Universums von in Europa domizilierten Aktienfonds zeigt, dass der Wert der Fonds, die in diesem Jahr ihren Referenzwert übertroffen haben, im Vergleich zum zweiten Halbjahr 2019 um 8 % gestiegen ist. Die überdurchschnittliche Performance von aktiven gegenüber passiven Vermögensverwaltern bleibt natürlich ein kritischer Maßstab bei der Beurteilung der Aussichten für traditionelle Verwalter. In unserem Portfolio konstatieren wir den beeindruckendsten Umschwung von unterdurchschnittlicher zu überdurchschnittlicher Performance bei Jupiter – was sehr gelegen kommt, da der Markt die Übernahme von Merian weiterhin mit Skepsis betrachtet. Interessant ist auch eine Betrachtung der Bewertung europäischer Vermögensverwalter im Verhältnis zum europäischen Aktienmarkt insgesamt. Das durchschnittliche Konsens-KGV bezogen auf die Gewinnprognose für die nächsten 12 Monate liegt für traditionelle europäische Vermögensverwalter gegenwärtig bei rund 15, bzw. bei 0,8, wenn man als Basis den Marktdurchschnitt zugrunde legt. Im Vergleich dazu lag das KGV vor der COVID-19-Krise bei 15, relativ zum Markt jedoch bei 1,0, was bedeutet, dass die Bewertung auf einem Zehnjahrestief liegt:



Quelle: Bloomberg; Credit Suisse

Zum 30. Juni 2020 hatte der Teilfonds ein KGV von 11,7 bezogen auf den Gewinn 2020. Das entspricht einem erheblichen Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt, denn das KGV des S&P 500 lag beim 28,4-fachen des Gewinns 2020.

KGV des Teilfonds gegenüber dem S&P500 Index (30.06.20)

	2017	2018	2019	2020	2021
KGV des Teilfonds	15,8	10,6	11,5	11,7	14,3
KGV des S&P500	24,9	20,5	19,7	28,4	19,2
Aufschlag (+)/Abschlag (-)	-37%	-48%	-42%	-59%	-26%

Quelle: Standard & Poor's, Guinness Asset Management.

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 den steigenden Wert erfolgreicher Unternehmen in diesem Bereich für sich nutzen kann.

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)**Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse E gegenüber MSCI World Index**

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-6,8%	+6,1%	+6,3%	-3,6%	+6,1%	+19,7%	-5,4%	+25,7%
Index	-5,8%	+6,7%	+6,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Rückblick

Der Guinness Global Equity Income Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2020 eine Gesamterrendite von -6,8 % (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Rendite von -5,8 % (in USD). Somit blieb der Teilfonds um 1,0 Prozentpunkt hinter dem Referenzwert zurück.

Die unterdurchschnittliche Performance im ersten Halbjahr ist vor allem auf die defensive Ausrichtung des Teilfonds zurückzuführen, der sich in einem Marktumfeld behaupten musste, das nach Durchschreiten der Talsohle am 23. März von einer besonders starken Rally geprägt war. Die ersten 6 Monate des Jahres waren äußerst ereignisreich und zerfallen in zwei Hälften:

Im ersten Quartal 2020 breitete sich COVID-19 über die ganze Welt aus, was zu einem Ausverkauf in allen Regionen und allen Sektoren führte. Der Teilfonds übertraf den MSCI World Index im ersten Quartal und während des Ausverkaufs vom Höchststand bis zur Talsohle. Da wir uns in erster Linie auf Anlagen in nachhaltig profitable Unternehmen konzentrieren, hatten wir zu Quartalsbeginn keine Engagements bei Banken, Reiseunternehmen, Hotels, Fluggesellschaften, Luxusgütern, Restaurants usw. – Marktsegmenten, die am härtesten getroffen wurden. Diese Branchen sind in unserem Anlageuniversum aufgrund ihres zyklischen und/oder regulierten Charakters tendenziell weniger vertreten, denn hierdurch ist es solchen Unternehmen unmöglich, die stabil hohen Eigenkapitalrenditen zu erzielen, die wir anstreben.

Außerdem besteht unser Portfolio aus Unternehmen mit robusten Bilanzen. Wir glauben nicht, dass eines unserer Unternehmen staatliche Rettungspakete oder Unterstützung benötigen wird (und wir haben keine Banken im Portfolio, die stark von den Forderungen der Aufsichtsbehörden beeinflusst werden). Wir sind daher der Ansicht, dass die Dividenden unserer Unternehmen im Großen und Ganzen sicher sind. Einige Unternehmensleitungen könnten durchaus beschließen, Dividenden auszusetzen oder aufzuschieben, aber davon wären wir in unserem Teilfonds im Vergleich zum Markt insgesamt wahrscheinlich deutlich weniger betroffen.

Die schwächste Performance lieferte der Energiesektor, da der Ölpreis einbrach, nachdem Saudi-Arabien daran gescheitert war, Russland von Förderkürzungen zu überzeugen. Die US-Benchmark für Öl, der WTI-Preis, sank auf fast 20 USD je Barrel und erreichte damit beinahe den niedrigsten Stand seit 18 Jahren, nachdem der Preis zu Jahresbeginn noch bei 60 USD je Barrel gelegen hatte. Abgesehen von dem erhöhten Angebot brach die Nachfrage nach dem Rohstoff im März ein, da die meisten Fluggesellschaften wegen des COVID-19-Ausbruchs ihren Betrieb einstellten. Die niedrigeren Ölpreise veranlassten viele Öl- und Gasproduzenten in den USA, die Zahl der in Betrieb befindlichen Förderanlagen zu verringern und ihre Investitionspläne zu kürzen. Der Teilfonds hält keine Öl- und Gasaktien mehr, nachdem er zu Beginn des Quartals, noch vor der OPEC-Konferenz, seine bis dahin einzige Position (Royal Dutch Shell) verkauft hatte.

Finanzwerte schnitten ebenfalls schlecht ab, da die Leitzinsen von den Zentralbanken weltweit gesenkt wurden und der Markt das Risiko für Unternehmensanleihen absätzte. Im März senkte die US-Notenbank zum ersten Mal seit der globalen Finanzkrise die Leitzinsen gleich zweimal und kündigte eine unbegrenzte quantitative Lockerung an. Die US-Zinsen liegen derzeit bei 0–0,25 %. Der US-Senat verabschiedete zudem ein Konjunkturpaket in Höhe von 2.000 Mrd. USD. Innerhalb des Finanzsektors mussten die Kurse der Banken am stärksten Federn lassen und verloren im Quartalsverlauf 37 %. Während die großen US-Banken ihre milliardenschweren Rückkaufprogramme freiwillig aussetzten, waren die Anleger auch darüber verärgert, dass die europäischen Aufsichtsbehörden die dortigen Banken aufforderten, alle Auszahlungen an die Aktionäre, einschließlich der Dividenden, auszusetzen, um in diesen unsicheren Zeiten liquide Mittel in der Hand zu behalten.

Aktien aus dem Bereich Gesundheitswesen behaupteten sich im Quartalsverlauf überdurchschnittlich, da ihre defensiven Eigenschaften und ihre Relevanz für den aktuellen Ausverkauf in den Vordergrund traten. Basiskonsumgüter und Versorger waren weitere „risikofreie“ Bereiche mit überdurchschnittlicher relativer Wertentwicklung, und auch der IT-Sektor behauptete sich weiterhin gut, da der Markt allgemein robustere Bilanzen und Liquiditätsausstattungen in diesem Sektor sowie aktienspezifische Chancen honorierte, die sich aus dem noch nie dagewesenen „Lockdown“ in den Industrieländern ergaben.

Insgesamt schnitten die Unternehmen mit robusten Bilanzen deutlich besser ab als ihre Mitbewerber; der Markt bestrafte Unternehmen mit schwachen Bilanzen aufgrund des Nachfrageschocks und der angespannteren Lage am Anleihenmarkt infolge der Coronavirus-Pandemie. Auf Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen traf dies verstärkt zu, da sie sich in den letzten Jahren generell stärker verschuldet haben.

Eine gute Titelauswahl war der Hauptgrund für die überdurchschnittliche relative Wertentwicklung im Quartalsverlauf, insbesondere bei unseren europäischen Positionen. Sowohl Novo Nordisk als auch Roche lieferten positive Renditen, und einige unserer Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen verzeichneten eine starke relative Performance, beispielsweise Nestlé, Reckitt Benckiser, Johnson & Johnson, Procter & Gamble, Unilever und AbbVie. Die wichtigsten Belastungen für die Wertentwicklung waren die eher zyklischen Bestandteile unseres Portfolios wie VF Corp, United Technologies und Aflac.

Im zweiten Quartal folgte auf den schnellsten Einbruch des US-Aktienmarktes aller Zeiten die schnellste Erholung aller Zeiten, und am 8. Juni kratzte der S&P 500 an einem neuen Jahreshoch. Gegen Ende des Quartals zeigte der S&P 500 eine gewisse Volatilität, verlor letztlich im bisherigen Jahresverlauf aber nur 3 %. Der Teilfonds schnitt im zweiten Quartal schlechter ab als der MSCI World Index, was auf die starke Erholung des Marktes zurückzuführen war, die von Wachstumswerten und zyklischen Branchen angeführt wurde. Die Sektoren IT und Nicht-Basiskonsumgüter waren die Sektoren mit der besten Performance im Quartal, wobei der jüngste Optimismus an den Aktienmärkten zu einem großen Teil durch die Lockerung der Beschränkungen und Signale von Fortschritten bei der Entwicklung eines Impfstoffs gegen das Coronavirus bedingt war. Die Übergewichtung von Basiskonsumgütern und die Untergewichtung von IT belastete die Wertentwicklung des Teilfonds im Quartalsverlauf, während sich sein Null-Engagement bei Banken, Immobilien, Versorgern sowie Energie als positiv erwies.

Es gab eine offensichtliche Diskrepanz zwischen der „Wall Street“ und der „Welt da draußen“, wobei die Aktienmärkte den erwarteten Erfolg der wieder hochgefahrenen Volkswirtschaften und die Wahrscheinlichkeit, einen Impfstoff gegen das Virus selbst zu finden, anscheinend vorwegnahmen. Beispielsweise wurden die besten Ergebnisse des MSCI World Index im Quartalsverlauf an Tagen erzielt, an denen eine bedeutende Entwicklung in Bezug auf Therapeutika oder Impfstoffe gegen das Virus bekannt gegeben wurde.

Darüber hinaus ist es kein Zufall, dass der Ausverkauf an den Märkten am 23. März zum Stillstand kam – und die Rally ihren Anfang nahm – als die US-Notenbank (Fed) ankündigte, alles in ihrer Macht Stehende zu tun, um Liquiditätsengpässe abzumildern. Das Wachstum der Geldmenge M2 in den USA, einer umfassenden Maßzahl für die Geldmenge, erreichte einen Höchstwert seit Beginn der Aufzeichnungen der Fed (1960). Die Maßnahmen der Fed haben die Märkte in beispielloser Weise unterstützt, und der deutlichste Beleg dafür ist die Wertentwicklung der Unternehmen mit den schwächsten Bilanzen im Vergleich zu den Unternehmen mit den robustesten Bilanzen. Der Ausverkauf zu Beginn dieses Jahres fiel für Unternehmen mit schwachen Bilanzen besonders brutal aus, was die Überzeugung widerspiegelte, dass zu stark fremdfinanzierte Unternehmen nicht in der Lage sein würden, den Verlust von Umsätzen und Gewinnen aufgrund der COVID-19-Lockdowns zu überleben.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Die am stärksten fremdfinanzierten Unternehmen hinken dem Markt zur Jahresmitte immer noch hinterher, aber seit dem Tiefpunkt am 23. März haben sie sich stark erholt und mit den bilanzstarken Unternehmen Schritt gehalten. Die Rally bei den zu stark verschuldeten Unternehmen ist Ausdruck des Optimismus, dass eine eventuelle Rezession mild verlaufen und es keine sekundäre Finanzkrise aufgrund von Insolvenzen geben wird. Für den langfristigen Anleger bleiben Unternehmen mit hohen Schulden jedoch nach wie vor sehr riskant, denn solche Unternehmen neigen dazu, ihr Wachstum auf Fremdfinanzierung zu stützen, und sie sind bei ihrer Refinanzierung dem Zinsrisiko ausgesetzt. Insbesondere für ertragsorientierte Anleger ergeben sich bei einem Schuldenabbau auch Opportunitätskosten, da dann weniger Geld an die Aktionäre ausgeschüttet werden kann. Bei der Suche nach Titeln für unseren Teilfonds halten wir Ausschau nach Unternehmen, die der Kapitalrückzahlung Priorität einräumen und dabei möglichst wenige Hürden überwinden müssen. Auf der Grundlage einiger einfacher Kennzahlen können wir erfreulicherweise feststellen, dass unsere Positionen insgesamt eine bessere Qualität aufweisen als die im Referenzindex vertretenen:

		Teilfonds	MSCI World Index
Qualität	Mittlere Cashflow-Rendite über 10 Jahre	17 %	8%
	Gewichtete durchschnittliche Nettoverschuldung / Eigenkapital	66%	90%

Quelle: Credit Suisse HOLT, Bloomberg. Daten zum 30. Juni 2020

Ein weiteres Anzeichen dafür, dass der Markt breiter wird, besteht darin, dass Small-Caps seit dem Tiefstand im März besser abgeschnitten haben als Large-Caps. Dies erwies sich im Quartalsverlauf als nachteilig für den Teilfonds. Wir sieben Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 1 Mrd. USD heraus und konzentrieren uns auf reifere Unternehmen mit stärker diversifizierter Geschäftstätigkeit. Kleine Unternehmen haben zudem tendenziell weder die von uns angestrebte Nachhaltigkeit bei der Kapitalrendite noch die Bilanzkraft oder das attraktive Dividendenprofil unserer Positionen.

Zyklische Sektoren und Wachstumstitel schnitten überdurchschnittlich ab und profitierten vom Optimismus des Marktes bezüglich einer Erholung der Konjunktur. Der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter verzeichnete den besten Wertzuwachs eines Quartals seit Langem, daneben verzeichnete auch der IT-Sektor erhebliche Wertzuwächse und festigte damit seine Führungsposition für das Jahr. Die Untergewichtung des Teilfonds in beiden Sektoren (jeweils ca. 5 %) wirkte sich negativ auf die Performance aus.

Die defensiven Sektoren rentierten unterdurchschnittlich. Nachdem der Teilfonds während des Abschwungs der Börsen gut abgeschnitten hatte, belastete die schwächere Entwicklung der Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen die Wertentwicklung des Teilfonds. Dies wurde zum Teil durch eine positive Aktienauswahl ausgeglichen, da Reckitt Benckiser und Henkel den MSCI World Index im Quartalsverlauf übertreffen konnten. Die fehlenden Engagements in den Segmenten Versorger, Immobilien und Banken erwiesen sich im zweiten Quartal erneut als vorteilhaft, da diese Sektoren unterdurchschnittlich rentierten.

Dividenden-Update

Die Dividendenzahlungen waren ein beherrschendes Thema im gegenwärtigen Marktumfeld, in dem wir in vielen Bereichen des Aktienmarktes erhebliche Nachfrageschocks erlebt haben mit der Folge, dass ein beträchtlicher Teil der Unternehmen seine Dividendenzahlungen ausgesetzt oder gekürzt hat.

Im Wesentlichen konzentrierten sich die Dividendenkürzungen in diesem Jahr auf Unternehmen, die von (a) erheblichen Umsatzeinbußen infolge der COVID-19-Lockdowns betroffen sind (Fluggesellschaften, Reise- und Freizeitbranche, Einzelhandel, Energie), (b) unter Regulierungsdruck (europäische Banken, Versicherungen) oder (c) staatlichem Druck (insbesondere französische Staatsunternehmen) stehen, oder (d) aufgrund schwacher Bilanzen Kapital sparen, indem sie Dividendenzahlungen kürzen oder streichen.

Die Aussichten für die 35 Positionen unseres Teilfonds lassen sich wie folgt zusammenfassen: Sieben Unternehmen haben die volle Dividende für das Jahr ausgezahlt (oder sind ex Dividende gegangen), bei 25 Unternehmen sehen wir eine hohe Wahrscheinlichkeit einer vollen Zahlung für das Jahr, bei zwei eine gewisse Unsicherheit, bei einer Position wurde bislang eine Dividendenkürzung angekündigt (Imperial Brands, um 33 % gekürzt), bei keiner eine Streichung der Dividende.

Portfolioveränderungen

Im ersten Quartal verkauften wir drei Titel (Royal Dutch Shell, WPP und Randstad) und ersetzten sie durch zwei Titel (Pepsi und Medtronic).

Im zweiten Quartal richteten wir eine neue Position in Otis Worldwide ein, die aus United Technologies ausgegliedert wurde (die wiederum mit Raytheon zu einem neuen Unternehmen namens Raytheon Technologies fusionierte).

Portfolio-Positionierung

Diese Veränderungen hatten zur Folge, dass unser Engagement in den Sektoren Energie, Kommunikation und Nicht-Basiskonsumgüter reduziert und gleichzeitig unser Engagement in den Bereichen Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Industrie erhöht wurde. Außerdem reduzierte sich durch die Veränderungen unser Engagement in Europa, während es in den USA stieg.

Wir halten nach wie vor ein recht ausgeglichenes Verhältnis zwischen defensiven Qualitätstiteln und zyklischen Qualitätstiteln/Wachstumsunternehmen aufrecht. Rund 50 % unserer Unternehmen sind defensive Qualitätstitel (z. B. Unternehmen der Basiskonsumgüter- und Gesundheitsbranche) und ca. 50 % zyklische Qualitäts- oder wachstumsorientierte Titel (z. B. Industrieunternehmen, Finanzwerte, Anbieter von Nicht-Basiskonsumgütern, Informationstechnologie etc.). Innerhalb der Finanzwerte besitzen wir jedoch keine Bankentitel, was dazu beiträgt, den zyklischen Charakter unserer Finanzwerte zu mindern.

Der Teilfonds ist darüber hinaus in den Sektoren Energie, Versorger, Material und Immobilien nicht engagiert. Die größte Übergewichtung besteht bei den Basiskonsumgütern.

Geografisch ist der Teilfonds weltweit diversifiziert: 51 % der Gewichtung entfallen auf die USA, 39 % auf Europa und 8 % auf den asiatisch-pazifischen Raum. Innerhalb der Region Asien-Pazifik verfügen wir über einen Titel der in Hongkong notiert ist (Anta Sports), ein Unternehmen mit Notierung in Taiwan (Taiwan Semiconductor) und ein Unternehmen mit Notierung in Australien (Sonic Healthcare).

Ausblick

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

Basierend auf den Vorgaben setzt sich der High-Conviction-Teilfonds aus Unternehmen zusammen, die im Durchschnitt gemessen am Index eine bessere Qualität zu einer günstigeren Bewertung bieten. Der Teilfonds wurde bei Quartalsende zu einem KGV von 18,3 bezogen auf die Gewinnerwartung 2020 gehandelt, was einem Abschlag von 20,2 % gegenüber dem Gesamtmarkt entspricht.

Angesichts der hohen Unsicherheit beim Ausblick auf die nächsten sechs Monate sind Gewinnprognosen sehr schwierig. Ein Punkt, auf den wir uns mit größerer Klarheit konzentrieren können, ist hingegen die bilanzielle Gesundheit der Titel in unserem Portfolio, und wir sind der Ansicht, dass die von uns ausgewählten Positionen des Teilfonds weiterhin sehr robust sind. Wir glauben, dass diese Unternehmen gut aufgestellt sind, um allen Eventualitäten, die als Nächstes ins Haus stehen könnten, die Stirn zu bieten und gut gerüstet für ihre nächste Wachstumsphase daraus hervorgehen zu können. Als Anleger in diese Unternehmen werden wir jedes Jahr einen Teil ihrer Gewinne in Form einer Dividende erhalten und freuen uns darauf, diese Dividenden in den kommenden Jahren steigen zu sehen.

Wie immer möchten wir Ihnen für Ihre weitere Unterstützung danken.

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse X gegenüber dem MSCI AC Pacific ex Japan NTR Index

	annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-14,7%	-9,5%	-0,8%	+1,9%	-4,4%	+7,5%	+36,3%	-15,7%	18,7%
Index	-5,1%	+1,3%	+3,7%	+4,6%	-9,6%	+7,5%	+36,9%	-14,5%	20,3%

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 gab der Teilfonds um 14,7 % nach, während der MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index um 5,1 % sank. In einem schwachen ersten Quartal verlor der Teilfonds 25,8 %, um in einem deutlich besseren zweiten Quartal, in dem sich die Märkte erholten, 15 % zuzulegen, auch wenn noch weiterer Aufholbedarf gegeben ist.

Die Wertentwicklung der Aktienmärkte in der Region wurde wie in der übrigen Welt stark durch die Verbreitung/Eindämmung/zweite Welle von COVID-19-Fällen beeinflusst sowie von einem bisher nicht bekannten Maß an Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken. Aktuell ist davon auszugehen, dass die Zinsen in den Industrieländern in absehbarer Zeit niedrig bleiben. In einem Umfeld quantitativer Lockerung und politisch gesteuerter Leitzinsen erleben wir sogar in Fällen wie Indien und Indonesien, dass Zentralbanken Schuldtitel direkt von den Regierungen kaufen (was zuvor mit großer Skepsis betrachtet wurde). In Asien praktizieren alle Länder irgendeine Form zentralisierter Unterstützung mit einem Volumen von bis zu 15 % des BIP, obwohl sich Indien, Indonesien und die Philippinen in einer äußerst schwierigen Finanzlage befinden.

Kurzfristindikatoren wie Stromverbrauch, Verkehrsaufkommen, Ölnachfrage und Luftqualität deuten darauf hin, dass die Industrieproduktion wieder steigt – am augenfälligsten in China. Die Einzelhandelsumsätze über Online-Kanäle sind noch immer stärker als im traditionellen Handel, aber insgesamt scheint das Verbrauchervertrauen wieder zuzunehmen. Damit soll nicht gesagt sein, dass COVID-19 in Asien überstanden ist, aber in der Gesamtsicht ist das Aktivitätsniveau in Asien höher und der Wachstumsknick geringer als in den Industrieländern. Die Sorgen über die Auswirkungen der weiterhin bestehenden Schwäche in den Industrieländern auf die verarbeitende Industrie Asiens bleiben zwar bestehen, doch scheint es, als ob die Inlandsmärkte Asiens einen größeren Teil dieser Schwäche auffangen als zunächst erwartet.

Nur zwei Märkte in der Region konnten das erste Halbjahr in positivem Terrain abschließen. China, das mit einer Gewichtung von 39 % im Referenzindex vertreten ist, schloss mit einem Plus von 3,5 % gegenüber dem Jahresbeginn ab, während Neuseeland (0,7 % Gewichtung im Referenzwert) um 7,0 % zulegen. Taiwan (12 % Gewichtung im Referenzwert) war mit einem Rückgang um 1,8 % das einzige weitere Land mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung. Am besten schnitten die Sektoren Gesundheit, Kommunikationsdienstleistungen, Konsumgüter und Technologie ab. In den drei letztgenannten Sektoren sind Titel aus den Bereichen E-Commerce, Cloud-Computing und Online-Dienstleistungen enthalten.

Im ersten Quartal dieses Jahres gab es nur sehr wenige Titel, an denen wir Freude hatten. Per Ende März hatten es nur eine Handvoll chinesischer Titel sowie einige Technologieunternehmen sowie Ascendas REIT geschafft, den Referenzwert zu übertreffen. Wir führen dies auf die Konjunkturabhängigkeit unserer Titel in der Bereitstellung und Verteilung von Waren und Dienstleistungen zurück, die von den umfassenden Schließungen der Wirtschaft unterbrochen wurde. Im zweiten Quartal sah die Performance des Portfolios deutlich besser aus. Unternehmen wie JB Hi-Fi, Elite Material, Qualcomm, Novatek und NetEase berichteten durchweg hohe Umsatzzuwächse. Aktien wie Janus Henderson und PTT profitierten vom Anstieg der Aktienmärkte beziehungsweise der Erholung des Ölpreises. Am unteren Ende der Tabelle erwiesen sich die chinesischen Titel im ersten Quartal als widerstandsfähiger, allerdings war bei ihnen allen auch die Wahrscheinlichkeit geringer, dass sie die frühen Phasen einer Marktrally mitnehmen würden. Das Umfeld in China verbesserte sich jedoch weiter, sodass diese Titel bis in den Juli hinein zulegen konnten.

Unser Schwerpunkt liegt auf den Titeln, deren Kurs immer noch deutlich unter Vorjahr liegt, denn wenn wir die unterdurchschnittliche Performance aus dem ersten Quartal wettmachen wollen, ist es diese Gruppe, die zulegen muss. DBS, Public Bank und China Medical Systems liegen dabei mittlerweile deutlich über ihren Tiefständen, wobei sie von stabilen Cashflows und Dividenden unterstützt wurden. Die Qualität der Vermögenswerte bei den Banken bereitet allgemein weiterhin Sorgen, aber diese Banken sind gut kapitalisiert und vor allem gut gerüstet, da sie in den guten Zeiten aktiv Kapital beiseitegelegt haben. Tech Mahindra, Aflac, China Lilang, Tisco und CapitalLand Mall Trust sind nach wie vor die Schlüsseltitel. Sie sind jedoch durchweg gering verschuldet und haben robuste Geschäftsmodelle, sodass wir zuversichtlich sind, dass sie sich erholen werden, sobald sie ihre Geschäfte wieder aufnehmen dürfen.

Portfolioveränderungen

AAC Technologies und Godrej Consumer Products wurden verkauft, nachdem sie beschlossen hatten, eine Dividendenzahlung auszulassen (eine Schlussdividende bei AAC und eine Quartalsdividende bei Godrej). Keines der beiden Unternehmen war hierzu gezwungen, eine hinter der Dividende stehende Unternehmensleitung gehört jedoch zu den Eckpfeilern dieses Teilfonds. Wir haben Luk Fook verkauft, da sich die Lage in Hongkong weiter verschlechtert. Das Unternehmen erzielt in seinen Filialen in Hongkong den größten Teil seiner Einnahmen durch Besucher vom chinesischen Festland, und eine Wiederaufnahme des touristischen Reiseverkehrs scheint in immer weitere Ferne zu rücken.

Wir haben zwei neue Positionen gekauft. Shenzhou International ist ein Textil- und Bekleidungshersteller mit einem breit gefächerten und qualitativ hochwertigen Kundenstamm und hat zuletzt 8,75 % mehr Dividende gezahlt als im vergangenen Jahr. Wir beobachten dieses Unternehmen schon seit einiger Zeit und haben die Aktie auf dem Tiefpunkt der COVID-19-Krise gekauft. NetEase ist eine Aktie, die wir in unserer Wachstumsstrategie Asien und in unserer China-Strategie seit Langem verfolgen, die Aufnahme in diesen Teilfonds fiel jedoch aufgrund der Entscheidung, vierteljährliche Dividenden zu zahlen.

Portfolio-Positionierung

Der Teilfonds ist übergewichtet bei Nicht-Basiskonsumgütern, Finanzwerten, Gesundheits- und Technologiewerten und untergewichtet bei Energie-, Material- und Versorgungsunternehmen, die entweder aus konjunkturellen Gründen oder aus Gründen der Regulierung nicht in der Lage sind, unsere Mindestanforderungen an die Kapitalrendite nachhaltig zu erfüllen. Auf Länderebene ist der Teilfonds vor allem in Australien, China, Hongkong und Korea untergewichtet und in Singapur, Taiwan und Thailand übergewichtet. Unsere US-Position besteht aus Qualcomm (Chips für Smartphones) und Aflac (Krankenversicherer).

Ausblick

Das Portfolio besteht aus Unternehmen, die unserer Meinung nach finanziell robust sind und über solide Geschäftsmodelle verfügen. Für das Unternehmen sprachen aus unserer Sicht die Äußerungen des Managements unter den gegebenen schwierigen operativen Bedingungen sowie die allgemeine Bereitschaft, die Dividendenzahlungen beizubehalten und weiter zu steigern. Die nächsten Monate werden aufschlussreicher sein, denn im kommenden Berichtszeitraum werden wir ein klareres Bild von den Auswirkungen der Lockdowns und den Fortschritten bei ihrer Lockerung erhalten.

Bislang mussten wir bei zwei Unternehmen, die wir daraufhin verkauft haben, Dividendenausfälle hinnehmen. Hanon Systems hat ihre Dividende in diesem Jahr wegen niedrigerer Gewinne reduziert, und wir gehen davon aus, dass Corporate Travel Management ebenfalls hierzu gezwungen sein wird. CapitalLand Mall Trust hat die im ersten Halbjahr fälligen Dividendenausschüttungen verschoben. Die Aufsichtsbehörden in Singapur haben dies gestattet, aber die Erträge sind erwirtschaftet worden und müssen daher zu gegebener Zeit ausgeschüttet werden, in jedem Fall jedoch vor Juni 2021, wenn das Unternehmen weiterhin als REIT eingestuft werden will. Wir gehen nicht davon aus, dass dies ein Problem sein wird, und behalten die Position weiterhin im Portfolio. Entsprechend sind unsere Dividendenerwartungen für die zweite Jahreshälfte von den Gewinnen abhängig; wir gehen davon aus, dass Sonderdividenden (von denen es im vergangenen Jahr einige gab) in diesem Jahr nicht wiederholt werden und es zu gewissen Verzögerungen kommen kann. Die Finanzkraft unserer Unternehmen und die Anzeichen einer Stabilisierung im Inland und/oder einer Erholung ihrer Märkte stimmen uns jedoch optimistisch.

Aus makroökonomischer Sicht glauben wir, dass Nordasien weiterhin die stärkere Region bleiben wird, und es gibt Gründe, die über die konjunkturelle Ebene hinaus dafür sprechen, dass sich die chinesische Binnenwirtschaft in den nächsten zwölf Monaten weiter erholen wird. Nächstes Jahr wird das hundertjährige Jubiläum der Gründung der Kommunistischen Partei Chinas im Juli 1921 in Schanghai begangen. Dies ist ein wichtiger Termin im Kalender der Regierung, und ein Großteil der Außen- und Innenpolitik Chinas wird wahrscheinlich darauf ausgerichtet sein, ein neues, wirtschaftlich und politisch durchsetzungsfähiges China zu präsentieren. Wie wir gesehen haben, hat dies zu zunehmenden Spannungen mit dem Rest der Welt geführt, was aller Voraussicht nach zu weiteren Bemühungen führen wird, die Selbstversorgung des Landes und das Wachstum nationaler Champions zu stärken. Es ist wahrscheinlich, dass weitere Anstrengungen unternommen werden, um die Entstehung von Exzessen oder Blasen zu verhindern, aber die generelle Marschrichtung dürfte wachstumsfördernd bleiben.

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse X gegenüber dem MSCI Europe ex-UK Index

	annualisiert			Kalenderjahre				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-14,7%	-1,0%	+3,2%	-2,0%	+7,8%	+21,2%	-14,3%	+28,3%
Index	-9,1%	+1,3%	+2,9%	-0,6%	-0,6%	+26,8%	-15,1%	+24,8%

In den ersten sechs Monaten bis Ende Juni 2020 erzielte der Teilfonds eine Rendite von -14,7 % (in GBP) und blieb um 5,6 Prozentpunkte hinter dem MSCI Europe Ex UK Net Return Index zurück, der in den ersten sechs Monaten des Jahres um -9,1 % (in GBP) sank.

Im zweiten Quartal holte der Teilfonds einen Teil seiner unterdurchschnittlichen Performance gegenüber dem Index auf und legte im Quartalsverlauf um 22,9 % (in GBP) bzw. um 3,7 Prozentpunkte gegenüber dem MSCI Europe Ex UK Net Return Index zu, der im Laufe des zweiten Quartals um +19,2 % (in GBP) stieg.

Europäische Aktien, die in den meisten global ausgerichteten Portfolios deutlich untergewichtet waren, schnitten im Juni besser ab als alle wichtigen Regionen der Welt, wozu auch die Fortschritte bei einem koordinierten Konjunkturpaket beitrugen, das von Deutschland und Frankreich auf den Weg gebracht wurde. Dies allein hat zweifellos positive Auswirkungen auf die Integration und Entwicklung der EU.

Rückblick

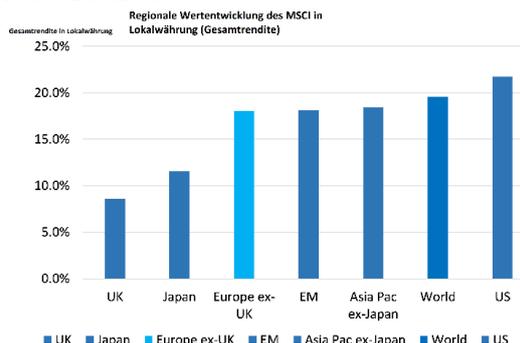
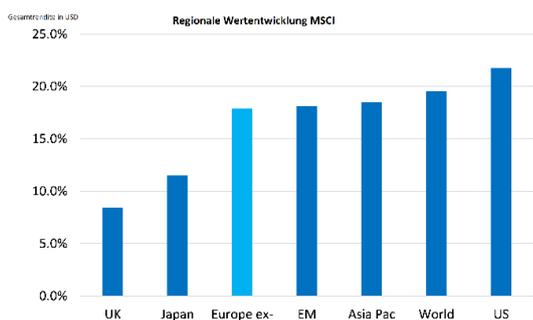
Das zweite Quartal war durch eine starke Erholung der Aktienkurse gekennzeichnet, da die Regierungen und Zentralbanken alles daran setzten, um die Anleger zu beruhigen, indem sie gemeinsam massive geld- und haushaltspolitische Anreize setzten, um die finanziellen Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auszugleichen. Wie im letzten Monatsbericht erörtert, waren unsere jüngsten Umschichtungen darauf ausgerichtet, den Teilfonds an die Erholung von der COVID-19-Krise anzupassen. Hierbei dürfte auf Unternehmensebene die Stärkung der Widerstandsfähigkeit durch verstärkte Investitionen in Automatisierung und Digitalisierung im Vordergrund stehen, auf staatlicher Ebene die Schaffung von Arbeitsplätzen und Nachhaltigkeit durch eine ökologisch nachhaltige Erholung, bei der die reale Chance erkannt wird, den Rückschlag sowohl zur Schaffung von Arbeitsplätzen als auch zur Umgehung eines noch größeren Rückschlags zu nutzen, der sich am Horizont in Gestalt des Klimawandels abzeichnet.

Wichtig für die Anleger ist, dass es weitere längerfristige positive Ergebnisse für die europäischen Aktienmärkte geben kann. Die Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie brachten das Eurosystem an seine Grenzen, bis zu dem Punkt, an dem ein Auseinanderbrechen des Binnenmarkts wahrscheinlich wurde, denn Italien (und Spanien) litten doppelt, da sie bei ohnehin schwachen Bilanzen von COVID-19 am schwersten betroffen waren, während Deutschland die Krise aus einer Position der Stärke mit einem robusten Gesundheitssystem und mehr als ausreichenden Überschüssen angehen und umgehend massive haushaltspolitische Stimulierungsmaßnahmen auf den Weg bringen konnte. Zwar gibt es einige Vorbehalte (in Form der Sparsamen Vier, die für weniger Beihilfen und mehr Kredite plädieren), doch scheint recht deutlich zu sein, dass es einen entscheidenden Stimmungswandel zugunsten eines Konjunkturpakets gegeben hat, das eine koordinierte und ausgewogene Erholung in der gesamten Eurozone ermöglicht, mit dem klaren Ziel, dass kein Land unverhältnismäßig viel schlechter aus der Krise herauskommt als die anderen. Darüber hinaus besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass der Rückschlag zu einer stärkeren Einigung führt. Die EU-Kommission dürfte umfassendere Finanzierungsbefugnisse erhalten, vor allem durch ökologisch ausgerichtete Besteuerung als Mittel zur Finanzierung des Konjunkturpakets. Gleichzeitig geht es, unterstützt durch den Brexit, bei der Kapitalmarktunion offenbar ebenfalls voran, und die EU-Kommission bemüht sich, das bisher geringe Engagement des Versicherungssektors bei Investitionen in Infrastruktur und Aktien zugunsten einer nachhaltigen Erholung und der Schaffung von Arbeitsplätzen zu ändern. Eine langfristige, paneuropäische Zinskurve aus Emissionen der EU-Kommission bis 2050 und darüber hinaus zur Finanzierung des Konjunkturpakets hätte den zusätzlichen Vorteil, dass sie ähnlich wie in den USA höhere Summen für langfristige Investitionen in die Infrastruktur mobilisieren würde.

Eine weitere bemerkenswerte Entwicklung im Laufe des Juni war die Kehrtwendung der europäischen Wettbewerbskommissarin Margrethe Vestager bezüglich der Marktconsolidierung, nachdem das Gericht in Luxemburg die Blockade der Fusion von O2 und Three durch die Kommission für nichtig erklärt hatte. Es besteht erhebliches Potenzial auf mehreren nationalen Märkten, die allesamt fragmentiert sind und in der Vergangenheit durch nationalen Protektionismus gekennzeichnet waren, was sich bisher in niedrigeren Renditen und weitaus mehr einzelnen börsennotierten Unternehmen als in den USA äußerte. Hinzu kommt die Wahrscheinlichkeit, dass das Finanzzentrum der Eurozone mit dem Herannahen der Brexit-Deadline und der verstärkten Kontrolle der Kommission über das Passporting auf den Kontinent abwandern wird, womit alle Zutaten vorhanden sind, um in der Eurozone und bei der Anlegerstimmung fundamentale Veränderungen herbeizuführen. Die Entschlossenheit Deutschlands, seine sechsmonatige rotierende EU-Präsidentschaft zu nutzen, um ein stärkeres Gewicht in der Außenpolitik zu forcieren (und sich darüber hinaus auf die Themen Klimaschutz und Digitalisierung zu konzentrieren), scheint in dieser Hinsicht bemerkenswert. Dies gilt auch für die Handelsgespräche mit China, bei denen „eine starke Asymmetrie beim Marktzugang“ thematisiert werden soll. Von der EU gehen Signale aus, dass sie ihre zunehmenden Schwierigkeiten überwindet und zu einem bedeutsameren stärker geeinten und sinnvolleren Block heranreift. Angenommen, das geplante EU-Klassifikationssystem für nachhaltige Investitionen setzt sich durch, dürfte dies die Erfüllung der Pariser Klimaziele weltweit beschleunigen, da in den USA oder Asien aufgelegte grüne Fonds diese Produkte aller Wahrscheinlichkeit nach auf den EU-Markt bringen wollen und die Unternehmen, die gezwungen sind, hochwertige Daten für die EU bereitzustellen, dies automatisch auch für andere Märkte tun werden.

Das steigende Vertrauen in Europa bei gleichzeitig erhöhter Unsicherheit in den USA zu einer Zeit, in der US-Finanzanlagen mit einem bescheidenen Aufschlag auf ihre historische Durchschnittsbewertung gegenüber Europa gehandelt werden, könnte in Bezug auf die amerikanischen Geldströme in Richtung Asien, Europa und ökologische Anlageinstrumente von Bedeutung sein. Dies zeigt sich am deutlichsten in Joe Biden, der aktuell in den Umfragen vorn liegt und verspricht, die Steuererleichterungen der Trump-Ära rückgängig zu machen und einen Green Deal für die USA abzuschließen (von Letzterem dürften auch einige der europäischen Marktführer aus dem Umweltsektor profitieren, die in unserem Teilfonds vertreten sind). Einigen Schätzungen zufolge würde eine vollständige Rücknahme der Steuererleichterungen zu einem Rückgang der Gewinnzuschätzungen für die USA um 20 % führen. Unterdessen ist der R-Wert bei den Coronavirus-Zahlen gesunken und in Europa bislang deutlich unter 1 geblieben, während in den USA eine neue Welle zu verzeichnen ist. In den letzten Wochen gab es erste Anzeichen für eine überdurchschnittliche Performance Asiens und Europas gegenüber den USA, ein Trend, der sich zumindest auf kurze Sicht im Vorfeld der US-Wahlen fortsetzen könnte. Eine längerfristige Umsetzung des Projekts der europäischen Integration könnte auch die Aussichten auf eine Rückkehr zu einem starken Euro verbessern.

Unserer Ansicht nach ist der Teilfonds für dieses Umfeld gut aufgestellt. Er verfügt über ein robustes Engagement im Bereich Automatisierung und digitale Investitionstrends sowie eine starke Übergewichtung bei im Umweltsektor engagierten Industriewerten, die wahrscheinlich die Hauptprofiteure der verstärkten steuerfinanzierten Investitionen in Klimaschutz und Infrastruktur sein werden. Der Teilfonds wird vom MSCI ESG mit AA bewertet und verfügt über ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Wachstums- und Value-Titeln sowie zwischen Auslands- und Inlandstiteln. Sollte es zu weiteren Ausbrüchen von COVID-19 kommen, macht der Teilfonds einen widerstandsfähigen Eindruck, da das Geschäft von über 90 % der Bestände eher als Basisbedarf denn als verzichtbarer Bedarf einzustufen ist, und dies bei anhaltend hohen Barrenditen und robusten Bilanzen. Hohe und wiederholbare Erträge sowie eine aktive Gesellschafterstruktur untermauern den robusten Charakter der Portfoliobestände und das zugrunde liegende langfristige Denken zusätzlich.

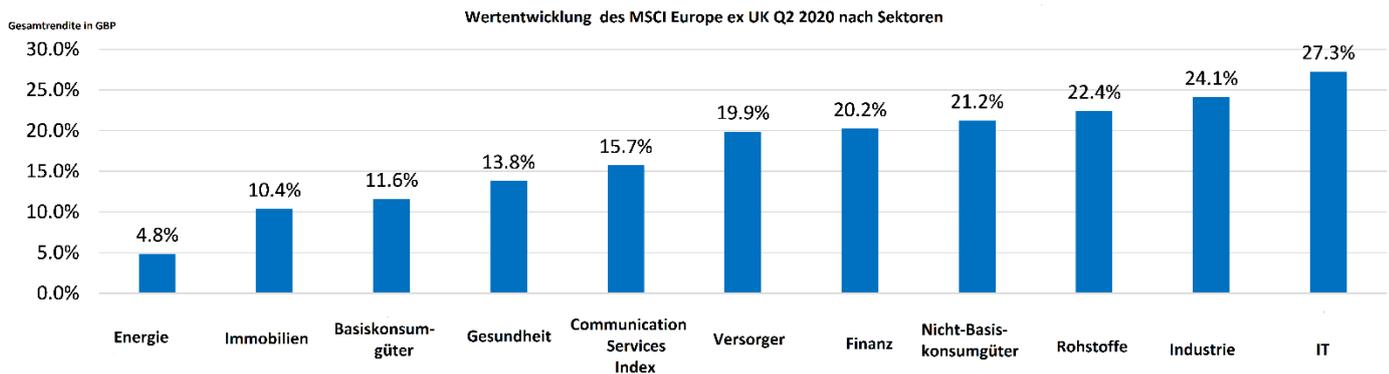


Geografische Aufschlüsselung der Gesamtrendite des MSCI World Index für Q2 2020, in USD (links) und Lokalwährung (rechts). Europa hellblau. Quelle: Bloomberg Data

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)



Sektorale Aufteilung der Gesamterträge des MSCI Europe ex UK Index im 2. Quartal 2020. Quelle: Bloomberg

Die sektorale Wertentwicklung war im zweiten Quartal für den Teilfonds günstig, da sich IT (wo wir eine leichte Übergewichtung haben) und Industriewerte (wo wir eine starke Übergewichtung haben) an die Spitze des Erholungsprozesses stellten. Am anderen Ende des Spektrums hatten wir kein Engagement in den beiden schwächsten Sektoren, nämlich Energie und Immobilien. Die Aufschlüsselung der Performance ist vollkommen logisch, wenn man sich die Menge der haushaltspolitischen Anreize anschaut, die in Klimaschutz, Digitalisierung und Infrastruktur (Schaffung von Arbeitsplätzen) fließen dürften. In früheren Berichten haben wir über die jüngsten Portfolioveränderungen geschrieben, die in Reaktion auf die Coronavirus-Pandemie vorgenommen wurden.

In ihren Äußerungen signalisieren die Unternehmen bereits steigende Investitionen im Digital- und Cloud-Bereich, da sie versuchen, ihre Widerstandsfähigkeit zu erhöhen, und ähnliche Trends sind bei der Automatisierung zu erwarten. Alle unsere IT-Positionen scheinen gut aufgestellt zu sein, um diesem Umbau ein Fundament zu bieten, während auf Automatisierung fokussierte **Industrieunternehmen** wie ABB, Schneider und Siemens vom letztgenannten Trend profitieren dürften. Am anderen Ende des Spektrums wurde bei der Überprüfung der Kapitalmärkte durch die EU-Kommission betont, dass neben den bereits angekündigten haushaltspolitischen Plänen stärkere Investitionen des Pensionssystems in Infrastruktur (und Aktien) ermöglicht werden sollen. Positionen wie Sika und Epiroc dürften in dieser Hinsicht gut aufgestellt sein, denn sie sind Weltmarktführer bei innovativen und nachhaltigen Bauchemikalien bzw. bei Bohrungen im Festgestein.

Das **Gesundheitswesen** könnte sehr kurzfristig im Vorfeld der US-Wahlen und angesichts der im bisherigen Jahresverlauf robusten Wertentwicklung für Gewinnmitnahmen genutzt werden. Die mittel- bis längerfristigen Aussichten sind unserer Ansicht nach jedoch nach wie vor günstig, da ein hohes Innovationsniveau auf einen erheblichen ungedeckten Bedarf trifft, sodass ein langfristiger Wachstumspfad gegeben bleibt. Fresenius hat gute Möglichkeiten, Marktanteile in der klinischen Versorgung zu gewinnen, da das Unternehmen auf die Pandemie erstklassig reagiert hat (und deutlich mehr Patienten behandelt hat als seinem Marktanteil entsprechen würde) und da die öffentlichen Gesundheitsdienstleister gezwungen waren, zusätzliche Kredite aufzunehmen. Unterdessen hat die Diagnostikplattform von Roche durch die Krise einen gewaltigen Aufschwung erfahren und ist für strukturelles Wachstum gut gerüstet, da Länder wie das Vereinigte Königreich ihren Investitionsstau aufholen.

Bei den **Finanzwerten** sind unsere Börsen von Erfolg zu Erfolg geeilt, ebenso Amundi, die vom Rückenwind im Anleihengeschäft profitierte. Unsere Versicherer verharren hingegen nach dem Ausverkauf am unteren Ende ihrer Handelsspanne. Letzteres könnte eine gewisse Zeit so bleiben, ist aber eine tolle Versicherung (Wortspiel rein zufällig), falls dieses eher deflationäre Ereignis irgendwann in Richtung Inflation dreht, und wird uns in der Zwischenzeit gute Erträge liefern.

Die Dividende

Anfang Juli zahlte der Teilfonds seine Dividende für das erste Halbjahr aus, die aufgrund zahlreicher Dividendenstundungen und einiger Dividendenkürzungen um 55 % niedriger ausfiel als vor Jahresfrist. Aufgrund der Coronavirus-Pandemie mussten viele Hauptversammlungen, auf denen Dividenden genehmigt werden, verschoben werden, zumindest so lange, bis sie per Videokonferenz abgehalten werden konnten. Fakt ist zudem, dass viele Dividendenkürzungen auf aufsichtsrechtlichen oder politischen Druck zurückzuführen sind. Vor allem Unternehmen, an denen der französische Staat beteiligt ist, beispielsweise Thales, wurden angewiesen, keine Dividenden zu zahlen, und Banken und Versicherungsgesellschaften erhielten von ihren Aufsichtsbehörden ähnliche Weisungen. Dies wirkte sich auf unsere Position in Amundi (aufgrund der Mehrheitsbeteiligung von Crédit Agricole in Höhe von 69,8 %) und in Axa aus, die soeben (erst im Juli) die Hälfte ihrer Jahresdividende ausgeschüttet hat. Beide Unternehmen haben versprochen, im zweiten Halbjahr eine Überprüfung vorzunehmen, und wir erwarten einiges an Aufholarbeit mit einer deutlich überdurchschnittlichen Dividende für das zweite Halbjahr (die Anfang Januar ex geht). Insgesamt schätzen wir, dass die Dividende für das Gesamtjahr im Vergleich zum Vorjahr um etwa 35 % niedriger ausfallen wird. Knapp ein Drittel davon ist auf die ausgebliebene Fortsetzung der französischen Quellensteuervorteile zurückzuführen (wir hatten unser Engagement in französischen Aktien bis 2019 erhöht, da die Quellensteuer in Frankreich bei null liegt, verglichen mit Sätzen von 20–30 % in anderen europäischen Ländern), der Rest auf Dividendenkürzungen.

Aufgrund der jüngsten Portfolioveränderungen, für die niedrigere Dividendenrenditen, aber bessere Gesamterträgeprofile kennzeichnend sind, wird die Dividende 2020 nicht auf das Niveau von 2019 zurückkehren. Die Aussichten auf ein nachhaltiges und höheres Dividendenwachstum dürften jedoch gestiegen sein, dank eines Portfolios aus widerstandsfähigen Unternehmen mit positiven Cashflows, die entsprechend aufgestellt sind, um diese Krise gut zu meistern. Auch in Zukunft wird der Teilfonds weiterhin versuchen, in die besten Gesamterträgeprofile qualitativ hochwertiger und Dividenden zahlender Unternehmen aus Europa zu investieren.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des 2. Quartals 2020 nahmen wir fünf Portfolioveränderungen nach unserem Prinzip „One in, One out“ vor. Wir kauften **Sika**, **ASML**, **Fresenius**, **Epiroc** und **Assa Abloy** und verkauften im Gegenzug C&C Group, Cerved, Metropole Television, Publicis und Adecco. Erläuterungen zu diesen Portfoliozugängen finden sich in den drei letzten Updates des Anlageverwalters.

Wichtige Fondskennzahlen heute

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

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)

		Guinness European Equity Income Fund	MSCI Europe ex UK Index	GEEI Delta vs. MSCI Europe
Qualität	Mittlere Cashflow-Rendite über 8 Jahre %	16,0	10,5	5,5
	Verschuldungsgrad in %	79,0	210,0	-131,0
	Nettoverschuldungsgrad in %	55,0	60,5	-5,5
	Eigenkapitalrendite in %	21,0	6,5	14,6
Werthaltigkeit	KGV (2020, geschätzt)	16,7	22,3	-5,6
	FCF-Rendite in %	5,6	5,0	0,6
Dividende	Dividendenrendite (2020, geschätzt), brutto in %	3,3	2,8	0,5
	Durchschnittliche gewichtete Ausschüttungsquote in %	50,0	75,0	-25,0
Überzeugung	Anzahl Titel	30	344	-314,0
	Abweichung von der Benchmark in %	85	k. A.	

Portfoliokennzahlen im Vergleich zum Index. Guinness Asset Management, Credit Suisse HOLT, Bloomberg (Daten vom 30.06.2020)

Ausblick

Das Tempo der Erholung im letzten Quartal könnte vor dem Hintergrund des aktuellen neuerlichen Anstiegs der Corona-Fälle darauf hindeuten, dass die stärkste Phase dieser Erholung vorüber ist. Unserer Ansicht nach ist jedoch hervorzuheben, dass der Teilfonds aufgrund des Umstands, dass seine Portfolio-Unternehmen in unverzichtbaren Bereichen aktiv sind (>90 %), bis zu einem gewissen Grad vor einem Wiederaufflammen der Epidemie geschützt ist. Gleichzeitig haben sich die jüngsten Portfolioveränderungen auf Unternehmen konzentriert, die die Widerstandsfähigkeit stärken und Arbeitsplätze schaffen, sodass der Teilfonds in Bereichen stark übergewichtet ist, auf die sich die haushaltspolitische Stimulierung voraussichtlich richten wird, namentlich saubere und digitale Infrastruktur.

Europäische Aktien werden mit einem geringen Abschlag gegenüber ihrer jüngsten Durchschnittsbewertung gegenüber den USA gehandelt sowie mit einem sehr deutlichen Abschlag auf Basis des KGV-Trends (vorausgesetzt, dass das Gewinnwachstum in Europa wieder zum Trend zurückgekehrt ist). Da Deutschland die EU-Mitglieder zu einer umfassenden und koordinierten politischen Reaktion geführt hat, während die Entwicklungen in den USA etwas uneinheitlich sind – Biden liegt in den Umfragen vorn, verspricht aber, Steuersenkungen zu streichen, während gleichzeitig COVID-19 wieder aufflammt – könnten die Aussichten für Europa etwas besser sein, als wir es im letzten Jahrzehnt gewohnt waren.

Unabhängig von der Großwetterlage investiert der Teilfonds in Unternehmen, die durch nachhaltig hohe Barrenditen und robuste Bilanzen sowie ein hohes Maß an Selbstbestimmtheit gekennzeichnet sind, denn sie verfügen über erkennbare Eintrittsbarrieren, starke Marktpositionen, eine wachsende Abgrenzung gegenüber der Konkurrenz, eine klare Interessenausrichtung und lange Startbahnen für ihr Wachstum. Basierend auf der vorstehenden Tabelle setzt sich der High-Conviction-Teilfonds aus Unternehmen zusammen, die gemessen am Index eine bessere Qualität zu einer preiswerteren Bewertung bieten.

Wir danken Ihnen für Ihre weitere Unterstützung.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	annualisiert		Kalenderjahr				
		3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+6,4%	+11,6%	+10,9%	-3,5%	+7,2%	+33,6%	-17,0%	+36,6%
Index	-5,8%	+6,7%	+6,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Rückblick

Der Guinness Global Innovators Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2020 eine Gesamterrendite von +6,4 % (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettorendite von -5,8 % (in USD). Damit hat der Teilfonds den Index um 12,2 Prozentpunkte übertroffen.

Anfang 2020 hatten sich viele Risiken aus dem Jahr 2019 etwas abgeschwächt: Die Zentralbanken schienen mit der ersten Zinssenkung durch die US-Notenbank seit der globalen Finanzkrise auf Lockerungskurs zu sein, Phase 1 des Handelsabkommens zwischen den USA und China sollte den Weg für ein umfangreicheres Abkommen ebnen, und schließlich verließ das Vereinigte Königreich die Europäische Union. Nachdem sich das Coronavirus ausgehend vom chinesischen Wuhan über die ganze Welt ausgebreitet hatte, was die Länder veranlasste, ihre Grenzen abzuschotten, Lockdowns einzuleiten und im Wesentlichen alle nicht lebensnotwendigen wirtschaftlichen Aktivitäten zu stoppen, kam es Mitte Februar jedoch zu einem heftigen Ausverkauf an den Aktienmärkten, durch den der S&P 500 die längste Hausse in der Geschichte der USA auf dramatische Weise beendete: In 22 Tagen verlor er 20 % – das war der schnellste Rückgang, den der Index jemals verzeichnet hat.

Betrachtet man die verschiedenen Regionen, so verzeichneten die Aktienmärkte im ersten Quartal, als sich das Coronavirus über die ganze Welt ausbreitete, überall deutliche Rückgänge. Die europäischen Märkte brachen am stärksten ein; die USA hatten ebenfalls zu kämpfen, da selbst riesige Konjunkturpakete und Zinssenkungen nicht ausreichten, um die negative Anlegerstimmung zu besänftigen, als die USA China bei der Anzahl der Fälle überholten und die Arbeitslosenzahlen in die Höhe schnellten. China lieferte bis zum Ende des Quartals eine starke Performance, da eine Verlangsamung der Neuerkrankungen und Todesfälle eine Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ermöglichte, was den Anlegern ein gewisses Vertrauen gab. Das Engagement des Teilfonds in Nordamerika leistete den größten regionalen Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Quartal: Eine positive Aktienauswahl mit Unternehmen wie Microsoft und Nvidia sowie das Fehlen von Unternehmen aus dem Bankensektor im Portfolio machten den leichten Nachteil aufgrund der Untergewichtung der USA mehr als wett.

Auf sektoraler Ebene gaben die Finanzwerte nach, als die Leitzinsen von den Zentralbanken weltweit gesenkt wurden und die Märkte das Risiko für Unternehmensanleihen abschätzten. Aktien aus der Gesundheitsbranche schnitten überdurchschnittlich ab, da ihre defensiven Eigenschaften und ihre Relevanz für den aktuellen Ausverkauf in den Vordergrund traten. Basiskonsumgüter und Versorger waren weitere „risikofreie“ Bereiche mit überdurchschnittlicher relativer Wertentwicklung, während der IT-Sektor weiterhin gut abschnitt, da der Markt allgemein robustere Bilanzen sowie aktienspezifische Chancen honorierte, die sich aus den Lockdowns ergaben. Die Sektoren Finanzen und Energie, in denen wir weiterhin keine Positionen halten, lieferten den größten relativen Performancebeitrag. Unsere Übergewichtung im IT-Bereich wirkte sich ebenfalls positiv aus, während unsere Untergewichtungen in den Bereichen Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter im ersten Quartal die wesentlichen Faktoren für eine gegenüber dem Referenzwert negative Wertentwicklung waren.

Im ersten Quartal 2020 erzielte der Guinness Global Innovators Fund eine Gesamterrendite von -16,3 % (in USD), verglichen mit dem MSCI World Index, der um -21,1 % (in USD) nachgab. Der Teilfonds übertraf den Referenzwert damit um 4,8 Prozentpunkte (in USD). Erfreulicherweise schnitt der Teilfonds darüber hinaus nicht nur in jedem einzelnen Monat des Quartals überdurchschnittlich ab, sondern auch während der Marktrally (31.12.2019–19.02.2020) und während des Einbruchs (19.02.2020–31.03.2020).

Nachdem die Regierungen infolge des ersten Ausbruchs von COVID-19 nach und nach ihre Länder abgeschottet hatten, um die Ausbreitung des Virus zu stoppen, kam es im zweiten Quartal zu einer kräftigen Rally der Märkte, da die Anleger ihr Augenmerk auf die allmähliche Lockerung der Beschränkungen richteten. Dies führte zu einigen sektoralen Umschichtungen, bei denen die defensiven Sektoren Gesundheit und Basiskonsumgüter ans untere Ende des Spektrums rückten, nachdem sie im ersten Quartal zu den Spitzenreitern gezählt hatten. Im Ergebnis waren Medtronic und Bristol-Myers Squibb die beiden Schlusslichter des Quartals. Angesichts der vielerorts eingeleiteten Lockerungen erholten sich die PMI-Werte im verarbeitenden Gewerbe der Kernregionen deutlich und halfen arbeitsintensiven Industrierwerten bei ihrer einsetzenden Erholung. Gleichzeitig trug die Wiedereröffnung des stationären Einzelhandels dazu bei, dass Nicht-Basiskonsumgüterunternehmen im Quartalsverlauf eine gute Performance lieferten.

Die IT-Branche verhielt sich hingegen in gewisser Hinsicht atypisch und wurde zum Spitzenreiter des zweiten Quartals, nachdem sie im ersten Quartal bereits an erster Stelle gelegen hatte. Dies hängt damit zusammen, dass Technologien wie Cloud-Computing in vielen Unternehmen erfolgsentscheidend waren und den Verbrauchern halfen, mit dem Mehr an Freizeit während des Lockdowns etwas anzufangen. Dies führte dazu, dass die IT-Branche den größten Beitrag zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem MSCI World leistete, wobei vor allem Halbleiterunternehmen wie Infineon (plus 63,4 % in USD) und Nvidia (plus 44,2 % in USD) die Performance nach oben trieben.

Regional gesehen waren die USA trotz des erneuten Anstiegs der COVID-19-Fälle gegen Ende des Quartals der Spitzenreiter. Die Zahlen für Mai wiesen überraschend die Schaffung von 2,5 Millionen Arbeitsplätzen in den USA aus, wodurch die Arbeitslosenquote von 14,7 % auf 13,3 % sank. Darüber hinaus stiegen die Einzelhandelsumsätze in den USA im Monatsvergleich um 17 %, während der PMI des verarbeitenden Gewerbes von 41,5 im April sprunghaft auf 52,6 anstieg (Zahlen unter 50 deuten auf einen Rückgang hin, während Zahlen über 50 Wachstum signalisieren). Die Aktienauswahl war der entscheidende Faktor für die Wertentwicklung des Teilfonds, wobei vor allem die US-Technologieunternehmen die Performance nach oben trieben.

Im zweiten Quartal 2020 erzielte der Guinness Global Innovators Fund eine Gesamterrendite von 27,2 % (in USD), verglichen mit dem MSCI World Index, der um 19,4 % (in USD) zulegte. Der Teilfonds übertraf den Referenzwert damit um 7,8 Prozentpunkte (in USD).

Portfolioveränderungen

Wir nahmen im Laufe des ersten Quartals fünf Änderungen und im Laufe des zweiten Quartals keine Änderungen am Portfolio vor. Wir verkauften die Positionen in Continental, Siemens, Fanuc, Catcher Technologies und Eaton, während wir neue Positionen in Visa, MasterCard, Microsoft, Medtronic und Thermo Fisher einrichteten. Kurz gesagt stiegen wir aus Positionen aus, bei denen wir glaubten, dass sie angesichts des derzeitigen Wirtschaftsklimas stärker gefährdet sind, während wir Positionen in qualitativ hochwertigen Unternehmen einrichteten, die seit einiger Zeit auf unserer Beobachtungsliste standen, deren Bewertung jedoch mit Fragezeichen versehen war.

Continental, der Hersteller von Reifen und Fahrgestellen für elektrische und autonome Fahrzeuge, hatte in letzter Zeit mit Schwierigkeiten zu kämpfen, da sich das Wachstum der Pkw-Verkäufe abschwächte, insbesondere in China, dem größten Automarkt der Welt. Das Unternehmen wird zwar aufgrund seines Oligopols bei Reifen und seiner Konzentration auf die innovativen Sektoren Elektromobilität und autonomes Fahren mit einer attraktiven Bewertung gehandelt, allerdings hat Corona dazu geführt, dass sich das durch diese innovativen Bereiche generierte Wachstum verzögert, sodass wir zu dem Schluss gelangten, dass bessere Anlagemöglichkeiten verfügbar sind.

Siemens, der Mischkonzern mit den Schwerpunkten Elektrifizierung, Automatisierung und Digitalisierung, war seit 2016 im Portfolio vertreten. Nach der Ausgliederung mehrerer Sparten ist das Unternehmen heute stärker auf Bereiche konzentriert, die stark von geistigem Eigentum und hohem Wachstum geprägt sind, allerdings gelangten wir zu dem Schluss, dass es nur wenige kurzfristige Initiativen gibt, die das Unternehmen nutzen könnte, um Wachstumsimpulse in der nahen Zukunft zu setzen.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)

Fanuc ist der zweitgrößte Hersteller von Roboterarmen, die in erster Linie bei der Herstellung von Kraftfahrzeugen und Elektronik eingesetzt werden, wobei sich diese Technologie in immer mehr Anwendungsbereichen durchsetzen wird. Das Unternehmen ist für die Zukunft von Robotik und Automatisierung attraktiv aufgestellt, jedoch gehören die Zielmärkte von Fanuc zu denjenigen, die von der Abkühlung infolge von Corona am stärksten betroffen sind, die obendrein dazu führen könnte, dass sich die Ausbreitung der Technologie auf neue Anwendungsbereiche verzögert, da dies hohe Vorlaufkosten erfordert. Darüber hinaus befindet sich der marktführende Hersteller von Roboterarmen, ABB, ebenfalls im Portfolio, weshalb wir es angesichts der Konjunkturabkühlung für das Beste hielten, unser Engagement in diesem Bereich zu reduzieren.

Catcher Technologies ist ein Hersteller von Aluminium- und Magnesiumgehäusen für Smartphones und Laptops. Unsere ursprüngliche These war, dass das Unternehmen, obwohl es einen wesentlichen Teil seines Umsatzes mit Apple erzielt, in der Lage sein würde, Margen oberhalb der Konkurrenz zu erzielen (Nettomarge 23 % zum Zeitpunkt des Erwerbs), und wir gingen davon aus, dass der Wunsch der Verbraucher nach immer hochwertigeren Produkten die Nachfrage nach den Produkten von Catcher in neuen und anspruchsvolleren Smartphones und Laptops steigern dürfte. Da das Wachstum des Smartphone-Absatzes jedoch bereits nachlässt, kamen wir zu dem Schluss, dass angesichts der aktuellen Rahmenbedingungen fraglich ist, wann die Verbraucher wieder mit dem Kauf von Luxusartikeln beginnen, während zunehmender Wettbewerb zugleich den Wettbewerbsvorteil von Catcher abschmelzen ließ.

Das im Energiemanagement tätige Unternehmen **Eaton** stellt energieeffiziente Produkte her, die den Kunden helfen, den Einsatz elektrischer, hydraulischer und mechanischer Energie nachhaltiger zu steuern. Da das Unternehmen 10 % seiner Umsätze aus der Luft- und Raumfahrt, 14 % aus der Automobilbranche und einen weiteren (nicht angegebenen) Anteil aus der Öl- und Gasbranche bezieht, waren wir der Ansicht, dass das Unternehmen nicht optimal aufgestellt ist, um die derzeitige Konjunkturschwäche zu überstehen, während sich Anlagemöglichkeiten in weniger kapitalintensive Unternehmen boten, die in robusteren Zielmärkten engagiert sind.

Visa und **Mastercard** haben ein Duopol auf dem globalen Markt für Zahlungskartennetzwerke (mit Ausnahme von China). Diese Unternehmen zeichnen für die Abwicklung von Milliarden Transaktionen pro Tag verantwortlich, bei denen die Verbindung zwischen Händlern und Kundenkonten hergestellt wird. Grenzüberschreitende Transaktionen machen zwar einen wesentlichen Anteil ihrer Umsätze aus (weshalb wesentliche Auswirkungen durch die Grenzschließungen zu erwarten sind), allerdings dürften ihre Inlandstransaktionen in diesem Zeitraum relativ robust bleiben und könnten sogar steigen, weil mehr Menschen gezwungen sind, mit Karte statt mit Bargeld zu bezahlen (da angesichts der Ladenschließungen online eingekauft wird und selbst in Geschäften, die Grundbedarf verkaufen, die Kartenzahlung empfohlen wird, um die Übertragung des Virus einzudämmen). Die beiden Unternehmen dringen weiterhin in neue Regionen vor, auch nach China, wo UnionPay eine Monopolstellung innehat, und nutzen neue Technologien wie Blockchain, um Lösungen für unstrukturierte Business-to-Business-Transaktionen zu finden.

Microsoft verfügt über den zweitgrößten Marktanteil (nach Amazon, die ebenfalls Teil des Portfolios ist) im Cloud-Computing-Markt, der ein enormes Wachstum erlebt hat, da die Verbraucher zunehmend cloud-basierte Produkte und Dienstleistungen nachfragen. Neben Cloud-Computing erzielt das Unternehmen Umsätze aus einem vielfältigen Portfolio von Produkten und Dienstleistungen, darunter dem weltweit am weitesten verbreiteten Desktop-Betriebssystem Windows und den Anwendungen seines Office-Pakets sowie neu aufkommenden Technologien wie Künstliche Intelligenz, Virtual-Reality-Headsets und Mobile Computing (Smartphones, Laptops und Desktops).

Während der Preisdruck für eine gewisse Unsicherheit bei Pharmawerten gesorgt hat, ist die Medizintechnik ein Bereich, der bereits seit einiger Zeit attraktiv für uns ist, da er stabilere, wiederkehrende Umsätze bietet, oft allerdings zu Bewertungsvielfachen auf historischen Höchstständen gehandelt wird. Auch hier bot der jüngste Ausverkauf die Gelegenheit, diese neuen Positionen in zwei hochwertigen Medizintechnikunternehmen einzurichten. **Medtronic** ist das größte reine Medizintechnikunternehmen der Welt, das zunächst auf Herzschrittmacher und Defibrillatoren spezialisiert war, im Laufe der Zeit aber ein riesiges medizintechnisches Sortiment von Stents und Beatmungsgeräten über Insulinpumpen für die Diabetes-Behandlung bis hin zu Roboterchirurgie aufgebaut hat. **Thermo Fisher** stellt ebenfalls eine breite Palette medizinischer Geräten her und erzielt über 50 % ihres Umsatzes aus Verbrauchsmaterialien, was zu hohen wiederkehrenden Umsätzen führt. Beide Unternehmen weisen robuste Bilanzen und große Vorsprünge gegenüber der Konkurrenz auf, die der Entwicklung enger Beziehungen zu Krankenhäusern und Ärzten und dem daraus resultierenden Wissen über diese spezifischen Produkte zu verdanken sind.

Ausblick

Der Teilfonds wird derzeit mit einem Aufschlag von 14 % gegenüber dem Gesamtmarkt auf KGV-Basis gehandelt (26,2 bezogen auf die Gewinnerwartung für 2020, verglichen mit 23,0 beim MSCI World Index). Da die Bewertungen auf historischen Höchstständen liegen, halten wir einen höheren Aufschlag für diejenigen Unternehmen für gerechtfertigt, die in einem Umfeld mit geringem Wachstum weiter wachsen können. Wir glauben, dass unsere innovativen Themen wie künstliche Intelligenz, Cloud-Computing und FinTech uns gute Möglichkeiten bieten, Unternehmen zu finden, die heute und auf lange Sicht weiter wachsen können.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“)**Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse X im Vergleich zum MSCI Golden Dragon Index**

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-7,8%	+2,0%	n/a	n/a	+2,3%	+50,4%	-26,8%	+30,4%
Index	+0,4%	+7,2%	+5,9%	-7,4%	+5,4%	+43,8%	-14,8%	+23,8%

Im ersten Halbjahr gab der Teilfonds um 7,8 % nach, während der Index um 0,4 % zulegte, sodass der Teilfonds um 8,2 Prozentpunkte hinter dem Index zurückblieb. Der MSCI China lieferte eine starke Performance und stieg um 14,2 %, während der MSCI Taiwan und Hongkong 1,8 % bzw. 9,7 % verloren. Der Shenzhen Component Index legte um 14,2 % zu, während der Shanghai Stock Exchange Composite Index um 2,4 % sank. Die stärksten Sektoren im MSCI China waren das Gesundheitswesen (Gesamtrendite von 33,7 %), die Informationstechnologie (+19,9 %) und die Kommunikationsdienstleistungen (+19,2 %), während die schwächsten Sektoren Energie (-27,7 %), Immobilien (-16,6 %) und Finanzen (-13,7 %) waren. In Taiwan legte der Sektor Informationstechnologie, der mehr als die Hälfte des dortigen Marktes ausmacht, um 0,4 % zu. In Hongkong verloren die Finanzwerte 1,8 %, während die Immobilienwerte 15,7 % abgaben.

Nach einem sehr schwachen ersten Quartal erholten sich die Aktienmärkte im zweiten Quartal, als die politischen Entscheidungsträger weltweit die Geld- und Haushaltspolitik lockerten, um die Wirtschaftsleistung zu stützen. In China fiel die Reaktion maßvoller aus. Auf der Jahrestagung des Nationalen Volkskongresses ließ die Regierung angesichts der durch Corona verursachten Unsicherheit ihr BIP-Wachstumsziel fallen. Bemerkenswert war jedoch, dass sich die Regierung das Ziel setzte, 9 Millionen Arbeitsplätze in städtischen Gebieten zu schaffen und eine Arbeitslosenquote von 6 % im städtischen Raum anzustreben. Auch machte sie deutlich, dass sie die Wirtschaft nicht wie nach der globalen Finanzkrise stimulieren wird. Das offizielle Haushaltsdefizit wird auf 3,6 % des BIP geschätzt, hierin sind jedoch nicht alle Finanzierungsquellen des Staates enthalten, wie etwa spezielle Staatsanleihen und außerbudgetäre Posten wie Erlöse aus Grundstücksverkäufen. Nach Berechnungen von JP Morgan wird Chinas erweitertes Haushaltsdefizit 2020 15,1 % des BIP erreichen, den höchsten Wert seit 2009. Das Finanzministerium geht von einem offiziellen, im Budget enthaltenen Haushaltsdefizit von 3,6 % des BIP aus, was einer Summe von schätzungsweise 3.760 Mrd. RMB entspricht. Dies impliziert ein BIP-Wachstumsziel von 3,8 % für 2020, wenn wir den letztjährigen BIP-Deflator von 1,6 % zugrunde legen.

Laut einer Analyse von Goldman Sachs, die 90 % der Marktkapitalisierung chinesischer Unternehmen einschließlich A-Aktien und ADRs umfasst, sind die Gewinne chinesischer Unternehmen im ersten Quartal um 22 % gesunken. Bei den Basiskonsumgütern stiegen die Gewinne erwartungsgemäß vor dem Hintergrund höherer Schweinefleischpreise und guter Umsätze von Baijiu. Auch die Banken steigerten ihre Gewinne um 5 %, allerdings erwarten wir für die Zukunft Gegenwind durch eine Zunahme der notleidenden Kredite und Druck auf die Nettozinssmarge. Auch die Internet-Aktien mit den Bereichen Gaming, Suchmaschinen und E-Commerce schnitten überdurchschnittlich ab. Aufgrund des Einbruchs der Ölpreise mussten die Energieaktien erhebliche Einbußen hinnehmen. Bei Industriewerten, Nicht-Basiskonsumgütern und Informationstechnologie sanken die Gewinne um 66 %, 59 % bzw. 47 %. Wir gehen davon aus, dass die Ergebnisse des zweiten Quartals besser ausfallen werden, da die Wirtschaftsdaten eine weitere Erholung signalisieren.

Die Hälfte der unterdurchschnittlichen Performance des Teilfonds ist auf seine Positionen im Bereich Informationstechnologie zurückzuführen, namentlich die Tongda-Gruppe und AAC Technologies. Beide stellen Komponenten für Smartphones her und erlebten im ersten Quartal einen starken Ausverkauf. Ursprünglich wurde befürchtet, dass diese Unternehmen sowohl einen Angebots- als auch einen Nachfrageschock erleiden würden, da die meisten Fabriken während des Lockdowns geschlossen blieben. Beide Positionen wurden in der Folge verkauft, nachdem sie schwache Ergebnisse vorgelegt hatten. Die Untergewichtung des Teilfonds in Tencent war für etwa 1,8 % der unterdurchschnittlichen Performance verantwortlich. Die Nicht-Basiskonsumgütertitel Luk Fook, China Lilang und Li & Fung erwiesen sich ebenfalls als Belastungen für die Wertentwicklung des Teilfonds.

Die stärksten Aktien des Teilfonds waren NetEase (Gesamtrendite von +40,9 %), Sino Biopharmaceutical (+35,0 %) und Tencent (+33,8 %). NetEase und Tencent sind Spieleentwickler und schnitten in diesem Jahr gut ab, da sich die Verbrauchergewohnheiten geändert haben. Die traditionellen Spiele von NetEase verkaufen sich weiter gut, das Unternehmen verfügt jedoch auch über eine vielversprechende Pipeline in- und ausländischer Spiele, die den Umsatz weiter steigern dürften. Die Nachfrage nach den Bildungs- und Cloud-Musikangeboten von NetEase stieg ebenfalls stark an. Sino Biopharmaceutical behauptete sich gut, wie die gesamte Gesundheitsbranche. Das Unternehmen ist für seine Kompetenz in den Bereichen Hepatitis und Onkologie bekannt und investiert erhebliche Mittel in Forschung und Entwicklung, um den Boden für künftiges Wachstum zu bereiten. Die Anstrengungen des Unternehmens im Bereich F+E trugen Früchte, und im ersten Quartal wurde ein Drittel des Umsatzes mit neuen Produkten erzielt.

Die schwächsten Aktien waren Tongda (Gesamtrendite von 49,9 %), AAC Technologies (-40,2 %) und Luk Fook (-39,9 %). Wir hatten Tongda Zeit gegeben, um feststellen zu können, ob sie mit ihrer Umstellung auf „Glastic“-Gehäuse dasselbe Rentabilitätsniveau gewährleisten kann wie mit den traditionellen Metallgehäusen. Laut dem neuesten Ergebnis-Update war dies nicht der Fall, sodass wir die Aktie verkauften. AAC Technologies haben wir ebenfalls verkauft, nachdem das Unternehmen eine Gewinnwarnung herausgegeben und seine Schlussdividende ausfallen lassen hatte. Die Renditen des Unternehmens sind seit einiger Zeit rückläufig, und der Gewinnrückgang im ersten Quartal war unerwartet hoch. Luk Fook wurde verkauft, da sich die Situation in Hongkong, das einen erheblichen Anteil am Gewinn hat, nach der Verabschiedung des Gesetzes über die nationale Sicherheit weiter verschlechtert.

Portfolioveränderungen

Im Berichtszeitraum erfolgten sechs Verkäufe: TravelSky, Li & Fung, Tongda, AAC Technologies, Luk Fook und St. Shine.

TravelSky liefert Daten für die chinesische Luftfahrtindustrie. Ihre Dienstleistungen umfassen Flugbuchungsinformationen und Ticketpreise in Echtzeit, Bestandskontrolle und Passagierabfertigung an den Flughäfen. Die Zahl der Reisenden in China ist vor dem Hintergrund von Corona deutlich zurückgegangen, und die Gewinne von TravelSky dürften inofolgedessen sinken. Wir waren der Meinung, dass der Rückgang des Aktienkurses dem nicht Rechnung trug und verkauften die Position daher. Li & Fung hatte Schwierigkeiten in einer Welt, in der ihre Rolle als Beschaffungsagentur, die Einzelhändler und Lieferanten zusammenbringt, immer mehr an Relevanz verliert. Wir haben dem Unternehmen Zeit gegeben, um zu schauen, ob sich Signale einer Trendwende erkennen lassen, verkauften die Position jedoch letztlich, als sich dies als unwahrscheinlich herausstellte. Wir haben zudem auch St. Shine verkauft, da auch hier die Kapitalrenditen im Laufe der Zeit gesunken und die Wachstumsaussichten für die nächsten Jahre nicht rosig sind.

Im Berichtszeitraum erfolgten drei Käufe: Zhejiang Supor (Supor), JD.com und Beijing Oriental Yuhong (Yuhong). Der Teilfonds ist dabei, von 33 Positionen auf 30 Positionen umzustellen, was bedeutet, dass jede Aktie einen stärkeren Einzelbeitrag zur Wertentwicklung leistet.

Supor verfügt über eine starke Markentreue und profitiert von der Zusammenarbeit mit ihrer französischen Muttergesellschaft, der Groupe SEB. So kann Supor z. B. die Marke Tefal ihrer Muttergesellschaft für ihre Produkte verwenden. Supor hat führende Marktanteile bei Woks, Bratpfannen, Töpfen und Dampfgarern. Auf dem Markt für kleine Haushaltsgeräte wie elektrische Reiskocher, Langsamkocher, Dampfglätter und Staubsauger belegt sie Rang 2. Sie dürfte von der weiteren Verbreitung kleiner Haushaltsgeräte profitieren.

JD.com gehört zu den größten E-Commerce-Unternehmen Chinas. Von Alibaba unterscheidet sich JD dadurch, dass sie eine eigene Logistikplattform aufgebaut hat und somit mehr Kontrolle über die Qualität ihrer Dienstleistungen und über ihre Lagerbestände hat. Im ersten Quartal stieg der Umsatz von JD um 20 %, während der Konsum im Online-Einzelhandel insgesamt laut Nationalem Statistischem Amt um 1 % zurückging, was die starke Position des Unternehmens unterstreicht. Der Kauf von JD.com verschafft dem Teilfonds ein stärkeres Engagement im E-Commerce, der in diesem Jahr wahrscheinlich noch stärker genutzt wird, da sich aufgrund der Corona-Krise die Verbrauchergewohnheiten ändern.

Yuhong ist Chinas größter Hersteller von Abdichtungsmaterialien. Ihre Produkte kommen in diversen Sparten der Bauwirtschaft zum Einsatz, und wir halten es für wahrscheinlich, dass Yuhong von Chinas Infrastrukturanreizen profitieren wird. Der Fokus von Yuhong auf Qualität und ihre Größe haben Yuhong zur mit Abstand beliebtesten Marke von Immobilienentwicklern werden lassen. Aufgrund der Aufnahme von Yuhong in den Teilfonds hält dieser nun zwei chinesische A-Aktien.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Best of China Fund (Fortsetzung)

Portfolio-Positionierung

Das Portfolio bleibt in China/Hongkong übergewichtet und in Taiwan untergewichtet. In sektoraler Hinsicht ist der Teilfonds in den Sektoren Gesundheitswesen, Material und Industrie übergewichtet. Das Portfolio hat eine leichte Untergewichtung in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen, Basiskonsumgüter und Immobilien. Der Teilfonds hält nunmehr zwei Positionen am Markt für A-Inlandsaktien, die einen Anteil von 6,6 % am Portfolio haben.

Ausblick

Obwohl es in China mehrere lokalisierte Ausbrüche des Coronavirus gegeben hat, scheint die Regierung die Situation im Großen und Ganzen unter Kontrolle zu haben. Daher glauben wir, dass China kurzfristig eine stärkere Inlandsnachfrage erleben wird als viele andere Märkte. Die vorgelagerte Nachfrage, das heißt die Nachfrage nach Rohstoffen und Energie, entspricht dem Niveau des vergangenen Jahres. Im Midstream, das heißt der Verarbeitung, bewegt sich die Nachfrage auf höherem Niveau als im vergangenen Jahr. Zu den Sektoren mit starker Entwicklung gehören Immobilien und Telekommunikationstechnik. Erwartungsgemäß ist die Nachfrage nach Basiskonsumgütern nach wie vor stark, aber im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter gibt es noch Schwachstellen. Fluggesellschaften, Tourismus, das Glücksspielgeschäft in Macau und die Kino-Umsätze befinden sich nach wie vor in schwacher Verfassung, und dies ist ein Bild, das sich im Zuge der Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Tätigkeit in anderen Regionen der Welt wiederholen könnte.

Der Teilfonds konzentrierte sich darauf, Unternehmen zu verkaufen, die ihren Wettbewerbsvorteil verloren haben oder deren künftige Gewinnaussichten sich infolge von COVID-19 erheblich verändert haben. Sie wurden durch Titel ersetzt, die in ihren jeweiligen Bereichen klare Führungspositionen haben, was durch eine anhaltend hohe Kapitalrendite und ein starkes Gewinnwachstum in der Vergangenheit belegt wird. Die Verabschiedung des Gesetzes über die nationale Sicherheit in Hongkong, das Ende Juni in Kraft trat, war ebenfalls Katalysator für weitere Veränderungen. Das Gesetz stellt Akte von Sezession, Subversion, Terrorismus und Zusammenarbeit mit ausländischen Kräften unter Strafe. Die politischen Spannungen mit den USA und dem Vereinigten Königreich nahmen infolgedessen zu, und eine Entspannung in absehbarer Zukunft erscheint wenig wahrscheinlich. Mit den im Juli vorgenommenen zusätzlichen Änderungen wurde das Engagement des Teilfonds in Hongkong reduziert und gleichzeitig sein Engagement am Markt für chinesische A-Aktien deutlich erhöht, sodass er nun von potenziellen Aufwärtsbewegungen in Festlandschina profitieren kann.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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

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

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-14,3%	+0,3%	k. A.	k. A.	k. A.	+37,7%	-15,1%	+18,8%
Index	-9,7%	+2,2%	+3,2%	-14,9%	+11,2%	+37,3%	-14,6%	+18,6%

Im ersten Halbjahr 2020 gab der Teilfonds um 14,3 % nach und blieb damit hinter dem Referenzindex zurück, der 9,7 % verlor.

Wir gehen davon aus, dass sich das Wertentwicklungsprofil des Teilfonds ähnlich gestalten wird wie beim Guinness Asian Equity Income Fund. Das heißt, dass er den Großteil der Aufwärtsbewegung bei stärkeren Märkten mitnimmt, aber auch Schutz vor der Abwärtsbewegung in schwächeren Märkten bietet – und weniger stark an Wert verliert. Beide Teilfonds haben eine gemeinsame Philosophie und einen gemeinsamen Anlageprozess: Sie investieren in Dividenden ausschüttende Aktien von Unternehmen, die nachhaltige Kapitalrenditen erzielt haben.

Die unterdurchschnittliche Performance in einem insgesamt sinkenden Markt war überwiegend in einer Phase des Marktanstiegs Ende Juni zu beobachten. Ein Großteil hiervon war darauf zurückzuführen, dass mit Tencent oder Alibaba zwei Schwergewichte des Referenzwerts, die im Juni positiv zu dessen Rendite beitrugen (insbesondere Tencent), im Portfolio nicht vertreten waren. Wir haben die beiden Aktien nicht im Teilfonds, da keine von ihnen eine nennenswerte Dividende ausschüttet.

Die Schwellenmärkte schnitten schlechter ab als die entwickelten Märkte, wobei der MSCI World Index um 5,8 % und der S&P 500 in den USA um 3,1 % nachgaben. Innerhalb der Schwellenmärkte waren im Berichtszeitraum alle Regionen rückläufig. Asien behauptete sich mit einem Rückgang um 3,5 % am besten. Die EMEA-Region (Europa, Naher Osten und Afrika) verlor 21,4 %, und Lateinamerika schnitt mit einem Rückgang um 35,2 % mit Abstand am schlechtesten ab.

Zu dieser unterschiedlichen regionalen Performance kommt, dass der Teilfonds in Asien untergewichtet und in Lateinamerika übergewichtet ist. Er ist in der EMEA-Region leicht untergewichtet und übergewichtet bei Positionen in Unternehmen, die in entwickelten Märkten börsennotiert sind, aber mehr als die Hälfte ihrer Umsätze in Schwellenmärkten erzielen.

Während des Berichtszeitraums erschütterte die Coronavirus-Pandemie die Märkte und führte zu einem heftigen Ausverkauf im ersten Quartal, gefolgt von einer starken Erholung im zweiten Quartal, die jedoch die früheren Verluste nicht vollständig wettmachen konnte. China und andere asiatische Länder waren die ersten, die von dem Virus betroffen waren, gefolgt von Europa und den USA. Die Krankheit breitete sich später in größerem Maßstab auf die Schwellenmärkte aus, wobei Brasilien und Mexiko zu den Ländern gehörten, die am stärksten in Mitleidenschaft gezogen wurden. Auch Indien war mit Verzögerung, aber erheblich betroffen.

Als die Volkswirtschaften in Reaktion auf die Ausbreitung des Virus heruntergefahren wurden, kam es an den Märkten zu einem Ausverkauf in Erwartung einer schweren Rezession. Unternehmen schlossen ihre Tore, und viele Arbeitnehmer mussten sich von heute auf morgen daran gewöhnen, von zu Hause aus zu arbeiten. Angst machte sich breit, als die Pandemie New York, London und andere Metropolen auf der ganzen Welt heimsuchte. Der Wendepunkt an den Märkten kam Ende März, als in den Industrieländern haushalts- und geldpolitische Impulse in noch nie dagewesenem Umfang ausgelöst wurden. Die Panik ebte ab, und die Anleger begannen, eine schnellere Erholung der Wirtschaft zu erwarten.

Was die MSCI-Indizes der einzelnen Länder betrifft, so behaupteten sich unter den größeren Ländern China (erstaunlicher Anstieg um 3,5 % im Berichtszeitraum), Taiwan (-1,8 %) und Korea (-7,3 %) am besten. Schlechter erging es Brasilien (-38,9 %), Russland (-24,5 %) und Südafrika (-24,1 %). Nach Branchen betrachtet, war die stärkste Performance in den Bereichen Gesundheit (+25,8 %), Kommunikationsdienstleistungen (+11,5 %) und Nicht-Basiskonsumgüter (+0,2 %) zu beobachten. Schlechter schnitten Energie (-26,1 %), Finanzwesen (-25,8 %) und Immobilien (-22,4 %) ab.

Innerhalb des Portfolios waren NetEase (+40,9 %), Elite Material (+17,8 %) und Novatek (+5,3 %) die Spitzenreiter.

NetEase, ein chinesisches Videospielunternehmen, meldete gute Ergebnisse für das erste Quartal und verzeichnete im Umfeld des chinesischen Neujahrsfests ein Mehrgeschäft, da die Verbraucher Unterhaltung zu Hause nachfragten. Die Umsätze aus Online-Spielen stiegen von 11,9 Mrd. RMB im ersten Quartal 2019 auf 13,5 Mrd. RMB im ersten Quartal 2020. Etwas mehr als zwei Drittel der Umsätze aus Onlinespielen stammen von Handyspielen (der Rest sind PC-Spiele). Das Unternehmen ist sehr profitabel mit einer Rohmarge von 64 % für das Quartal.

NetEase hat sowohl Spiele aus eigener Entwicklung als auch Titel unter Lizenz anderer Unternehmen im Sortiment, z. B. World of Warcraft mit Activision Blizzard als Lizenzgeber. Darüber hinaus generiert NetEase Umsätze aus Online-Bildungsangeboten, Cloud-Musikstreaming und E-Commerce unter Private Label, obwohl dies alles kleinere Geschäftsbereiche im Vergleich zur Gaming-Sparte sind.

Neben der Ausschüttung einer Dividende von 131 Mio. USD (1,16 USD pro Aktie) im Laufe des Quartals gab das Unternehmen auch 342 Mio. USD für Aktienrückkäufe aus, wodurch sich die Rendite für die Aktionäre de facto erhöhte.

Elite Material, ein Anbieter umweltfreundlicher Leiterplattenwerkstoffe, erlebte im zweiten Quartal eine starke Erholung ihres Aktienkurses und erzielte in diesem Zeitraum eine Gesamtrendite von +54,0 %. Das Unternehmen hat bei seinen in Computerverkabeln verwendeten Produkten Marktanteile hinzugewonnen und dürfte von der verstärkten Telearbeit profitieren. Die auf recht ordentlichem Niveau liegenden Prognosen für Smartphone-Lieferungen zum weltweiten Start von 5G im Jahr 2020 dürften Elite ebenfalls begünstigen.

Novatek Microelectronics verzeichnete mit ihren Produkten weiterhin ein starkes Umsatzwachstum von 12 % im März und 19 % im April, womit ein neuer Monatsrekord aufgestellt wurde. In den ersten vier Monaten des Jahres stiegen die Umsätze im Vergleich zum Vorjahr um 15 %. Damit wurden die Prognosen der Unternehmensleitung von Mitte Februar dieses Jahres übertroffen.

Das Unternehmen stellt Chips für Displaytreiber her und konnte in letzter Zeit steigende Auftragseingänge für seine Produkte verzeichnen. Da mehr Menschen von zu Hause aus arbeiten, ist die Nachfrage nach Laptops, Monitoren und Tablets, in denen Novatek-Chips verbaut sind, gestiegen. Darüber hinaus konnte Novatek steigende Aufträge für ihre System-on-Chip-TV-Produkte von ihrem größten Kunden Samsung verzeichnen.

Die Schlusslichter unter den Aktien waren Banco Davivienda (-45,7 %), AAC Technologies (-42,1 %) und Truworths International (-41,1 %).

Die Banco Davivienda, eine Bank aus Kolumbien, verzeichnete im ersten Quartal einen starken Rückgang der Erlöse. Das makroökonomische Umfeld in Kolumbien hat sich eingetrübt, und das Wirtschaftswachstum ist im ersten Quartal von 2,9 % auf 1,1 % gesunken. Besonders hart wurde die Wirtschaft vom Rückgang der Ölpreise in den letzten sechs Monaten getroffen, was sich negativ auf die wirtschaftlichen Aussichten auswirkte, auch wenn wir davon ausgehen, dass sich die Preise allmählich stabilisieren. Ein Lichtblick ist die starke Positionierung der Bank im digitalen Bereich. Erwartungsgemäß stieg die Zahl der Online-Kunden stark an – um 31 % im Jahresvergleich.

AAC wurde im Berichtszeitraum verkauft, wozu wir uns nachstehend näher äußern.

Truworths, ein Modehändler in Südafrika, litt gleich an mehreren Fronten. Zunächst wurde die Lieferkette des Unternehmens in China Anfang des Jahres nach dem ersten Ausbruch des Coronavirus unterbrochen. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums kam es nach dem Ausbruch des Coronavirus in Südafrika sowie im Vereinigten Königreich, wo das Unternehmen die Schuhhandelskette Office besitzt, zu erheblichen Verwerfungen, da die Geschäfte schließen mussten.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioveränderungen

In den ersten sechs Monaten des Jahres nahmen wir eine Änderung im Portfolio vor, nämlich den Verkauf von AAC Technologies, die durch LG Household & Health Care ersetzt wurde.

Wir trennten uns von AAC, nachdem das Unternehmen seine Schlussdividende entfallen lassen hatte. Bei einem Unternehmen, das eine recht gute Nachfrage verzeichnen dürfte (da es im Bereich Smartphone-Komponenten tätig ist) und das kürzlich eine Rückkehr zu fast vollständiger Auslastung gemeldet hat, betrachten wir die Aussetzung der Dividende als Alarmsignal. Aus diesem Grund beschlossen wir, die Position aufzulösen.

LG Household ist ein Hersteller von Kosmetika, Haushaltsprodukten und Erfrischungsgetränken. Im Kosmetikbereich erwirtschaftet das Geschäft sehr hohe Renditen, allerdings wurde das Geschäft zuletzt durch die Corona-Krise belastet, wobei insbesondere die Umsätze in Duty-Free-Geschäften unter dem sinkenden Reiseverkehr litten. Wir gehen davon aus, dass dies bis zu einem gewissen Grad durch Umsätze in anderen Kanälen ausgeglichen und der Reiseverkehr allmählich wieder aufgenommen wird.

Im Erfrischungsgetränkereich betreibt das Unternehmen das Abfüllgeschäft von Coca-Cola für Südkorea. Die Marge ist hier geringer als im übrigen Konzern, wir halten es aber trotzdem für einen attraktiven Geschäftsbereich mit robuster Wirtschaftlichkeit.

Bei LG hatten wir die Möglichkeit, Vorzugsaktien zu erwerben, die im Wesentlichen die gleichen wirtschaftlichen Rechte wie die Stammaktien bieten, aber durch einen Kursabschlag von rund 50 % besonders attraktiv waren. Dies halbiert de facto die Bewertung, die wir für das Unternehmen zahlen, und verdoppelt den entsprechenden Ertrag.

Portfolio-Positionierung

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

Abgesehen von den eingangs genannten, an entwickelten Märkten börsennotierten Positionen sind Taiwan, Südafrika und Griechenland die Länder, in denen der Teilfonds übergewichtet ist. Untergewichtet ist der Teilfonds in China, Südkorea und Russland.

Ausblick

Corona stellt natürlich immer noch eine erhebliche Quelle der Unsicherheit für Anleger sowohl in den entwickelten als auch in den Schwellenmärkten dar. Besondere Aufmerksamkeit gilt sowohl der politischen Reaktion in aller Welt auf die Konjunkturschwäche als auch der Geschwindigkeit und Intensität der Erholung.

Die Situation in den USA und in Europa wird zeigen, ob mit dem Wiederhochfahren der Wirtschaft eine zweite Welle von Virusinfektionen verbunden sein wird. Die USA sehen sich in einigen Bundesstaaten mit diesem Problem konfrontiert, während in anderen Regionen die Lockerungen ohne große Rückschläge begonnen haben. Eine kritische Variable, die genau beobachtet werden muss, ist die Neigung der Verbraucher, weiter Geld auszugeben, insbesondere vor dem Hintergrund des plötzlichen Anstiegs der Arbeitslosigkeit.

Aus einer breiteren makroökonomischen Sicht geben uns die Äußerungen bei den jüngsten Bilanzkonferenzen der US-Banken etwas zu denken, da sie den schweren wirtschaftlichen Schaden erkennen lassen, der in den kommenden Monaten als Folge der Pandemie zu erwarten ist. Die Erholung der Märkte im zweiten Quartal, weitgehend durch die staatlichen Konjunkturmaßnahmen induziert, scheint eine Trennung von der wirtschaftlichen Realität bewirkt zu haben. Schwere und Dauer der wirtschaftlichen Verwerfungen sind die Schlüsselfaktoren, und es wird letztlich einige Zeit dauern, bis beide sich deutlicher abzeichnen.

Während diese Zeilen entstehen, befinden sich viele Schwellenmärkte noch mitten in der Bekämpfung der Pandemie, wobei Lateinamerika derzeit sehr stark betroffen ist. Auch Indien hat mit der Gesundheitskrise zu kämpfen. Im Gegensatz dazu scheint China, wo das Coronavirus erstmals aufgetreten ist, in einer deutlich besseren Position zu sein, und wir betrachten das Engagement bezüglich der chinesischen Inlandswirtschaft als günstig.

Das Aktivitätsniveau in Chinas Wirtschaft normalisiert sich rasch wieder, auch wenn einige Sektoren, beispielsweise die Luftfahrt, wohl länger brauchen werden, um sich zu erholen. Es ist klar ersichtlich, dass die politischen Entscheidungsträger den Wunsch und die Fähigkeit haben, die wirtschaftliche Tätigkeit zu unterstützen, und durch strenge Maßnahmen zur Bekämpfung und Eindämmung des Coronavirus erwarten wir, dass die wirtschaftliche Erholung nachhaltiger ausfallen wird. Die Infrastruktur wird wahrscheinlich ein Ziel für Konjunkturprogramme sein, und dies könnte positive Abfärbefekte auf andere Schwellenmärkte haben, die von höheren Rohstoffpreisen profitieren, insbesondere in Lateinamerika.

Der Handelskonflikt zwischen den USA und China ist nach der im Januar erzielten Entspannung wieder zu einem Problem geworden. Wir glauben, dass die Bemühungen, die technologischen Ambitionen Chinas zu bremsen, die Bemühungen des Landes um technologische Autarkie eher beschleunigen werden. Auch wenn es mittelfristig zu Problemen kommen kann, dürfte dies für Chinas Wirtschaft auf lange Sicht ein positiver Effekt sein. Wir erwarten weitere Investitionen in strategische Technologie- und Fertigungssektoren, zum Beispiel in Elektrofahrzeuge, zumal dies ein weiterer Kanal ist, über den die Wirtschaft stimuliert werden kann.

Die Ergebnisse des ersten Quartals haben einen gewissen Einblick gegeben, wie unsere Portfoliounternehmen auf die Herausforderungen durch das Coronavirus reagieren. Die anstehenden Ergebnisse des zweiten Quartals dürften jedoch ein vollständigeres Bild von den Auswirkungen der Corona-Krise zeigen und einen Ausblick auf das aktuelle Geschäftsumfeld geben.

Unserer Meinung nach ist es in dieser Periode erhöhter Unsicherheit nach wie vor ein klarer Vorteil, sich Unternehmen anzuschauen, die wirtschaftliche Vorteile haben, die nachhaltig hervorragende Kapitalrenditen erzielt haben und bilanziell gut aufgestellt sind, um die Schwierigkeiten zu meistern, mit denen viele Unternehmen weltweit derzeit konfrontiert sind.

Guinness Asset Management Limited

Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Equity Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse X im Vergleich zum MSCI World Index

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-11,1%	+0,8%	k. A.	k. A.	k. A.	+20,9%	-17,8%	+30,4%
Index	-5,8%	+6,7%	+6,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Rückblick

Der Guinness Global Equity Fund erzielte in den ersten sechs Monaten 2020 eine Gesamterrendite von -11,1 % (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Rendite von -5,8 % (in USD). Damit blieb der Teilfonds um 1,7 Prozentpunkte hinter dem Index zurück.

Anfang 2020 hatten sich viele Risiken aus dem Jahr 2019 etwas abgeschwächt: Die Zentralbanken schienen mit der ersten Zinssenkung durch die US-Notenbank seit der globalen Finanzkrise auf Lockerungskurs zu sein, Phase 1 des Handelsabkommens zwischen den USA und China sollte den Weg für ein umfangreicheres Abkommen ebnen, und schließlich verließ das Vereinigte Königreich die Europäische Union. Nachdem sich das Coronavirus ausgehend vom chinesischen Wuhan über die ganze Welt ausgebreitet hatte, was die Länder veranlasste, ihre Grenzen abzuschotten, Lockdowns einzuleiten und im Wesentlichen alle nicht lebensnotwendigen wirtschaftlichen Aktivitäten zu stoppen, kam es Mitte Februar jedoch zu einem heftigen Ausverkauf an den Aktienmärkten, durch den der S&P 500 die längste Hausse in der Geschichte der USA auf dramatische Weise beendete: In 22 Tagen verlor er 20 % – das war der schnellste Rückgang, den der Index jemals verzeichnet hat.

Betrachtet man die verschiedenen Regionen, so verzeichneten die Aktienmärkte im ersten Quartal, als sich das Coronavirus über die ganze Welt ausbreitete, überall deutliche Rückgänge. Die europäischen Märkte brachen am stärksten ein; die USA hatten ebenfalls zu kämpfen, da selbst riesige Konjunkturpakete und Zinssenkungen nicht ausreichten, um die negative Anlegerstimmung zu besänftigen, als die USA China bei der Anzahl der Fälle überholten und die Arbeitslosenzahlen in die Höhe schnellten. China lieferte bis zum Ende des Quartals eine starke Performance, da eine Verlangsamung der Neuerkrankungen und Todesfälle eine Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ermöglichte, was den Anlegern ein gewisses Vertrauen gab. Das Engagement des Teilfonds in Nordamerika trug aus der Sicht der Vermögensallokation positiv zur Wertentwicklung bei, doch die unbefriedigende aktienspezifische Performance von Unternehmen wie VF Corp und Euronet führte letztlich dazu, dass unser Engagement in Nordamerika die größte regionale Belastung für die Wertentwicklung darstellte.

Auf sektoraler Ebene gaben die Finanzwerte nach, als die Leitzinsen von den Zentralbanken weltweit gesenkt wurden und die Märkte das Risiko für Unternehmensanleihen abschätzten. Aktien aus der Gesundheitsbranche schnitten überdurchschnittlich ab, da ihre defensiven Eigenschaften und ihre Relevanz für den aktuellen Ausverkauf in den Vordergrund traten. Basiskonsumgüter und Versorger waren weitere „risikofreie“ Bereiche mit überdurchschnittlicher relativer Wertentwicklung, während der IT-Sektor weiterhin gut abschnitt, da der Markt allgemein robustere Bilanzen sowie aktienspezifische Chancen honorierte, die sich aus den Lockdowns ergaben. Die Sektoren Finanzwesen, Immobilien und Energie, in denen wir weiterhin keine Positionen halten, leisteten den größten positiven Performancebeitrag. Die Aktienauswahl in den Sektoren IT und Nicht-Basiskonsumgüter war die größte Belastung für die Wertentwicklung des Portfolios, insbesondere die Aktie von Corporate Travel Management, die im Quartal vor dem Verkauf unserer Position um über 70 % (in USD) verlor.

Im ersten Quartal 2020 erzielte der Guinness Global Equity Fund eine Gesamterrendite von -25,3 % (in USD), verglichen mit dem MSCI World Index, der um -21,1 % (in USD) nachgab. Der Teilfonds blieb damit um 4,3 Prozentpunkte (in USD) hinter dem Referenzwert zurück.

Nachdem die Regierungen infolge des ersten Ausbruchs von COVID-19 nach und nach ihre Länder abgeschottet hatten, um die Ausbreitung des Virus zu stoppen, kam es im zweiten Quartal zu einer kräftigen Rally der Märkte, da die Anleger ihr Augenmerk auf die allmähliche Lockerung der Beschränkungen richteten. Dies führte zu einigen sektoralen Umschichtungen, bei denen die defensiven Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter ans untere Ende des Spektrums rückten, nachdem sie im ersten Quartal zu den Spitzenreitern gezählt hatten. Angesichts der vielerorts eingeleiteten Lockerungen erholten sich die PMI-Werte im verarbeitenden Gewerbe der Kernregionen deutlich und halfen arbeitsintensiven Industriewerten bei ihrer einsetzenden Erholung. Gleichzeitig trug die Wiedereröffnung des stationären Einzelhandels dazu bei, dass Nicht-Basiskonsumgüterunternehmen im Quartalsverlauf eine gute Performance lieferten.

Die IT-Branche verhielt sich hingegen in gewisser Hinsicht atypisch und wurde zum Spitzenreiter des zweiten Quartals, nachdem sie im ersten Quartal bereits an erster Stelle gelegen hatte. Dies hängt damit zusammen, dass Technologien wie Cloud-Computing in vielen Unternehmen erfolgsentscheidend waren und den Verbrauchern halfen, mit dem Mehr an Freizeit während des Lockdowns etwas anzufangen. Die verglichen mit dem Referenzwert bestehende Übergewichtung des Teilfonds in IT-Aktien lieferte den größten positiven Wertentwicklungsbeitrag, wobei sich insbesondere Descartes Systems in starker Verfassung präsentierte (plus 54,9 % USD im Quartalsverlauf).

Regional gesehen waren die USA trotz des erneuten Anstiegs der COVID-19-Fälle gegen Ende des Quartals der Spitzenreiter. Die Zahlen für Mai wiesen überraschend die Schaffung von 2,5 Millionen Arbeitsplätzen in den USA aus, wodurch die Arbeitslosenquote von 14,7 % auf 13,3 % sank. Darüber hinaus stiegen die Einzelhandelsumsätze in den USA im Monatsvergleich um 17 %, während der PMI des verarbeitenden Gewerbes von 41,5 im April sprunghaft auf 52,6 anstieg (Zahlen unter 50 deuten auf einen Rückgang hin, während Zahlen über 50 Wachstum signalisieren). Die Untergewichtung des Teilfonds in US-Aktien war hingegen die größte regionale Belastung für die Wertentwicklung. Insbesondere war das Fehlen von Apple – der größten Position im MSCI World, die im Quartalsverlauf 43,8 % (in USD) rentierte – von Nachteil für die Performance.

Im zweiten Quartal 2020 erzielte der Guinness Global Equity Fund eine Gesamterrendite von 19,0 % (in USD), verglichen mit dem MSCI World Index, der um 19,4 % (in USD) zulegte. Der Teilfonds blieb damit um 0,4 Prozentpunkte (in USD) hinter dem Referenzwert zurück.

Portfolioveränderungen

Wir verkauften im ersten Quartal eine Position – Corporate Travel Management – und nahmen im zweiten Quartal keine Änderungen vor.

Ausblick

Der Teilfonds wurde bei Quartalsende zu einem KGV von 20,7 bezogen auf die Gewinnerwartung 2020 und 17,2 bezogen auf die Gewinnerwartung 2021 gehandelt, was Abschlägen von 10,0 % bzw. 3,7 % gegenüber dem Gesamtmarkt entspricht. Darüber hinaus weist der Teilfonds eine Cashflow-Rendite (CFROI) von 20 % auf, verglichen mit 8 % im Falle des MSCI World, wobei die Bilanzen der im Teilfonds vertretenen Unternehmen eine deutlich geringere Verschuldung aufweisen (Verhältnis Nettoverschuldung zu Eigenkapital von 23 % im Teilfonds, gegenüber 90 % im Falle des MSCI World). Wir glauben, dass dies ein gutes Preis-Leistungs-Verhältnis für unsere Anleger darstellt und uns eine gute Ausgangsposition bei unserer Suche nach langfristigem Kapitalwachstum bietet.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness US Equity Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse X im Vergleich zum MSCI USA Index

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-5,5%	+7,1%	k. A.	k. A.	k. A.	+23,1%	-7,1%	+27,7%
Index	-2,2%	+11,0%	+10,8%	+1,3%	+11,6%	+21,9%	-4,5%	+31,6%

Rückblick

Der Guinness US Equity Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2020 eine Gesamterrendite von -5,5 % (in USD). Der MSCI USA Index erzielte unterdessen eine Rendite von -2,2 % (in USD). Somit blieb der Teilfonds um 3,3 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

Die unterdurchschnittliche Performance im ersten Halbjahr ist vor allem auf die defensive Ausrichtung des Teilfonds zurückzuführen, der sich in einem Marktumfeld behaupten musste, das nach Durchschreiten der Talsohle am 23. März von einer besonders starken Rally geprägt war. Die ersten 6 Monate des Jahres waren äußerst ereignisreich und zerfielen in zwei Hälften:

Im ersten Quartal 2020 breitete sich COVID-19 über die ganze Welt aus, was zu einem Ausverkauf in allen Regionen und allen Sektoren führte. Die Anträge auf Arbeitslosenhilfe in den USA brachen einen neuen Rekord: 3 Millionen Menschen meldeten sich in einer Woche an, mehr als viermal so viele wie beim bisherigen Rekord aus dem Jahr 1967. Der S&P-500-Index brach ebenfalls einen Rekord und beendete die längste Rally der US-Geschichte in kürzester Zeit: Der Index fiel in nur 22 Tagen um 20 %.

Die Wertentwicklung des Teilfonds folgte im Quartalsverlauf dem S&P 500-Index, wobei im Zeitraum vom 19. Februar (Höchststand des Marktes) bis zum Quartalsende eine überdurchschnittliche Performance erzielt wurde. Die überdurchschnittliche Performance in diesem Zeitraum ist auf die Anlagephilosophie des Teilfonds zurückzuführen, sich in erster Linie auf Anlagen in nachhaltig profitable Unternehmen zu konzentrieren. Deshalb hatten wir zu Quartalsbeginn keine Engagements bei Banken, Hotels, Fluggesellschaften, Restaurants etc. als den Bereichen des Marktes, die am stärksten litten. Diese Branchen sind zudem in unserem Anlageuniversum aufgrund ihres zyklischen und/oder regulierten Charakters tendenziell weniger vertreten, der es solchen Unternehmen unmöglich macht, die stabil hohen Eigenkapitalrenditen zu erzielen, die wir anstreben.

Die schwächste Performance lieferte der Energiesektor, da der Ölpreis einbrach, nachdem Saudi-Arabien daran gescheitert war, Russland von Förderkürzungen zu überzeugen. Die US-Benchmark für Öl, der WTI-Preis, sank auf fast 20 USD je Barrel und erreichte damit beinahe den niedrigsten Stand seit 18 Jahren, nachdem der Preis zu Jahresbeginn noch bei 60 USD je Barrel gelegen hatte. Abgesehen von dem erhöhten Angebot brach die Nachfrage nach dem Rohstoff im März ein, da die meisten Fluggesellschaften wegen des COVID-19-Ausbruchs ihren Betrieb einstellten. Die niedrigeren Ölpreise veranlassten viele Öl- und Gasproduzenten in den USA, die Zahl der in Betrieb befindlichen Förderanlagen zu verringern und ihre Investitionspläne zu kürzen. Der Teilfonds hält keine Energieaktien.

Finanzwerte schnitten ebenfalls schlecht ab, da die Leitzinsen von den Zentralbanken weltweit gesenkt wurden und der Markt das Risiko für Unternehmensanleihen abschätzte. Im März senkte die US-Notenbank zum ersten Mal seit der globalen Finanzkrise die Leitzinsen gleich zweimal und kündigte eine unbegrenzte quantitative Lockerung an. Die US-Zinsen liegen derzeit bei 0–0,25 %. Innerhalb des Finanzsektors mussten die Kurse der Banken am stärksten Federn lassen und verloren im Quartalsverlauf 37 %. Während die großen US-Banken ihre milliardenschweren Rückkaufprogramme freiwillig aussetzten, waren die Anleger auch darüber verärgert, dass die europäischen Aufsichtsbehörden die dortigen Banken aufforderten, alle Auszahlungen an die Aktionäre, einschließlich der Dividenden, auszusetzen, um in diesen unsicheren Zeiten liquide Mittel in der Hand zu behalten.

Aktien aus dem Gesundheitswesen schnitten im Quartalsverlauf überdurchschnittlich ab, da defensive Eigenschaften und Relevanz für den aktuellen Ausverkauf in den Vordergrund traten. Basiskonsumgüter und Versorger waren weitere „risikofreie“ Bereiche mit überdurchschnittlicher relativer Wertentwicklung, und auch der IT-Sektor behauptete sich weiterhin gut, da der Markt allgemein robustere Bilanzen und Liquiditätsausstattungen in diesem Sektor sowie aktienspezifische Chancen honorierte, die sich aus dem noch nie dagewesenen „Lockdown“ in den Industrieländern ergaben.

Insgesamt schnitten die Unternehmen mit robusten Bilanzen deutlich besser ab als ihre Mitbewerber; der Markt bestrafte Unternehmen mit schwachen Bilanzen aufgrund des Nachfrageschocks und der angespannteren Lage am Anleihenmarkt infolge der Coronavirus-Pandemie. Auf Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen traf dies verstärkt zu, da sie sich in den letzten Jahren generell stärker verschuldet haben.

Im zweiten Quartal folgte auf den schnellsten Einbruch des US-Aktienmarktes aller Zeiten die schnellste Erholung aller Zeiten, und am 8. Juni kratzte der S&P 500 an einem neuen Jahreshoch. Gegen Ende des Quartals zeigte der S&P 500 eine gewisse Volatilität, verlor letztlich im bisherigen Jahresverlauf aber nur 3 %.

Es gab eine offensichtliche Diskrepanz zwischen der „Wall Street“ und der „Welt da draußen“, wobei die Aktienmärkte den erwarteten Erfolg der wieder hochgefahrenen Volkswirtschaften und die Wahrscheinlichkeit, einen Impfstoff gegen das Virus selbst zu finden, anscheinend vorwegnahmen. Beispielsweise wurden die besten Ergebnisse des MSCI World Index im Quartalsverlauf an Tagen erzielt, an denen eine bedeutende Entwicklung in Bezug auf Therapeutika oder Impfstoffe gegen das Virus bekannt gegeben wurde.

Darüber hinaus ist es kein Zufall, dass der Ausverkauf an den Märkten am 23. März zum Stillstand kam – und die Rally ihren Anfang nahm – als die US-Notenbank (Fed) ankündigte, alles in ihrer Macht Stehende zu tun, um Liquiditätsengpässe abzumildern. Das Wachstum der Geldmenge M2 in den USA, einer umfassenden Maßzahl für die Geldmenge, erreichte einen Höchstwert seit Beginn der Aufzeichnungen der Fed (1960). Die Maßnahmen der Fed haben die Märkte in beispielloser Weise unterstützt, und der deutlichste Beleg dafür ist die Wertentwicklung der Unternehmen mit den schwächsten Bilanzen im Vergleich zu den Unternehmen mit den robustesten Bilanzen. Der Ausverkauf zu Beginn dieses Jahres fiel für Unternehmen mit schwachen Bilanzen besonders brutal aus, was die Überzeugung widerspiegelte, dass zu stark fremdfinanzierte Unternehmen nicht in der Lage sein würden, den Verlust von Umsätzen und Gewinnen aufgrund der COVID-19-Lockdowns zu überleben.

Die am stärksten fremdfinanzierten Unternehmen hinken dem Markt bislang immer noch hinterher, aber seit dem Tiefpunkt am 23. März haben sie sich stark erholt und mit den bilanzstarken Unternehmen Schritt gehalten. Die Rally bei den zu stark verschuldeten Unternehmen ist Ausdruck des Optimismus, dass eine eventuelle Rezession mild verlaufen und es keine sekundäre Finanzkrise aufgrund von Insolvenzen geben wird. Für den langfristigen Anleger bleiben Unternehmen mit hohen Schulden jedoch nach wie vor sehr riskant, denn solche Unternehmen neigen dazu, ihr Wachstum auf Fremdfinanzierung zu stützen, und sie sind bei ihrer Refinanzierung dem Zinsrisiko ausgesetzt. Auch ergeben sich bei einem Schuldenabbau Opportunitätskosten, da dann weniger Geld an die Aktionäre ausgeschüttet werden kann. Bei der Suche nach Unternehmen für unseren Teilfonds filtern wir nach einem Verschuldungsgrad (Verhältnis Schulden zu Eigenkapital) von unter 1 und halten nach Unternehmen mit einer nachhaltigen hohen Kapitalrendite Ausschau, die nicht zu viel Fremdkapital für ihr Wachstum benötigen.

Ein weiteres Anzeichen dafür, dass der Markt breiter wird, besteht darin, dass Small-Caps seit dem Tiefstand im März besser abgeschnitten haben als Large-Caps. Dies erwies sich im Quartalsverlauf als nachteilig für den Teilfonds. Wir sieben Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 1 Mrd. USD heraus und konzentrieren uns auf reifere Unternehmen mit stärker diversifizierter Geschäftstätigkeit. Kleine Unternehmen haben zudem tendenziell weder die von uns angestrebte Nachhaltigkeit bei der Kapitalrendite noch die Bilanzkraft, die wir bei unseren Positionen anstreben.

Zyklische Sektoren und Wachstumstitel schnitten überdurchschnittlich ab und profitierten vom Optimismus des Marktes bezüglich einer Erholung der Konjunktur. Der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter verzeichnete den besten Wertzuwachs eines Quartals seit Langem, daneben verzeichnete auch der IT-Sektor erhebliche Wertzuwächse und festigte damit seine Führungsposition für das Jahr. Die Gewichtung des Teilfonds in beiden Sektoren entspricht dem Referenzindex, wobei jedoch eine ungünstige Aktienauswahl innerhalb der Sektoren die Wertentwicklung beeinträchtigte. Die defensiven Sektoren rentierten unterdurchschnittlich. Nachdem der Teilfonds während des Abschwungs der Börsen gut abgeschnitten hatte, begünstigte die schwächere Entwicklung des Bereichs Basiskonsumgüter die aktive Wertentwicklung des Teilfonds. Die fehlenden Engagements in den Segmenten Versorger, Immobilien und Banken erwiesen sich im vergangenen Quartal erneut als vorteilhaft, da diese Sektoren relativ gesehen unterdurchschnittlich rentierten.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness US Equity Fund (Fortsetzung)**Portfolioveränderungen**

Wir nahmen im ersten Halbjahr keine Änderungen am Portfolio vor.

Portfolio-Positionierung

Die folgende Tabelle zeigt die sektorale Aufteilung des Teilfonds:

Vermögensallokation in % des NIW	Aktuell 30.06.2020	Ende letztes Quartal 31.03.2020	Veränderung	Zum Ende der Berichtsjahre			
				2019	2018	2017	2016
Nicht-Basiskonsumgüter	14%	14%	0%	15%	14%	12%	11%
Basiskonsumgüter	4%	4%	0%	3%	5%	7%	11%
Energie	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Finanz	9%	8%	1%	8%	3%	12%	11%
Gesundheit	16%	16%	0%	17%	20%	22%	20%
Industrie	16%	16%	1%	17%	17%	17%	17%
IT	31%	32%	-1%	27%	31%	21%	26%
Material	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kommunikationsdienstleistungen	6%	6%	0%	9%	6%	3%	0%
Versorger	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Immobilien	3%	3%	0%	3%	3%	3%	3%
Barmittel	1%	1%	0%	2%	1%	1%	1%

Quelle: Bloomberg; Guinness Asset Management

Ausblick

Der Teilfonds wurde zur Jahresmitte zu einem KGV von 21,0 bezogen auf die Gewinnerwartung 2020 gehandelt, was einem Abschlag von 16,3 % gegenüber dem Gesamtmarkt entsprach. Unserer Meinung nach ist das Portfolio daher preiswert.

Die Aktienmärkte haben bisher politische Spannungen, soziale Unruhen, schwache Wirtschaftsdaten und die Möglichkeit, dass die Erholung von der durch COVID-19 verursachten Rezession durchaus nicht V-förmig verlaufen könnte, einfach beiseite gewischt. Geld- und haushaltspolitische Anreize – und in jüngster Zeit Nachrichten über Medikamente/Impfstoffe gegen das Virus – haben eine Rally epischen Ausmaßes zur Erholung von den Tiefstständen im März angeheizt, auch wenn letztlich die Gefahr besteht, dass der Aktienmarkt die indirekten und längerfristigen wirtschaftlichen Auswirkungen des Virus und der damit einhergehenden Stilllegung der Wirtschaft (wie Insolvenzen und vorübergehende Entlassungen, die zu dauerhaften Arbeitsplatzverlusten werden) nicht korrekt widerspiegelt. Zudem besteht die Gefahr, dass der Aktienmarkt die Schwäche, die auf die Unternehmensgewinne noch nicht voll durchgeschlagen hat, nicht richtig bewertet.

Angesichts dieser Ungewissheit glauben wir, dass unser konstanter Ansatz, uns auf Unternehmen von guter Qualität, mit robusten Bilanzen und nachhaltig hohen Kapitalrenditen zu konzentrieren, uns bei unserer Suche nach langfristigem Kapitalzuwachs gute Dienste leisten sollte.

Wie immer möchten wir Ihnen für Ihre weitere Unterstützung danken.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Best of Asia Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-9,7%	-1,6%	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	-20,8%	20,6%
Index	-6,1%	-0,3%	+3,3%	+4,3%	-9,4%	+6,8%	+37,0%	-13,9%	19,2%

Der Teilfonds verlor in den ersten sechs Monaten des Jahres 9,7 %, während der Referenzindex um 6,1 % nachgab.

Nach einem sehr schwachen ersten Quartal, in dem der Teilfonds 22,9 % verlor, erholten sich die Aktienmärkte im zweiten Quartal, und der Teilfonds legte um 17,1 % zu. Die Wertentwicklung der Aktienmärkte in der Region wurde wie in der übrigen Welt stark durch die Verbreitung/Eindämmung/zweite Welle von COVID-19-Fällen beeinflusst sowie von einem bisher nicht bekannten Maß an Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken. Aktuell ist davon auszugehen, dass die Zinsen in den Industrieländern in absehbarer Zeit niedrig bleiben. In einem Umfeld quantitativer Lockerung und politisch gesteuerter Leitzinsen erleben wir sogar in Fällen wie Indien und Indonesien, dass Zentralbanken Schuldtitel direkt von den Regierungen kaufen, was zuvor mit großer Skepsis betrachtet wurde. In Asien praktizieren alle Länder irgendeine Form zentralisierter Unterstützung mit einem Volumen von bis zu 15 % des BIP, obwohl sich Indien, Indonesien und die Philippinen in einer äußerst schwierigen Finanzlage befinden.

Kurzfristindikatoren wie Stromverbrauch, Verkehrsaufkommen, Ölnachfrage und Luftqualität deuten darauf hin, dass die Industrieproduktion wieder steigt – am augenfälligsten in China. Die Einzelhandelsumsätze über Online-Kanäle sind noch immer stärker als im traditionellen Handel, aber insgesamt scheint das Verbrauchervertrauen wieder zuzunehmen. Damit soll nicht gesagt sein, dass COVID-19 in Asien überstanden ist, aber in der Gesamtsicht ist das Aktivitätsniveau in Asien höher und der Wachstumsknick geringer als in den Industrieländern. Die Sorgen über die Auswirkungen der weiterhin bestehenden Schwäche in den Industrieländern auf die verarbeitende Industrie Asiens bleiben zwar bestehen, doch scheint es, als ob die Inlandsmärkte Asiens einen größeren Teil dieser Schwäche auffangen als zunächst erwartet.

Nur zwei Märkte in der Region konnten das erste Halbjahr in positivem Terrain abschließen. China, das mit einer Gewichtung von 39 % im Referenzindex vertreten ist, schloss mit einem Plus von 3,5 % gegenüber dem Jahresbeginn ab, während Neuseeland (0,7 % Gewichtung im Referenzwert) um 7,0 % zulegte. Taiwan (12 % Gewichtung im Referenzwert) war mit einem Rückgang um 1,8 % das einzige weitere Land mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung. Am besten schnitten die Sektoren Gesundheit, Kommunikationsdienstleistungen, Konsumgüter und Technologie ab. In den drei letztgenannten Sektoren sind Titel aus den Bereichen E-Commerce, Cloud-Computing und Online-Dienstleistungen enthalten. Im Teilfonds sind diese Bereiche in Form von Positionen in JD.Com, Tencent, Alibaba, New Oriental Education, Taiwan Semiconductor und Applied Materials vertreten.

Diese Positionen gehörten zusammen mit Elite Material, einem taiwanesischen Hersteller von Leiterplattenbeschichtungen, NetEase, einem chinesischen Gaming-Unternehmen, Sonic Healthcare, einem australischen Unternehmen für medizinische Diagnostik, und LG Household and Healthcare aus Korea zu unseren Spitzenreitern im Berichtszeitraum. Wichtigstes Schlusslicht war Corporate Travel Management, deren Umsatzquelle vorläufig versiegt ist, die aber aufgrund ihres Geschäftsmodells und ihrer guten Finanzlage unserer Meinung nach in der Lage ist, diese Situation zu überstehen. Die indische Tech Mahindra ist ein IT-Beratungsunternehmen mit einer starken Position in der Telekommunikationsbranche, und wir glauben, dass sie zu den Hauptprofiteuren der Einführung von 5G zählen wird. Das Unternehmen konnte vorerst keine Mitarbeiter mehr zu Kunden entsenden und daher keine Dienstleistungen mehr in Rechnung stellen, erhält aber weiterhin neue Aufträge, sodass die Aussichten auf eine Erholung gut aussehen. Weitere Belastungen für die Wertentwicklung im Berichtszeitraum waren NOAH Holdings, ein chinesischer Vermögensverwalter, Tisco Financial, ein thailändischer Finanzdienstleister, St Shine Optical, ein Hersteller von Kontaktlinsen, und Hanon Systems, ein Automobilzulieferer.

Portfolioveränderungen

Wir verkauften AAC Technologies, nachdem das Unternehmen eine Gewinnwarnung herausgegeben und seine Schlussdividende ausfallen lassen hatte. Die Renditen des Unternehmens waren rückläufig, und der Gewinnrückgang im ersten Quartal fiel höher aus als wir erwartet hatten. Darüber hinaus verkauften wir Dali Foods, da das Unternehmen nicht so schnell wächst wie von uns erwartet. Seit dem Börsengang 2016 hat die Unternehmensleitung deutlich mehr für die Dividende als für das Wachstum des Unternehmens ausgegeben, und wir glauben, dass an anderer Stelle bessere Wachstumsmöglichkeiten vorzufinden sind.

Wir kauften JD.com, die zu den größten E-Commerce-Unternehmen Chinas gehört. Von Alibaba unterscheidet sich JD dadurch, dass sie eine eigene Logistikplattform aufgebaut hat und somit mehr Kontrolle über die Qualität ihrer Dienstleistungen und über ihre Lagerbestände hat. Im ersten Quartal stieg der Umsatz von JD um 20 %, während der Konsum im Online-Einzelhandel insgesamt laut Nationalem Statistikamt Chinas um 1 % zurückging, was die starke Position des Unternehmens unterstreicht. Der Kauf von JD.com verschafft dem Teilfonds ein stärkeres Engagement im E-Commerce, der in diesem Jahr wahrscheinlich noch stärker genutzt wird, da sich aufgrund der Corona-Krise die Verbrauchergewohnheiten ändern.

Portfolio-Positionierung

Übergewichtungen des Teilfonds bestehen in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Technologie, Untergewichtungen in den Sektoren Energie, Finanzwesen, Material, Immobilien und Versorger. Neutral gewichtet ist der Teilfonds in den Bereichen Kommunikationsdienste, Basiskonsumgüter und Industrie. Auf Länderebene ist der Teilfonds vor allem in Australien, Korea und Malaysia untergewichtet und in China, Singapur und Taiwan übergewichtet. Unsere US-Positionen bestehen aus Applied Materials und Broadcom.

Ausblick

Das Portfolio besteht aus Unternehmen, die unserer Meinung nach finanziell robust sind und über solide Geschäftsmodelle verfügen. Die Äußerungen der Unternehmensleitungen unter den gegebenen schwierigeren operativen Bedingungen haben uns ermutigt. Die nächsten Monate werden aufschlussreicher sein, denn im kommenden Berichtszeitraum werden wir ein klareres Bild von den Auswirkungen der Lockdowns und den Fortschritten bei ihrer Lockerung erhalten.

Die geopolitischen Aspekte treten wieder hervor: ein neues Gesetz über die nationale Sicherheit in Hongkong, Grenzkonflikte zwischen China und Indien, steigender Sanktionsdruck auf Nordkorea, Handelskonflikte zwischen China und den USA, der EU und dem Vereinigten Königreich. All dies ist Teil der Mischung. Das Leben in der Region kehrt jedoch allmählich zur Normalität zurück. Maskentragen, Abstand halten und Kontaktverfolgung scheinen zu wirken, und im Ergebnis werden die Volkswirtschaften wieder hochgefahren. Zuletzt wurde gemeldet, dass die Kinos in China wieder öffnen dürfen. Der internationale Reiseverkehr bleibt jedoch weiter eingeschränkt.

Aus makroökonomischer Sicht glauben wir, dass Nordasien weiterhin die stärkere Region bleiben wird, und es gibt Gründe, die über die konjunkturelle Ebene hinaus dafür sprechen, dass sich die chinesische Binnenwirtschaft in den nächsten zwölf Monaten weiter erholen wird. Nächstes Jahr wird das hundertjährige Jubiläum der Gründung der Kommunistischen Partei Chinas im Juli 1921 in Schanghai begangen. Dies ist ein wichtiger Termin im Kalender der Regierung, und ein Großteil der Außen- und Innenpolitik Chinas wird wahrscheinlich darauf ausgerichtet sein, ein neues, wirtschaftlich und politisch durchsetzungsfähiges China zu präsentieren. Wie wir gesehen haben, hat dies zu zunehmenden Spannungen mit dem Rest der Welt geführt, was aller Voraussicht nach zu weiteren Bemühungen führen wird, die Selbstversorgung des Landes und das Wachstum nationaler Champions zu stärken. Es ist wahrscheinlich, dass weitere Anstrengungen unternommen werden, um die Entstehung von Exzessen oder Blasen zu verhindern, aber die generelle Marschrichtung dürfte wachstumsfördernd bleiben.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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

Guinness Multi Asset Growth Fund

Zusammenfassung der Wertentwicklung in GBP: Anteilsklasse Y

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-7,4%	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	+17,1%

Guinness Multi Asset Balanced Fund

Zusammenfassung der Wertentwicklung in GBP: Anteilsklasse Y

	annualisiert			Kalenderjahr				
	6 Monate	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	-5,2%	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	+14,5%

Rückblick

Die am 28. Dezember 2018 aufgelegten Teilfonds zielen darauf ab, den Anlegern einen langfristigen Kapitalzuwachs zu ermöglichen. Sie bieten 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.

Der Guinness Multi-Asset Growth Fund, der bis zu 100 % seines Vermögens in Aktien investieren kann, hat das Ziel, mittelfristig den Referenzwert IA Flexible Investment zu übertreffen, während der Guinness Multi-Asset Balanced Fund, der bis zu 85 % seines Vermögens in Aktien investieren kann, das Ziel hat, den Referenzwert IA 40-85% Mixed Investment zu übertreffen.

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

Das erste Halbjahr war negativ für Aktien weltweit und gemischt für Anleihen. Der Guinness Multi-Asset Growth Fund (Anteilsklasse Y) erzielte eine Rendite von -7,4 % (und blieb damit um 3,4 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert IA Flexible Investment zurück), während der Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Anteilsklasse Y) eine Rendite von -5,2 % erzielte (und damit um 1,0 Prozentpunkt hinter dem Referenzwert IA Mixed Investment 40-85% Shares zurückblieb).

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr 2020 wurden folgende Änderungen an der Portfoliostruktur bzw. den gewählten Fonds vorgenommen:

Guinness Multi-Asset Growth Fund

- **Britische Aktien:** um 2,5 Prozentpunkte reduziert, gemäß Benchmark der WMA für die Vermögensallokation.
- **US-Aktien:** um 1,25 Prozentpunkte erhöht
- **Internationale Aktien:** um 0,25 Prozentpunkte erhöht. Dem liegt eine Reduzierung des Engagements in europäischen Aktien um 1 Prozentpunkt zugrunde, ausgeglichen durch einen Anstieg um 0,5 Punkte bei japanischen Aktien und einen Anstieg um 0,75 Punkte bei Aktien aus Schwellenmärkten
- **Festverzinsliche Wertpapiere:** keine Änderung.
- **Alternative Anlagen:** Global Property um 1 Prozentpunkt reduziert; Jupiter Absolute Return Fund verkauft (-1 Punkt), ersetzt durch Muzinich Global Tactical Credit Fund (+0,5 Punkte) und BNY Mellon Global Short Dated High Yield Fund (+0,5 Punkte); Investec Diversified Income um 0,5 Punkte reduziert
- **Barmittel:** im April um 2,5 Prozentpunkte erhöht

Guinness Multi-Asset Balanced Fund

- **Britische Aktien:** keine Veränderung
- **US-Aktien:** um 0,25 Prozentpunkte erhöht
- **Internationale Aktien:** um 1,25 Prozentpunkte reduziert. Dem liegt eine Reduzierung des Engagements in europäischen Aktien um 2 Prozentpunkte zugrunde, kompensiert durch einen Anstieg von Aktien aus Schwellenmärkten um 0,75 Prozentpunkte.
- **Festverzinsliche Wertpapiere:** Britische Staatsanleihen um 1,5 Prozentpunkte gesenkt; britische Unternehmensanleihen um 1,5 Prozentpunkte erhöht
- **Alternative Anlagen:** Global Property um 1% reduziert; Jupiter Absolute Return Fund verkauft (-1 %), ersetzt durch Muzinich Global Tactical Credit Fund (+1,0%) und BNY Mellon Global Short Dated High Yield Fund (+1,0%)
- **Barmittel:** im April um 2,5 Prozentpunkte erhöht

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Multi-Asset Growth Fund and Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Nach der längsten Wachstumsphase aller Zeiten sieht es so aus, als würde die US-Wirtschaft die kürzeste Rezession aller Zeiten erleben. Dies ist den leichten Exzessen und Ungleichgewichten, dem Charakter der COVID-19-Krise und dem Tempo und Umfang der politischen Reaktionen geschuldet. Die Lebenszeichen vom US-Wohnungsmarkt sind positiv. Die Daten aus China sind ermutigend, wobei der Dienstleistungssektor eine besonders kräftige Erholung zu verzeichnen scheint. Der Schwerpunkt der haushaltspolitischen Anstrengungen Chinas ist auf die Wirtschaft ausgerichtet, was nahelegt, dass es richtig ist, auch die Produktions- und Infrastruktursektoren der Old Economy optimistisch zu betrachten. Die EU bewegt sich in Richtung eines großen Wiederaufbaufonds, das politische Risiko ist eingedämmt, die Spannungen zwischen der EZB und dem deutschen Bundesverfassungsgericht lassen nach, und bisher gab es keine Anzeichen für eine zweite Welle. All dies deutet darauf hin, dass die aufkeimende Stärke der europäischen Wirtschaft von Dauer sein wird.

Das Coronavirus bleibt das größte Risiko für die Weltwirtschaft. Besonders besorgniserregend ist die steigende Zahl neuer Fälle in den USA. Auch wenn es keinen Anlass gibt sich zurückzulehnen, sehen wir das Risiko durch das Virus gelassen. Wir gehen davon aus, dass die Zahl der Klinikeinweisungen und Todesfälle bei den jetzt auftretenden Neuerkrankungen weniger stark ansteigen wird als im vergangenen Frühjahr. Und wir vermuten auch, dass die Behörden keine Eindämmungsmaßnahmen ergreifen werden, die auch nur annähernd so drastisch ausfallen wie die Schritte, die im März und April unternommen wurden.

Was den Anleihenmarkt anbelangt, so fragen sich einige Anleger angesichts der Geldmengenentwicklung, ob die Inflation eher früher als später zum Problem wird. Da die Produktionslücken sehr groß sind, sind wir diesbezüglich weniger besorgt. Sorgen bereiten uns hingegen weiterhin die längerfristigen Inflationsrisiken, die bei anziehendem Wachstum eingepreist werden könnten. Wir glauben, dass die Risiken für das Halten von Anleihen asymmetrisch nach unten zeigen, und haben daher das Engagement in britischen Staatsanleihen weiter reduziert, sodass hier nun eine noch stärkere Untergewichtung besteht. Bei Unternehmensanleihen sind wir optimistischer, da es Spielraum für eine weitere Verengung der Spreads gibt.

Die Stimmung in Bezug auf Aktien hat sich deutlich verbessert, was bedeutet, dass dem Markt weniger Spielraum bleibt, um optimistischer zu werden und die Preise in die Höhe zu treiben. Zudem sind die absoluten Bewertungskennzahlen gestiegen. Und es gibt erhebliche Risiken. Corona ist das größte von ihnen, aber die Wahlen in den USA und die geopolitischen Spannungen in China geben ebenfalls Anlass zur Sorge. Trotz dieser Widrigkeiten und Risiken bleiben wir in Bezug auf Aktien optimistisch. Es hat sich herausgestellt, dass den Anlegern zwei Dinge wichtiger sind als alles andere: eine Verbesserung der Konjunktur und eine extrem lockere Geldpolitik. Wir sehen keine Anzeichen dafür, dass sich die Schwerpunktsetzungen ändern werden, und diese Variablen werden das Klima für Aktien wohl auf längere Sicht begünstigen. Vor diesem Hintergrund haben wir Schritte unternommen, um die Aktiengewichtungen zu steigern.

Eine moderate Abschwächung des Dollars, die Wahlen in den USA und die potenzielle Regulierung von Big Tech sind Risiken für unsere Übergewichtung in US-Aktien. Es gibt aber keine Anzeichen dafür, dass sich die überdurchschnittliche Performance von Wachstumswerten verglichen mit Value-Titeln dem Ende zuneigt. Wir haben Gefallen an Asien außerhalb Japans gefunden, was auf den Schwerpunkt auf Technologie/Digitalisierung, das anziehende Wirtschaftswachstum in China und die Aussichten auf steigende Währungskurse zurückzuführen ist. Die Geopolitik bleibt ein Risiko, aber es dürfte zu pessimistisch sein, wenn man in den nächsten Monaten mit dem Beginn eines globalen Ost-West-Handelskrieges rechnen würde. Wir halten an unserer Übergewichtung der Schwellenmärkte außerhalb Asiens fest, trotz einer zuletzt unterdurchschnittlichen Performance aufgrund der Wechselkursentwicklung. Die Region bietet eine erprobte und preiswerte Möglichkeit, um von der Erholung der Weltwirtschaft zu profitieren.

Die Teilfonds sind so aufgestellt, dass sie von den beschriebenen Aussichten profitieren und eine Übergewichtung bei Aktien beibehalten können.

Guinness Asset Management Limited
Juli 2020

Bilanz (ungeprüft)

zum 30. Juni 2020

	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 Best of China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3								
- Wertpapiere		140.062.172	20.482.056	5.002.165	1.199.512.397	160.880.402	5.723.209	296.220.524	4.297.043
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Forwards		-	-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	3.523.986	485.827	70.959	23.264.053	2.026.965	88.732	2.169.710	-
Dividendenforderungen		722.960	37.806	3.057	590.097	220.700	4.896	134.622	10.565
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	14.371.933	-	-	-	125.744
Forderungen aus Anteilszeichnungen		735.979	1.147.170	123	6.011.228	348.782	19.434	1.137.758	14.036
Summe der Aktiva		145.045.097	22.152.859	5.076.304	1.243.749.708	163.476.849	5.836.271	299.662.614	4.447.388
Passiva									
Verbindlichkeiten aus Forwards		-	-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	11.587.086	-	-	-	-
Kontokorrentkredit		-	-	-	-	-	-	-	128.263
Verwaltungsgebühr	5	196.444	22.788	7.641	1.115.274	155.669	7.528	382.790	6.396
KESt-Betrag		-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.001.955	21.234	6.407	4.679.255	553.707	29.283	377.334	25.840
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.198.399	44.022	14.048	17.381.615	709.376	36.811	760.124	160.499
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		143.846.698	22.108.837	5.062.256	1.226.368.093	162.767.473	5.799.460	298.902.490	4.286.889

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2020

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3							
- Wertpapiere		2.747.777	592.061	496.288	310.740	-	-	1.836.326.834
- Investmentfonds		-	-	-	-	41.290.521	26.609.464	83.897.264
Forderungen aus Forwards		-	-	-	-	95.221	54.344	184.803
Kassageschäfte		-	-	-	-	1.980	1.401	4.178
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	71.718	7.148	6.310	7.779	3.660.334	1.555.111	38.167.394
Dividendenforderungen		5.600	213	228	924	-	-	1.731.668
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	600	-	-	14.498.277
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-	20.000	-	309	1.107.422	817.313	11.813.023
Summe der Aktiva		2.825.095	619.422	502.826	320.352	46.155.478	29.037.633	1.986.623.441
Passiva								
Verbindlichkeiten aus Forwards		-	-	-	-	12.676	14.462	33.532
Kassageschäfte		-	-	-	-	1.156	818	2.439
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	-	-	567.867	12.288.743
Kontokorrentkredit		-	-	-	-	-	-	128.263
Verwaltungsgebühr	5	917	650	531	271	61.569	39.417	2.021.677
KESt-Betrag		7.263	-	-	-	-	-	7.263
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	14.242	3.878	124	34.652	289.572	7.113.870
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	1.219	864	2.574
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		8.180	14.892	4.409	395	111.272	913.000	21.598.361
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		2.816.915	604.530	498.417	319.957	46.044.206	28.124.633	1.965.025.080

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2019

	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 Best of China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3								
- Wertpapiere		187.696.723	16.540.257	6.134.681	1.331.745.511	232.000.675	6.675.473	276.113.028	4.621.091
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Forwards		-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	4.544.912	472.220	135.297	12.496.675	5.283.159	150.197	6.620.446	19.609
Dividendenforderungen		284.933	14.834	10.920	1.302.271	284.592	-	50.964	856
Forderungen aus Anteilszeichnungen		352.926	267.018	31.575	37.233.440	261.582	16.625	939.078	15.797
Summe der Aktiva		192.879.494	17.294.329	6.312.473	1.382.777.897	237.830.008	6.842.295	283.723.516	4.657.353
Passiva									
Verbindlichkeiten aus Forwards		-	-	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr	5	249.037	18.602	9.213	1.133.361	215.224	9.529	355.429	6.809
KESt-Betrag		-	-	-	-	80.601	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.183.013	11.643	47.686	1.323.710	434.910	11.930	446.448	9.776
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		3.432.050	30.245	56.899	2.457.071	730.735	21.459	801.877	16.585
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		189.447.444	17.264.084	6.255.574	1.380.320.826	237.099.273	6.820.836	282.921.639	4.640.768

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3							
- Wertpapiere		1.866.613	696.655	524.942	348.272	-	-	2.064.963.921
- Investmentfonds		-	-	-	-	26.628.912	16.607.618	57.277.662
Forderungen aus Forwards		-	-	-	-	2.236	1.398	4.814
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	21.234	6.200	9.445	440	1.245.935	342.917	31.864.668
Dividendenforderungen		4.327	115	260	179	-	-	1.954.251
Forderungen aus Anteilszeichnungen		11.956	-	-	-	285.873	107.999	39.651.780
Summe der Aktiva		1.904.130	702.970	534.647	348.891	28.162.956	17.059.932	2.195.717.096
Passiva								
Verbindlichkeiten aus Forwards		-	-	-	-	14.268	10.412	32.695
Verwaltungsgebühr	5	706	709	577	282	40.133	23.964	2.084.391
KESSt-Betrag		5.916	-	-	585	-	-	87.102
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	-	132	-	38.875	5.520.748
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	118	88	273
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		6.622	709	577	999	54.519	73.339	7.725.209
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		1.897.508	702.261	534.070	347.892	28.108.437	16.986.593	2.187.991.887

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	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 Best of China Fund USD
Investitionsertrag									
Dividendenertrag		3.679.712	135.715	112.328	22.144.377	2.994.928	108.714	2.343.350	51.368
Zinsertrag		831	143	22	5.652	1.165	1	1.418	18
Sonstige Erträge		-	-	-	-	80.859	-	-	-
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	(72.592.209)	929.374	(843.067)	(105.383.722)	(36.357.980)	(1.009.787)	17.067.215	(445.737)
Summe des Investitions(verlusts)/-ertrags		(68.911.666)	1.065.232	(730.717)	(83.233.693)	(33.281.028)	(901.072)	19.411.983	(394.351)
Aufwand									
Gebühr des Investmentmanagers	5	1.019.066	113.243	43.705	6.404.852	977.435	44.379	2.019.201	38.015
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	-	-	-
KESi-Betrag		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		1.019.066	113.243	43.705	6.404.852	977.435	44.379	2.019.201	38.015
Netto(aufwand)/-ertrag		(69.930.732)	951.989	(774.422)	(89.638.545)	(34.258.463)	(945.451)	17.392.782	(432.366)
Finanzierungskosten									
Ausschüttung	12	35.803	-	-	7.542.702	2.622.951	4.410	-	-
Zinsaufwand		2.091	-	53	6.500	4.069	293	2.984	178
Summe der Finanzierungskosten		37.894	-	53	7.549.202	2.627.020	4.703	2.984	178
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		633.196	10.507	18.155	4.846.856	213.236	25.505	592.438	2.224
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(70.601.822)	941.482	(792.630)	(102.034.603)	(37.098.719)	(975.659)	16.797.360	(434.768)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

		Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
	Erl.							
Investitionsertrag								
Dividendenertrag		39.518	4.982	3.469	4.127	2.378	1.319	31.627.246
Zinsertrag		11	2	2	-	44	45	9.377
Sonstige Erträge		-	-	-	588	-	-	81.447
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		(245.477)	(85.992)	(28.291)	(36.088)	(1.018.408)	(756.603)	(201.267.682)
Summe des Investitions(verlusts)/-ertrags	3	(205.948)	(81.008)	(24.820)	(31.373)	(1.015.986)	(755.239)	(169.549.612)
Aufwand								
Gebühr des Investmentmanagers	5	4.008	3.692	2.968	1.483	269.981	173.353	11.230.500
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	1.845	1.414	4.105
KESt-Betrag		2.826	-	-	-	-	-	2.826
Summe der Betriebsaufwendungen		6.834	3.692	2.968	1.483	271.826	174.767	11.237.431
Netto(aufwand)/-ertrag		(212.782)	(84.700)	(27.788)	(32.856)	(1.287.812)	(930.006)	(180.787.043)
Finanzierungskosten								
Ausschüttung	12	30.216	-	-	-	-	-	10.236.082
Zinsaufwand		183	-	2	11	21	121	16.543
Summe der Finanzierungskosten		30.399	-	2	11	21	121	10.252.625
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		3.582	976	951	300	-	-	6.347.927
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(246.763)	(85.676)	(28.741)	(33.167)	(1.287.833)	(930.127)	(197.387.595)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	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 Best of China Fund USD
Investitionsertrag									
Dividendertrag		5.231.985	157.523	158.312	15.986.782	3.519.407	230.927	2.144.212	48.073
Zinsertrag		13.465	1.363	273	36.620	5.178	-	7.753	159
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	22.992.050	2.271.795	1.195.653	88.430.550	13.634.255	890.835	27.882.540	439.068
Summe des Investitionsertrags		28.237.500	2.430.681	1.354.238	104.453.952	17.158.840	1.121.762	30.034.505	487.300
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	2.119.969	90.675	58.693	4.563.312	860.721	51.428	1.499.401	31.040
KESSt-Betrag		-	14.346	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		2.119.969	105.021	58.693	4.563.312	860.721	51.428	1.499.401	31.040
Nettoertrag		26.117.531	2.325.660	1.295.545	99.890.640	16.298.119	1.070.334	28.535.104	456.260
Finanzierungskosten									
Ausschüttung	12	43.770	-	-	5.286.300	1.736.188	3.167	-	-
Zinsaufwand		8.874	38	49	18.178	9.283	306	2.756	36
Summe der Finanzierungskosten		52.644	38	49	5.304.478	1.745.471	3.473	2.756	36
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		987.334	9.277	24.017	2.564.230	267.217	40.866	474.993	2.234
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		25.077.553	2.316.345	1.271.479	92.021.932	14.285.431	1.025.995	28.057.355	453.990

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Investitionsertrag								
Dividendertrag		37.609	6.720	3.101	4.776	-	-	27.529.427
Zinsertrag		78	10	220	11	2	2	65.135
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	187.898	74.022	37.753	26.483	389.627	429.877	159.129.078
Summe des Investitionsertrags		225.585	80.752	41.074	31.270	389.629	429.879	186.723.640
Aufwand								
Verwaltungsgebühr	5	7.360	2.721	2.761	1.465	41.334	37.991	9.392.748
KES-Betrag		3.650	-	-	162	-	-	18.158
Summe der Betriebsaufwendungen		11.010	2.721	2.761	1.627	41.334	37.991	9.410.906
Nettoertrag		214.575	78.031	38.313	29.643	348.295	391.888	177.312.734
Finanzierungskosten								
Ausschüttung	12	30.151	-	-	-	-	-	7.099.576
Zinsaufwand		1	120	227	4	54	157	40.147
Summe der Finanzierungskosten		30.152	120	227	4	54	157	7.139.723
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		3.450	910	855	294	-	-	4.375.677
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		180.973	77.001	37.231	29.345	348.241	391.731	165.797.334

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	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 Best of China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	189.447.444	17.264.084	6.255.574	1.380.320.826	237.099.273	6.820.836	282.921.639	4.640.768
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(70.601.822)	941.482	(792.630)	(102.034.603)	(37.098.719)	(975.659)	16.797.360	(434.768)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	85.966.864	6.930.172	471.715	391.806.858	45.017.141	1.282.071	65.492.371	1.582.955
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(60.965.788)	(3.026.901)	(872.403)	(443.724.988)	(82.250.222)	(1.327.788)	(66.308.880)	(1.502.066)
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	143.846.698	22.108.837	5.062.256	1.226.368.093	162.767.473	5.799.460	298.902.490	4.286.889

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.897.508	702.261	534.070	347.892	28.108.437	16.986.593	2.187.991.887
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(246.763)	(85.676)	(28.741)	(33.167)	(1.287.833)	(930.127)	(197.387.595)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.481.632	131.582	26.837	28.202	24.616.093	15.699.159	651.002.162
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(315.462)	(143.637)	(33.749)	(22.970)	(5.392.491)	(3.630.992)	(671.861.431)
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	(4.719.943)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	2.816.915	604.530	498.417	319.957	46.044.206	28.124.633	1.965.025.080

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 2019

	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 Best of China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398	5.728.829	152.365.761	3.327.702
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	25.077.553	2.316.345	1.271.479	92.021.932	14.285.431	1.025.995	28.057.355	453.990
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	116.802.155	1.728.040	168.519	200.098.340	120.216.665	1.131.140	106.647.541	907.821
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(117.240.425)	(1.964.572)	(1.153.893)	(119.974.308)	(37.186.538)	(1.672.722)	(66.643.103)	(772.424)
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	242.455.663	14.198.957	6.834.863	843.655.994	216.312.956	6.213.242	220.427.554	3.917.089

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.796.316	410.953	235.531	278.000	531.830	731.754	1.192.744.103
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	180.973	77.001	37.231	29.345	348.241	391.731	165.797.335
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	349.609	59.918	443.328	88.337	17.171.681	13.143.825	588.081.935
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(249.774)	(61.446)	(68.749)	(81.272)	(7.268.293)	(6.291.340)	(364.710.330)
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	(496.279)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	2.077.124	486.426	647.341	314.410	10.783.459	7.975.970	1.581.416.764

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	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 Best of China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(70.601.822)	941.482	(792.630)	(102.034.603)	(37.098.719)	(975.659)	16.797.360	(434.768)
<i>Anpassungen für:</i>								
Andere Erträge	-	-	-	-	(80.859)	-	-	-
Zinsertrag	(831)	(143)	(22)	(5.652)	(1.165)	(1)	(1.418)	(18)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	35.803	-	-	7.542.702	2.622.951	4.410	-	-
Dividendenertrag	(3.679.712)	(135.715)	(112.328)	(22.144.377)	(2.994.928)	(108.714)	(2.343.350)	(51.368)
Quellensteuern	633.196	10.507	18.155	4.846.856	213.236	25.505	592.438	2.224
Zinsaufwand	2.091	-	53	6.500	4.069	293	2.984	178
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(73.611.275)	816.131	(886.772)	(111.788.574)	(37.335.415)	(1.054.166)	15.048.014	(483.752)
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	47.634.551	(3.941.799)	1.132.516	132.233.114	71.120.273	952.264	(20.107.496)	324.048
Netto(abnahme)/-zunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	(14.371.933)	-	-	-	(125.744)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(52.593)	4.186	(1.572)	11.568.999	(140.156)	(2.001)	27.361	(413)
Barmittel (Zu-/)Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(26.029.317)	(3.121.482)	244.172	17.641.606	33.644.702	(103.903)	(5.032.121)	(285.861)
Erhaltene Dividenden	2.608.489	102.236	102.036	18.009.695	2.845.584	78.313	1.667.254	39.435
Erhaltene Zinsen	831	143	22	5.652	1.165	1	1.418	18
Erhaltene Erträge	-	-	-	-	80.859	-	-	-
Gezahlte Zinsen	(2.091)	-	(53)	(6.500)	(4.069)	(293)	(2.984)	(178)
Netto-Zu-/Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(23.422.088)	(3.019.103)	346.177	35.650.453	36.568.241	(25.882)	(3.366.433)	(246.586)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(35.803)	-	-	(7.542.702)	(2.622.951)	(4.410)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	85.583.811	6.050.020	503.167	423.029.070	44.929.941	1.279.262	65.293.691	1.584.716
Rücknahmen partizipierender Anteile	(63.146.846)	(3.017.310)	(913.682)	(440.369.443)	(82.131.425)	(1.310.435)	(66.377.994)	(1.486.002)
Netto-Zu-/Abfluss aus Finanzierungstätigkeit	22.401.162	3.032.710	(410.515)	(24.883.075)	(39.824.435)	(35.583)	(1.084.303)	98.714
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar- Äquivalente	(1.020.926)	13.607	(64.338)	10.767.378	(3.256.194)	(61.465)	(4.450.736)	(147.872)
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	4.544.912	472.220	135.297	12.496.675	5.283.159	150.197	6.620.446	19.609
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	3.523.986	485.827	70.959	23.264.053	2.026.965	88.732	2.169.710	(128.263)
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente								
Barmittel und Bar-Äquivalente	3.523.986	485.827	70.959	23.264.053	2.026.965	88.732	2.169.710	-
Kontokorrentkredit	-	-	-	-	-	-	-	(128.263)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(246.763)	(85.676)	(28.741)	(33.167)	(1.287.833)	(930.127)	(197.387.595)
<i>Anpassungen für:</i>							
Andere Erträge	-	-	-	(588)	-	-	(81.447)
Zinsertrag	(11)	(2)	(2)	-	(44)	(45)	(9.377)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	30.216	-	-	-	-	-	10.236.082
Dividenertrag	(39.518)	(4.982)	(3.469)	(4.127)	(2.378)	(1.319)	(31.627.246)
Quellensteuern	3.582	976	951	300	-	-	6.347.926
Zinsaufwand	183	-	2	11	21	121	16.543
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(252.311)	(89.684)	(31.259)	(37.571)	(1.290.234)	(931.370)	(212.505.114)
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(881.164)	104.594	28.654	37.532	(14.754.594)	(10.054.792)	197.385.541
Netto(abnahme)/-zunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(1.592)	4.050	3.096
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	(600)	(1.980)	(1.401)	(14.502.536)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	1.558	(59)	(46)	(596)	23.693	584.914	12.171.310
Barmittel (Zu-)/Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(1.131.917)	14.851	(2.651)	(1.235)	(16.024.707)	(10.398.599)	(17.447.703)
Erhaltene Dividenden	34.663	3.908	2.550	3.082	2.378	1.319	25.501.902
Erhaltene Zinsen	11	2	2	-	44	45	9.377
Erhaltene Erträge	-	-	-	588	-	-	81.447
Gezahlte Zinsen	(183)	-	(2)	(11)	(21)	(121)	(16.543)
Netto-Zu-/Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit	(1.097.426)	18.761	(101)	2.424	(16.022.306)	(10.397.356)	8.128.480
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(30.216)	-	-	-	-	-	(10.236.082)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.493.588	111.582	26.837	27.893	23.794.544	14.989.845	678.768.964
Rücknahmen partizipierender Anteile	(315.462)	(129.395)	(29.871)	(22.978)	(5.357.839)	(3.380.295)	(670.257.975)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	1.147.910	(17.813)	(3.034)	4.915	18.436.705	11.609.550	(1.725.093)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	50.484	948	(3.135)	7.339	2.414.399	1.212.194	6.403.387
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	21.234	6.200	9.445	440	1.245.935	342.917	31.864.668
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	(228.924)
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	71.718	7.148	6.310	7.779	3.660.334	1.555.111	38.039.131
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente							
Barmittel und Bar-Äquivalente	71.718	7.148	6.310	7.779	3.660.334	1.555.111	38.167.394
Kontokorrentkredit	-	-	-	-	-	-	(128.263)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	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 Best of China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit								
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	25.077.553	2.316.345	1.271.479	92.021.932	14.285.431	1.025.995	28.057.355	453.990
<i>Anpassungen für:</i>								
Zinserträge	(13.465)	(1.363)	(273)	(36.620)	(5.178)	-	(7.753)	(159)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	43.770	-	-	5.286.300	1.736.188	3.167	-	-
Dividendenertrag	(5.231.985)	(157.523)	(158.312)	(15.986.782)	(3.519.407)	(230.927)	(2.144.212)	(48.073)
Quellensteuern	987.334	9.277	24.017	2.564.230	267.217	40.866	474.993	2.234
Zinsaufwand	8.874	38	49	18.178	9.283	306	2.756	36
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	20.872.081	2.166.774	1.136.960	83.867.238	12.773.534	839.407	26.383.139	408.028
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(21.948.625)	(2.081.884)	(417.685)	(153.510.476)	(98.880.569)	(665.470)	(68.199.651)	(606.349)
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	-	-	(7.658.912)	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(26.569)	359	(910)	(236.343)	5.396.139	(335)	7.296.418	(20)
Barmittel (Zu-)/Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(1.103.113)	85.249	718.365	(69.879.581)	(80.710.896)	173.602	(42.179.006)	(198.341)
Erhaltene Dividenden	3.830.081	94.950	142.023	11.932.044	2.527.602	176.100	1.691.247	37.244
Erhaltene Zinsen	13.465	1.363	273	36.620	5.178	-	7.753	159
Gezahlte Zinsen	(8.874)	(38)	(49)	(18.178)	(9.283)	(306)	(2.756)	(36)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	2.731.559	181.524	860.612	(57.929.095)	(78.187.399)	349.396	(40.482.762)	(160.974)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(43.770)	-	-	(5.286.300)	(1.736.188)	(3.167)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	115.372.647	1.717.613	150.224	187.851.049	116.857.853	1.191.184	105.565.627	882.137
Rücknahmen partizipierender Anteile	(118.731.570)	(1.959.271)	(1.218.912)	(117.565.291)	(36.883.259)	(1.665.280)	(62.920.051)	(724.190)
Netto-(Ab-)/Zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(3.402.693)	(241.658)	(1.068.688)	64.999.458	78.238.406	(477.263)	42.645.576	157.947
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	(671.134)	(60.134)	(208.076)	7.070.363	51.007	(127.867)	2.162.814	(3.027)
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	1.169.108	417.026	(15.950)	24.287.153	3.563.919	82.082	4.679.936	39.402
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente								
Barmittel und Bar-Äquivalente	1.169.108	417.026	-	24.287.153	3.563.919	82.082	4.679.936	39.402
Kontokorrentkredit	-	-	(15.950)	-	-	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit							
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	180.973	77.001	37.231	29.345	348.241	391.731	165.797.334
<i>Anpassungen für:</i>							
Zinserträge	(78)	(10)	(220)	(11)	(2)	(2)	(65.135)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	30.151	-	-	-	-	-	7.099.576
Dividendenertrag	(37.609)	(6.720)	(3.101)	(4.776)	-	-	(27.529.427)
Quellensteuern	3.450	910	855	294	-	-	4.375.677
Zinsaufwand	1	120	227	4	54	157	40.147
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	176.888	71.301	34.992	24.856	348.293	391.886	149.718.172
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetztten finanziellen Vermögenswerte	(264.361)	(74.661)	(409.878)	(42.275)	(9.876.795)	(7.146.076)	(369.248.666)
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	-	-	(7.658.912)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	2.870	108	612	148	(200.394)	(400.358)	11.650.898
Barmittel (Zu-/)Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(84.603)	(3.252)	(374.274)	(17.271)	(9.728.896)	(7.154.548)	(215.538.508)
Erhaltene Dividenden	29.323	5.443	2.009	3.876	-	-	20.471.942
Erhaltene Zinsen	78	10	220	11	2	2	65.135
Gezahlte Zinsen	(1)	(120)	(227)	(4)	(54)	(157)	(40.147)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	(55.203)	2.081	(372.272)	(13.388)	(9.728.948)	(7.154.703)	(195.041.578)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(30.151)	-	-	-	-	-	(7.099.576)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	347.681	66.675	443.328	88.632	16.856.950	13.274.841	569.736.158
Rücknahmen partizipierender Anteile	(235.674)	(68.146)	(71.303)	(81.272)	(7.073.993)	(5.933.046)	(359.046.397)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	81.856	(1.471)	372.025	7.360	9.782.957	7.341.795	203.590.185
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	26.653	610	(247)	(6.028)	54.009	187.092	8.548.607
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	34.244	5.829	4.280	7.119	508.048	238.048	27.010.430
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	-	-	-	(7.494)
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	60.897	6.439	4.033	1.091	562.057	425.140	35.551.543
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente							
Barmittel und Bar-Äquivalente	60.897	6.439	4.033	1.091	562.057	465.750	35.619.177
Kontokorrentkredit	-	-	-	-	-	(40.610)	(67.634)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Anhang zum Abschluss

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 vierzehn aktive Teilfonds.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 30. Juni 2020 abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden nach Maßgabe von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ und der irischen Gesetze, einschließlich des Companies Act 2014 und der OGAW-Verordnung, sowie dem Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1))) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt. Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche zum Fair Value ausgewiesen werden.

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss enthält nicht alle für einen umfassenden Jahresabschluss vorgeschriebenen Informationen und Angaben und sollte daher in Verbindung mit dem geprüften Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 gelesen werden, der nach Maßgabe der internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“), des 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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte

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

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	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 Best of China Fund USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(67.708.324)	(224.672)	47.619	1.572.675	(14.017.512)	(556.337)	(10.703.551)	(559.130)
Veränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(4.883.885)	1.154.046	(890.686)	(106.956.397)	(22.340.468)	(453.450)	27.770.766	113.393
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(72.592.209)	929.374	(843.067)	(105.383.722)	(36.357.980)	(1.009.787)	17.067.215	(445.737)

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(15.092)	(11.674)	364	(11.001)	53.940	79.461	(92.018.594)
Veränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(230.385)	(74.318)	(28.655)	(25.087)	(1.072.348)	(836.064)	(109.249.088)
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(245.477)	(85.992)	(28.291)	(36.088)	(1.018.408)	(756.603)	(201.267.682)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

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

(i) Reingewinne/(-verluste) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	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 Best of China Fund USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(8.675.244)	(1.339.423)	57.345	7.196.408	1.956.128	22.249	(67.998)	(504)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	31.667.294	3.611.218	1.138.308	81.234.142	11.678.127	868.586	27.950.538	439.572
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	22.992.050	2.271.795	1.195.653	88.430.550	13.634.255	890.835	27.882.540	439.068

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	4.137	(5.360)	(799)	1.719	7.422	861	(840.566)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	183.761	79.382	38.552	24.764	382.205	429.016	159.969.644
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	187.898	74.022	37.753	26.483	389.627	429.877	159.129.078

(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 Ermittlung 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; und

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

Während der Berichtsperioden zum 30. Juni 2020 und zum 31. Dezember 2019 wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen.

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Analyse der am Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte, eingeteilt nach Stufe 1, 2 oder 3:

zum 30. Juni 2020

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	140.062.172	-	-	140.062.172
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	140.062.172	-	-	140.062.172
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	20.482.056	-	-	20.482.056
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	20.482.056	-	-	20.482.056
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	5.002.165	-	-	5.002.165
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.002.165	-	-	5.002.165
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	1.199.512.397	-	-	1.199.512.397
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.199.512.397	-	-	1.199.512.397
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	160.880.402	-	-	160.880.402
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	160.880.402	-	-	160.880.402
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	5.723.209	-	-	5.723.209
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.723.209	-	-	5.723.209
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	296.220.524	-	-	296.220.524
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	296.220.524	-	-	296.220.524
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	4.297.043	-	-	4.297.043
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.297.043	-	-	4.297.043
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	2.747.777	-	-	2.747.777
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	2.747.777	-	-	2.747.777
Guinness Global Equity Fund				
- Aktien	592.061	-	-	592.061
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	592.061	-	-	592.061
Guinness US Equity Fund				
- Aktien	496.288	-	-	496.288
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	496.288	-	-	496.288
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	310.740	-	-	310.740
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	310.740	-	-	310.740
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	41.290.521	-	41.290.521
- Derivate	-	95.221	-	95.221
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	41.385.742	-	41.385.742
- Derivate	-	(12.676)	-	(12.676)
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(12.676)	-	(12.676)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	26.609.464	-	26.609.464
- Derivate	-	54.344	-	54.344
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	26.663.808	-	26.663.808
- Derivate	-	(14.462)	-	(14.462)
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(14.462)	-	(14.462)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Analyse der zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte, eingeteilt nach Stufe 1, 2 oder 3 zum Bilanzstichtag (Fortsetzung).

zum 31. Dezember 2019

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	187.696.723	-	-	187.696.723
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	187.696.723	-	-	187.696.723
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	16.540.257	-	-	16.540.257
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	16.540.257	-	-	16.540.257
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	6.134.681	-	-	6.134.681
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.134.681	-	-	6.134.681
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	1.331.745.511	-	-	1.331.745.511
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.331.745.511	-	-	1.331.745.511
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	232.000.675	-	-	232.000.675
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	232.000.675	-	-	232.000.675
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	6.675.473	-	-	6.675.473
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.675.473	-	-	6.675.473
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	276.113.028	-	-	276.113.028
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	276.113.028	-	-	276.113.028
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	4.621.091	-	-	4.621.091
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.621.091	-	-	4.621.091
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	1.866.613	-	-	1.866.613
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.866.613	-	-	1.866.613
Guinness Global Equity Fund				
- Aktien	696.655	-	-	696.655
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	696.655	-	-	696.655
Guinness US Equity Fund				
- Aktien	524.942	-	-	524.942
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	524.942	-	-	524.942
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	348.272	-	-	348.272
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	348.272	-	-	348.272
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	26.628.912	-	26.628.912
- Derivate	-	2.236	-	2.236
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	26.631.148	-	26.631.148
- Derivate	-	(14.268)	-	(14.268)
- Devisenforwards	-	(14.268)	-	(14.268)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(14.268)	-	(14.268)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	16.607.618	-	16.607.618
- Derivatives	-	1.398	-	1.398
- Devisenforwards	-	-	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	16.609.016	-	16.609.016
- Derivate	-	(10.412)	-	(10.412)
- Devisenforwards	-	(10.412)	-	(10.412)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(10.412)	-	(10.412)

Jegliche sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds zum 30. Juni 2020 und zum 31. Dezember 2019 werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, ihre Buchwerte bieten angemessene Schätzwerte des beizulegenden Zeitwerts. Barmittel und Baräquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nach 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 Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Die Barmittel und Bar-Äquivalente und Kontokorrentkredite bestehen aus den Barmittelbeständen und Kontokorrentkrediten bei der JP Morgan Bank (Ireland) plc (die „Verwahrstelle“) und auf den Umbrella-Geldkonten bei der Bank of New York Mellon - London Branch (BNYM).

zum 30. Juni 2020

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	-	88.732	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	3.376.078	483.974	70.959	21.353.963	1.977.034	-	1.771.589	(128.263)
BNYM – London Branch	AA-	EUR	119.675	-	-	80.569	-	-	236.381	-
BNYM – London Branch	AA-	GBP	5.801	1.853	-	1.821.480	49.931	-	155.888	-
BNYM – London Branch	AA-	USD	22.432	-	-	8.041	-	-	5.852	-
Total			3.523.986	485.827	70.959	23.264.053	2.026.965	88.732	2.169.710	(128.263)

zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	-	-	88.732
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	3.451.241	1.508.834	6.128.671
J.P. Morgan Bank	A-	USD	71.718	7.148	6.310	7.779	-	-	28.998.289
BNYM – London Branch	AA-	EUR	-	-	-	-	181.798	45.450	717.412
BNYM – London Branch	AA-	GBP	-	-	-	-	-	827	2.035.975
BNYM – London Branch	AA-	USD	-	-	-	-	27.295	-	70.052
Total			71.718	7.148	6.310	7.779	3.660.334	1.555.111	38.039.131

zum 31. Dezember 2019

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	-	96.783	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	4.533.066	459.275	135.297	11.495.384	5.045.937	-	6.462.611	18.284
BNYM – London Branch	AA-	EUR	-	-	-	31.430	-	-	89.244	-
BNYM – London Branch	AA-	GBP	1.325	3.011	-	951.470	237.222	53.414	50.876	1.325
BNYM – London Branch	AA-	USD	10.521	9.934	-	18.391	-	-	17.715	-
Total			4.544.912	472.220	135.297	12.496.675	5.283.159	150.197	6.620.446	19.609

zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	-	-	96.783
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	1.217.316	303.660	2.014.916
J.P. Morgan Bank	A-	USD	21.234	6.200	9.445	440	-	-	28.187.173
BNYM – London Branch	AA-	EUR	-	-	-	-	-	-	120.674
BNYM – London Branch	AA-	GBP	-	-	-	-	28.619	28.500	1.374.311
BNYM – London Branch	AA-	USD	-	-	-	-	-	10.757	70.811
Total			21.234	6.200	9.445	440	1.245.935	342.917	31.864.668

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr

Die Managementgesellschaft zahlt dem Investmentmanager aus dem Vermögen der Teilfonds die unten aufgeführte Gebühr. Die Gebühr jeder Anteilklasse der Teilfonds, mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund, ist auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu folgenden Sätzen zahlbar:

Anteilklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2	Anteilklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilklasse A	1,49%	1,25%	Anteilklasse X EUR ausschüttend	1,24%	1,00%
Anteilklasse B	1,99%	1,75%	Anteilklasse X GBP thesaurierend	1,24%	1,00%
Anteilklasse C	1,99%	1,75%	Anteilklasse X GBP ausschüttend	1,24%	1,00%
Anteilklasse C EUR thesaurierend	1,99%	1,75%	Anteilklasse X USD thesaurierend	1,24%	1,00%
Anteilklasse C EUR ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilklasse X USD ausschüttend	1,24%	1,00%
Anteilklasse C GBP thesaurierend	1,99%	1,75%	Anteilklasse Y EUR thesaurierend	0,99%	0,75%
Anteilklasse C USD thesaurierend	1,99%	1,75%	Anteilklasse Y EUR ausschüttend	0,99%	0,75%
Anteilklasse D	1,49%	1,25%	Anteilklasse Y GBP thesaurierend	0,99%	0,75%
Anteilklasse D EUR thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilklasse Y GBP ausschüttend	0,99%	0,75%
Anteilklasse E	1,24%	1,00%	Anteilklasse Y USD thesaurierend	0,99%	0,75%
Anteilklasse M USD ausschüttend	0,99%	0,99%	Anteilklasse Y USD ausschüttend	0,99%	0,75%
Anteilklasse O GBP thesaurierend	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z EUR thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilklasse O EUR thesaurierend	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z GBP thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilklasse O USD thesaurierend	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z GBP ausschüttend*	0,74%	0,60%
Anteilklasse X	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z USD thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilklasse X EUR thesaurierend	1,24%	1,00%			

*Mit Wirkung am 1. Oktober 2019 wurde die tatsächlich berechnete Verwaltungsgebühr für die Anteilklasse Z GBP ausschüttend des Guinness European Equity Income Fund und des Guinness Emerging Markets Equity Income Fund von 0,74 % auf 0,35 % für den Gebührensatz 1 und von 0,60 % auf 0,35 % für den Gebührensatz 2 gesenkt.

Liegt der Nettoinventarwert des Teilfonds unter dem Wert der Stufe 1 von USD 500 Mio., wird auf alle Anteilklassen der Gebührensatz 1 angewandt. Übersteigt der Nettoinventarwert des Teilfonds den Wert der Stufe 1 (USD 500 Mio.) wird der Gebührensatz der Anteilklassen 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 Anteilklasse auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu den folgenden Sätzen zahlbar:

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

*Mit Wirkung ab dem 1. März 2020 wurde die tatsächlich berechnete Verwaltungsgebühr für die Anteilklassen O EUR thesaurierend, O EUR abgesichert thesaurierend, O GBP thesaurierend, O USD thesaurierend und O USD abgesichert thesaurierend von 1,30 % auf 0,80 % gesenkt.

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

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

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

6. Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft

Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited (die „Managementgesellschaft“) zahlt Guinness Asset Management Limited (die „globale Vertriebsgesellschaft“) aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds eine Gebühr von maximal 5 % des Zeichnungserlöses für die Anteilklasse B und die Anteilklasse C jedes Teilfonds. Die globale Vertriebsgesellschaft kann ganz oder teilweise auf diese Gebühr verzichten. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 wurde keine Vertriebsgebühr in Rechnung gestellt (30. Juni 2019: keine Gebühr).

7. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für den am 30. Juni 2020 abgeschlossenen sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgedgliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 eine Gesamtvergütung von 26.500 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019: 39.000 Euro) gezahlt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

7. Administrative Aufwendungen (Fortsetzung)

(ii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

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

- auf Vermögen bis zu €495m Millionen EUR	10 Basispunkte pro Jahr
- auf Vermögen zwischen 495 und 750 Millionen EUR	8 Basispunkte pro Jahr
- auf Vermögen über 750 Millionen EUR	2,5 Basispunkte pro Jahr

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

8. Wechselkurse

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

	30. Juni 2020 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2019 Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,452433	1,422576
Brasilianischer Real	5,490800	4,022700
Kanadischer Dollar	1,362000	1,296750
Kolumbianischer Peso	3.739,280000	3.281,500000
Dänische Krone	6,635950	6,657000
Euro	0,890353	0,890868
Hongkong-Dollar	7,750450	7,791800
Indische Rupie	75,503750	71,378150
Japanischer Yen	107,885000	108,675000
Mexikanischer Peso	23,107000	18,884000
Malaysischer Ringgit	4,285000	4,090500
Norwegische Krone	9,647000	8,787300
Pfund Sterling	0,809323	0,754859
Singapur-Dollar	1,395050	1,344650
Südafrikanischer Rand	17,375000	13,983500
Südkoreanischer Won	1.202,850000	1.156,450000
Schwedische Krone	9,316650	9,361050
Schweizer Franken	0,947550	0,968350
Taiwan-Dollar	29,504500	29,977000
Thailändischer Baht	30,907500	29,953750

	30. Juni 2020 Wechselkurs zum GBP	31. Dezember 2019 Wechselkurs zum GBP
Euro	1,100120	1,180179
US Dollar	1,235601	1,324752

9. Anteilskapital

Genehmigtes Kapital

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

Zeichneranteile

Bislang wurden zwei nicht gewinnberechtignte 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 Anteilklassen 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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse A	1.994.119,08	1.249.839,84	(1.266.678,30)	1.977.280,62
Anteilsklasse B	3.324.144,49	2.341.361,86	(915.813,73)	4.749.692,62
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	312.474,52	711.685,54	(119.487,96)	904.672,10
Anteilsklasse C	689.961,33	520.395,11	(202.694,33)	1.007.662,11
Anteilsklasse D	1.893.096,78	1.952.232,98	(253.064,49)	3.592.265,27
Anteilsklasse E	6.428.059,90	4.257.736,85	(2.724.994,13)	7.960.802,62
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	6.017.028,76	1.623.495,18	(4.120.512,54)	3.520.011,40
Anteilsklasse X	1.043.350,83	2.894.472,52	(875.785,98)	3.062.037,37
Anteilsklasse X USD ausschüttend	286.193,10	1.296.191,20	(202.223,00)	1.380.161,30
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse A	7.152,77	10.000,00	-	17.152,77
Anteilsklasse B	472.444,86	294.436,75	(109.371,28)	657.510,33
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	36.232,48	9.769,54	(8.537,92)	37.464,10
Anteilsklasse C	475.797,16	285.669,50	(196.217,31)	565.249,35
Anteilsklasse D	230,60	-	-	230,60
Anteilsklasse E	302,52	-	-	302,52
Anteilsklasse X	401.611,05	77.662,24	(64.350,31)	414.922,98
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	20.562,00	2,24	(102,23)	20.462,01
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	55.974,70	129.207,29	(32.517,60)	152.664,39
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	355.797,87	85.131,74	-	440.929,61
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse A	47,74	-	-	47,74
Anteilsklasse B	21.844,75	8.393,58	(8.915,73)	21.322,60
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	16.155,89	12,61	-	16.168,50
Anteilsklasse C	119.481,48	7.275,18	(21.785,86)	104.970,80
Anteilsklasse D	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse E	79.426,81	-	-	79.426,81
Anteilsklasse X	25.939,30	5.386,45	(7.569,13)	23.756,62
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse A USD ausschüttend	79.962,47	1.394,00	(22.065,39)	59.291,08
Anteilsklasse B USD ausschüttend	963.003,73	85.187,01	(189.638,59)	858.552,15
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	780.426,84	212.114,01	(225.866,43)	766.674,42
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	306.854,00	28.545,41	(62.715,49)	272.683,92
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.483.679,05	760.230,75	(544.822,29)	3.699.087,51
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.673.979,07	229.615,64	(488.085,02)	2.415.509,69
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.468.390,50	690.260,19	(294.542,55)	2.864.108,14
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	62.126,32	2.109,11	(25.635,19)	38.600,24
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	2.639.480,33	3.826,63	(653.068,47)	1.990.238,49
Anteilsklasse E USD ausschüttend	2.628.993,71	1.725.971,07	(5.927,92)	4.349.036,86
Anteilsklasse M USD thesaurierend	100,00	13.468.374,74	-	13.468.474,74
Anteilsklasse M USD ausschüttend	110.823,93	39.859,10	(150.580,77)	102,26
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	59.307,45	1.754,82	(1.094,48)	59.967,79
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	273.573,00	129.379,16	(40.696,53)	362.255,63
Anteilsklasse O USD thesaurierend	34.181,72	4.912,31	-	39.094,03
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	116.848,67	22.377,23	(14.560,27)	124.665,63
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	685.253,92	126.096,23	(95.115,32)	716.234,83
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	23.045.549,54	1.963.151,91	(16.070.385,75)	8.938.315,70
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.746.625,57	71.818,11	(391.611,37)	1.426.832,31
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.057.448,04	1.694.962,18	(1.188.031,35)	4.564.378,87
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	17.402.705,48	6.513.444,84	(2.248.726,49)	21.667.423,83
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	8.221.371,97	636.920,87	(5.917.492,25)	2.940.800,59
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	458.659,70	98.917,25	(82.229,77)	475.347,18
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	3.497.367,48	325.745,45	(297.958,93)	3.525.154,00
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	108.143,74	13.116,82	(20.758,29)	100.502,27
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	602.267,94	40.194,03	(99.074,36)	543.387,61
Anteilsklasse C USD thesaurierend	834.718,41	859.653,08	(1.295.275,44)	399.096,05
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	440,71	-	-	440,71
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	796.349,35	160.717,00	(400.781,34)	556.285,01
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	149.637,13	29.135,60	(35.925,88)	142.846,85
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	42.308,68	4.336,78	(17.097,29)	29.548,17
Anteilsklasse X USD thesaurierend	2.888,88	-	(2.797,90)	90,98
Anteilsklasse X USD ausschüttend	5.953,03	2,89	(2.736,74)	3.219,18
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.706.902,71	271.090,95	(2.766.466,10)	1.211.527,56
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	108,87	652,50	-	761,37
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.473.242,03	635.753,83	(495.572,84)	2.613.423,02
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	3.562.247,02	1.030.170,05	(577.361,54)	4.015.055,53
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	271.436,76	123.703,16	(125.994,64)	269.145,28
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	16.539,55	1.500,00	-	18.039,55
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	2.453.663,94	424.137,67	(807.188,80)	2.070.612,81

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	36.881,01	7.485,89	(5.083,89)	39.283,01
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	183.384,71	9.599,05	(45.328,21)	147.655,55
Anteilsklasse C USD thesaurierend	23.016,55	15.941,85	(7.004,33)	31.954,07
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	1.320,96	-	-	1.320,96
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	3.590,35	0,35	-	3.590,70
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	29.533,87	3.532,74	(5.546,94)	27.519,67
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	29.863,96	4.386,09	(6.554,44)	27.695,61
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X USD ausschüttend	119,79	0,36	-	120,15
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	4.033,51	-	(3.933,51)	100,00
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	106,54	0,31	-	106,85
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.179,10	-	(1.079,10)	100,00
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	106,38	4.179,54	(3.851,16)	434,76
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	106,71	0,31	-	107,02
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	46.784,39	47.273,77	(10.443,24)	83.614,92
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.176.094,59	363.213,99	(173.691,85)	1.365.616,73
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.498.555,54	425.751,21	(336.676,90)	2.587.629,85
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.102.339,28	653.319,91	(405.773,23)	3.349.885,96
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	17.667,01	1.482,77	(4.852,14)	14.297,64
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	192.790,68	208.030,58	(60.665,94)	340.155,32
Anteilsklasse O USD thesaurierend	21.047,70	9.717,60	(156,01)	30.609,29
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	2.911.803,36	768.755,54	(1.685.924,87)	1.994.634,03
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	271.231,18	52.531,93	(13.914,59)	309.848,52
Anteilsklasse X USD thesaurierend	153.232,13	31.721,38	(21.171,24)	163.782,27
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.271.179,30	572.845,68	(531.138,50)	1.312.886,48
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	927.851,09	304.848,38	(198.658,87)	1.034.040,60
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.116.450,32	130.429,53	(67.304,93)	1.179.574,92
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	60.954,47	11.363,94	(27.814,98)	44.503,43
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	793.092,33	51.773,48	(76.077,31)	768.788,50
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	42.405,53	9.606,05	-	52.011,58
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	8.153,25	6.979,37	-	15.132,62
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	110.567,56	26.963,76	(36.470,10)	101.061,22
Anteilsklasse C USD thesaurierend	68.034,32	29.415,43	(32.789,46)	64.660,29
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	300,00	-	-	300,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	11.617,14	1.939,68	(3.595,06)	9.961,76
Anteilsklasse X USD thesaurierend	169,86	-	-	169,86
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	34.310,05	23.925,07	(15.221,44)	43.013,68
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	4.133,85	-	4.233,85
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	107,54	2,02	-	109,56
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.091,35	152,87	(218,42)	2.025,80
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	3.171,82	851,07	(2.837,71)	1.185,18
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	15.116,01	-	(14.796,26)	319,75
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	107,50	2,02	-	109,52
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	98.570,89	105.447,97	(4.958,24)	199.060,62
Guinness Global Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.648,05	-	-	3.648,05
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.138,28	-	(880,83)	1.257,45
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	28.522,16	3.535,63	(6.092,07)	25.965,72
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	444,34	1.072,81	(121,51)	1.395,64
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	11.349,29	5.893,51	(4.802,07)	12.440,73
Guinness US Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	10.920,43	-	(236,50)	10.683,93
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	1.764,84	473,44	(1.660,18)	578,10
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	20.791,07	1.603,16	(335,84)	22.058,39
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	29.164,84	2.264,64	-	31.429,48
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	5.042,95	953,34	(2.136,43)	3.859,86

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	144.292,34	27.393,23	(10.852,33)	160.833,24
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	50.268,50	71.218,90	(30.944,72)	90.542,68
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.545.732,02	612.609,46	(291.575,13)	1.866.766,35
Anteilsklasse C USD thesaurierend	198.884,05	64.490,80	(63.552,91)	199.821,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	59.217,28	246.967,48	(57.626,58)	248.558,18
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	58.430,88	28.794,23	(2.485,41)	84.739,70
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	46.113,25	56.483,01	(100,00)	102.496,26
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	427.748,98	331.017,22	(71.822,80)	686.943,40
Anteilsklasse O USD thesaurierend	60.725,27	8.159,94	(28.374,98)	40.510,23
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	2.381,77	48.700,80	(441,34)	50.641,23
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	100,00	875.561,58	(15.982,63)	859.678,95
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	3.395,67	92.013,62	(127,44)	95.281,85
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	100,00	216.797,03	(594,28)	216.302,75
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	40.601,98	1.960,18	(4.837,49)	37.724,67
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	20.100,00	36.801,87	(3.236,06)	53.665,81
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	886.646,80	429.294,12	(154.728,86)	1.161.212,06
Anteilsklasse C USD thesaurierend	174.179,01	21.046,55	(46.086,81)	149.138,75
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	47.596,18	105.897,64	(47.531,85)	105.961,97
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	41.066,30	1.376,55	(9.821,53)	32.621,32
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	36.731,44	7.134,54	(10.118,55)	33.747,43
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	284.399,40	129.059,00	(71.135,84)	342.322,56
Anteilsklasse O USD thesaurierend	8.775,10	-	(534,68)	8.240,42
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	100,00	500.489,48	(39.164,72)	461.424,76
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	100,00	123.012,23	(1.260,92)	121.851,31
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	100,00	407.974,13	(5.592,35)	402.481,78
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse A	3.589.892,81	373.776,66	(1.969.550,39)	1.994.119,08
Anteilsklasse B	7.562.412,80	1.659.123,90	(5.897.392,21)	3.324.144,49
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	426.482,02	133.293,07	(247.300,57)	312.474,52
Anteilsklasse C	905.009,94	61.153,12	(276.201,73)	689.961,33
Anteilsklasse D	2.333.572,37	9.201.548,09	(9.642.023,68)	1.893.096,78
Anteilsklasse E	11.290.324,17	3.108.727,19	(7.970.991,46)	6.428.059,90
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	1.287.211,04	5.140.413,33	(410.595,61)	6.017.028,76
Anteilsklasse X	1.686.916,05	264.163,50	(907.728,72)	1.043.350,83
Anteilsklasse X USD ausschüttend	489.044,89	40.841,95	(243.693,74)	286.193,10
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse A	64.054,67	-	(56.901,90)	7.152,77
Anteilsklasse B	433.363,26	132.735,91	(93.654,31)	472.444,86
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	27.926,39	18.194,08	(9.887,99)	36.232,48
Anteilsklasse C	450.854,76	151.827,64	(126.885,24)	475.797,16
Anteilsklasse D	230,60	-	-	230,60
Anteilsklasse E	211.095,11	-	(210.792,59)	302,52
Anteilsklasse X	364.209,41	119.011,44	(81.609,80)	401.611,05
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	20.462,00	-	20.562,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	15.580,00	50.926,63	(10.531,93)	55.974,70
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	315.195,74	40.602,13	-	355.797,87
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse A	47,74	-	-	47,74
Anteilsklasse B	37.573,90	917,85	(16.647,00)	21.844,75
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	16.693,14	1.205,61	(1.742,86)	16.155,89
Anteilsklasse C	149.100,27	7.968,65	(37.587,44)	119.481,48
Anteilsklasse D	25.613,23	-	(25.513,23)	100,00
Anteilsklasse E	79.426,81	-	-	79.426,81
Anteilsklasse X	45.485,66	6.306,56	(25.852,92)	25.939,30
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse A USD ausschüttend	90.733,67	10.273,32	(21.044,52)	79.962,47
Anteilsklasse B USD ausschüttend	931.634,03	426.256,40	(394.886,70)	963.003,73
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	625.726,39	9.068.086,11	(8.913.385,66)	780.426,84
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	342.776,90	81.481,45	(117.404,35)	306.854,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.483.856,53	1.190.298,99	(1.190.476,47)	3.483.679,05
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	3.572.534,60	485.438,30	(1.383.993,83)	2.673.979,07
Anteilsklasse C USD thesaurierend	1.866.414,73	1.212.788,08	(610.812,31)	2.468.390,50
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	8.764.809,13	256.894,33	(8.959.577,14)	62.126,32
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	2.229.335,30	612.665,81	(202.520,78)	2.639.480,33
Anteilsklasse E USD ausschüttend	1.416.893,18	1.250.805,28	(38.704,75)	2.628.993,71
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	205.183,70	(94.359,77)	110.823,93
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	63.536,51	21.286,03	(25.515,09)	59.307,45
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	152.424,17	230.575,45	(109.426,62)	273.573,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend	14.690,40	20.134,96	(643,64)	34.181,72
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	128.748,97	53.283,18	(65.183,48)	116.848,67
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	639.227,55	221.527,20	(175.500,83)	685.253,92
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	109.207,21	23.914.339,15	(977.996,82)	23.045.549,54
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.395.223,57	426.073,51	(74.671,51)	1.746.625,57
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.238.589,38	2.489.979,68	(671.121,02)	4.057.448,04
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	10.555.908,77	8.837.473,72	(1.990.677,01)	17.402.705,48
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	86.582,16	8.171.145,77	(36.355,96)	8.221.371,97
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	234.383,34	329.644,50	(105.368,14)	458.659,70
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	3.647.233,67	270.532,16	(420.398,35)	3.497.367,48
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	103.858,97	46.283,32	(41.998,55)	108.143,74
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	748.520,32	76.669,67	(222.922,05)	602.267,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend	451.683,17	2.299.138,37	(1.916.103,13)	834.718,41
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	440,71	-	-	440,71
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	569.237,78	642.773,13	(415.661,56)	796.349,35
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	135.978,85	52.754,78	(39.096,50)	149.637,13
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	24.859,30	22.508,38	(5.059,00)	42.308,68
Anteilsklasse X USD thesaurierend	2.888,88	-	-	2.888,88
Anteilsklasse X USD ausschüttend	120,18	5.832,85	-	5.953,03
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.241.909,10	4.704.552,56	(2.239.558,95)	3.706.902,71
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	104,48	4,39	-	108,87
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	573.116,56	2.138.212,95	(238.087,48)	2.473.242,03
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	2.291.159,05	1.796.080,21	(524.992,24)	3.562.247,02

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Asian Equity Income Fund (Fortsetzung)				
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	240.220,90	116.961,94	(85.746,08)	271.436,76
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	3.030,34	16.543,98	(3.034,77)	16.539,55
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.884.939,18	909.386,47	(340.661,71)	2.453.663,94
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	43.936,94	11.279,31	(18.335,24)	36.881,01
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	226.894,57	49.504,77	(93.014,63)	183.384,71
Anteilsklasse C USD thesaurierend	36.322,91	11.719,38	(25.025,74)	23.016,55
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	1.320,96	-	-	1.320,96
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	3.586,31	4,04	-	3.590,35
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	19.345,57	18.348,90	(8.160,60)	29.533,87
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	7.540,14	28.951,70	(6.627,88)	29.863,96
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X USD ausschüttend	115,67	4,12	-	119,79
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.540,86	2.048,91	(3.556,26)	4.033,51
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	102,94	3,60	-	106,54
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.179,10	-	-	1.179,10
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	102,90	3,48	-	106,38
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	103,04	3,67	-	106,71
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	41.461,38	17.842,56	(12.519,55)	46.784,39
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	924.698,84	4.620.891,09	(4.369.495,34)	1.176.094,59
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.866.723,21	514.787,54	(882.955,21)	2.498.555,54
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.470.426,05	1.096.182,27	(464.269,04)	3.102.339,28
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	36.831,63	2.642,44	(21.807,06)	17.667,01
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	16.859,41	189.473,42	(13.542,15)	192.790,68
Anteilsklasse O USD thesaurierend	100,00	20.947,70	-	21.047,70
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	524.461,68	2.895.280,30	(507.938,62)	2.911.803,36
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	232.828,46	81.312,10	(42.909,38)	271.231,18
Anteilsklasse X USD thesaurierend	127.637,87	70.525,77	(44.931,51)	153.232,13
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	396.378,92	2.024.981,02	(1.150.180,64)	1.271.179,30
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	853.944,31	357.754,78	(283.848,00)	927.851,09
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	842.397,29	464.175,01	(190.121,98)	1.116.450,32
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	53.018,21	30.894,93	(22.958,67)	60.954,47
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	813.530,74	44.237,07	(64.675,48)	793.092,33
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	175.210,30	3.287,90	(136.092,67)	42.405,53
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	5.577,67	4.360,13	(1.784,55)	8.153,25
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	90.937,33	32.716,45	(13.086,22)	110.567,56
Anteilsklasse C USD thesaurierend	74.879,92	22.112,43	(28.958,03)	68.034,32
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	200,00	-	300,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	8.375,27	8.662,02	(5.420,15)	11.617,14
Anteilsklasse X USD thesaurierend	37,70	132,16	-	169,86
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	39.977,42	25.856,47	(31.523,84)	34.310,05
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.357,82	-	(2.257,82)	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	104,01	3,53	-	107,54
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.805,20	3.503,52	(3.217,37)	2.091,35
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	2.911,27	274,06	(13,51)	3.171,82
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	82,66	18.670,49	(3.637,14)	15.116,01
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	103,92	3,58	-	107,50
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	121.031,55	55.382,85	(77.843,51)	98.570,89
Guinness Global Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	3.548,05	-	3.648,05
Anteilsklasse C USD thesaurierend	7.797,84	1.157,45	(6.817,01)	2.138,28
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	775,05	-	(675,05)	100,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	13.859,61	16.865,55	(2.203,00)	28.522,16
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	100,00	344,34	-	444,34
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	15.086,93	21.928,50	(25.666,14)	11.349,29

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

9. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness US Equity Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	28.382,68	(17.562,25)	10.920,43
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	105,00	1.659,84	-	1.764,84
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	19.825,51	9.841,65	(8.876,09)	20.791,07
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.351,65	4.235,12	(5.421,93)	29.164,84
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	3.201,77	5.638,78	(3.797,60)	5.042,95
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	144.970,33	(777,99)	144.292,34
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	51.019,01	(750,51)	50.268,50
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	52.374,95	2.718.277,39	(1.224.920,32)	1.545.732,02
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	206.662,09	(7.878,04)	198.884,05
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	64.675,80	(5.458,52)	59.217,28
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	100,00	58.430,88	(100,00)	58.430,88
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	-	46.113,25	-	46.113,25
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	100,00	465.123,69	(37.474,71)	427.748,98
Anteilsklasse O USD thesaurierend	100,00	60.725,27	(100,00)	60.725,27
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	2.381,77	-	2.381,77
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	100,00	3.295,67	-	3.395,67
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100,00	46.168,39	(5.666,41)	40.601,98
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	20.100,00	-	20.100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	72.329,18	1.877.705,76	(1.063.388,14)	886.646,80
Anteilsklasse C USD thesaurierend	100,00	194.848,23	(20.769,22)	174.179,01
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	47.596,18	-	47.596,18
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	100,00	41.066,30	(100,00)	41.066,30
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	-	36.731,44	-	36.731,44
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	100,00	319.795,44	(35.496,04)	284.399,40
Anteilsklasse O USD thesaurierend	100,00	8.675,10	-	8.775,10
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	1.415,95	(1.415,95)	100,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

10. Nettoinventarwert pro Anteil

	Währung	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Guinness Global Energy Fund			
Anteilsklasse A	USD	4,1894	7,1240
Anteilsklasse B	USD	3,9873	6,7972
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	4,4815	7,6440
Anteilsklasse C	GBP	5,9406	9,4454
Anteilsklasse D	EUR	5,6359	9,5892
Anteilsklasse E	USD	4,4822	7,6124
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	5,0433	8,5703
Anteilsklasse X	GBP	5,6406	8,9351
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	3,6033	6,2443
Guinness Sustainable Energy Fund			
Anteilsklasse A	USD	3,0518	2,9149
Anteilsklasse B	USD	2,8660	2,7443
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,3455	9,9120
Anteilsklasse C	GBP	5,3549	4,7824
Anteilsklasse D	EUR	5,0807	4,8554
Anteilsklasse E	USD	4,0526	3,8663
Anteilsklasse X	GBP	15,6004	13,8809
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	13,0129	12,3903
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	13,3478	11,8470
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	11,7465	11,1780
Guinness Global Money Managers Fund			
Anteilsklasse A	USD	16,2863	18,5584
Anteilsklasse B	USD	15,3494	17,5417
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,0371	13,7643
Anteilsklasse C	GBP	19,5170	20,8035
Anteilsklasse D	EUR	19,2914	22,0049
Anteilsklasse E	USD	16,5442	18,8367
Anteilsklasse X	GBP	22,7566	24,1663
Guinness Global Equity Income Fund			
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	15,0632	16,3531
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	14,3843	15,6553
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,5303	17,8077
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	11,1818	12,1780
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,9006	15,9674
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	18,2254	18,5101
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,1468	14,1546
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	12,3591	13,2811
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	18,0283	19,5854
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	15,4373	16,7383
Anteilsklasse M USD thesaurierend	USD	9,4279	10,1072
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	10,8137	11,7189
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	11,5586	12,4055
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	11,9526	11,9581
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	10,9471	11,7424
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	11,5567	12,5392
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19,2560	19,4836
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	13,0707	14,0109
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11,3515	12,3012
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	16,7665	16,7533
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	14,5784	14,7322
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	13,8637	14,8525
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	12,0343	13,0323
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	20,6208	20,8187
Guinness Asian Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,5944	18,3552
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,9311	15,2851
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,5167	13,5476
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	16,3926	19,2228
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	12,8093	15,3507
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	17,8343	19,4948
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	13,9445	15,5902
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,4649	15,7818
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	10,4956	12,5681
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	9,9293	11,6291
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	8,8965	10,6477
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,6841	11,6643
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	9,5861	10,7038
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	10,2073	11,9478
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	9,1422	10,9337
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	14,4096	16,0695

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

10. Nettoinventarwert pro Anteil(Fortsetzung)

	Währung	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Guinness European Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	13,0713	15,3893
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,7325	15,0711
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,3742	13,3835
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	13,7449	16,1222
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	11,4388	13,4558
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	14,9916	16,3916
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	12,4959	13,7035
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	11,3416	13,2923
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	9,4286	11,0823
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	9,8292	11,5146
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	9,1995	10,8067
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,0515	10,9764
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	9,4044	10,3009
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	9,0068	10,5457
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	8,4139	9,8781
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	12,9450	14,1333
Guinness Global Innovators Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17,5052	16,5379
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	20,3186	17,8937
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15,6928	14,8171
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	12,2722	11,5510
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	12,6905	11,1344
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	11,6242	10,9347
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	18,2572	17,1842
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	21,2007	18,6010
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	16,3745	15,4033
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	18,5050	17,3958
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	21,5024	18,8424
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	16,6521	15,6449
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	18,7815	17,6338
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	21,8092	19,0874
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	16,8436	15,8052
Guinness Best of China Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	13,1048	14,2679
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	16,4266	16,6713
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,4968	14,6861
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	13,5767	14,7270
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	17,0004	17,1893
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,9357	15,1074
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	17,3863	17,5359
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund			
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,6405	13,6604
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,1796	13,0595
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,1950	12,1228
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,9144	12,9740
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,8721	12,0588
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	12,0120	14,0228
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	10,9504	13,0121
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	11,0357	12,2010
Guinness Global Equity Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,4269	11,7798
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11,2101	11,8081
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11,1947	12,6426
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	10,6771	12,0215
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	11,5137	12,0827
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	11,5012	12,9403
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	10,8609	12,1958
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	11,7137	12,2622
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	11,7025	13,1343
Guinness US Equity Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,2810	13,0522
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,2724	13,1491
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,2189	14,0427
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	12,6082	13,3500
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	13,6014	13,4247
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,5826	14,3748
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	12,8214	13,5426
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	13,8405	13,6275
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	13,8208	14,5893
Guinness Best of Asia Fund			
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	9,1670	9,5199
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	9,1786	10,1699
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	9,3947	9,7038
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	8,6397	9,5679
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	9,4544	9,7533

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

10. Nettoinventarwert pro Anteil(Fortsetzung)

	Währung	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Guinness Multi-Asset Balanced Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,5785	12,0405
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,6488	10,2281
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	10,6681	11,3184
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	10,3918	11,8206
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	9,8014	10,2801
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	10,6781	12,1034
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,7179	10,2530
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	10,7658	11,3746
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	10,4863	11,8788
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	9,8741	10,2992
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	10,5515	12,0225
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,6328	10,2289
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	10,6347	11,2941
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	10,3568	11,7919
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	9,8288	10,2764
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,8544	11,4506
Guinness Multi-Asset Growth Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	10,5818	12,3234
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,5440	10,3389
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	10,6717	11,5845
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	10,3954	12,0987
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	9,7018	10,3800
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	10,6820	12,3885
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,6008	10,3539
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	10,7690	11,6417
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	10,4900	12,1583
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	9,7397	10,3928
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	10,5514	12,3001
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	9,5172	10,3348
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	10,6406	11,5617
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	10,3595	12,0694
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	9,6931	10,3829
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,8583	11,7204

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

11. Überleitung des Nettoinventarwerts

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

zum 30. Juni 2020

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	143.846.698	22.108.837	5.062.256	1.226.368.093	162.767.473	5.799.460	298.902.490
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(291.224)	(1.019.156)	(123)	(1.220.997)	(169.277)	-	(158.003)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	34.621	-	1.557	505.829	26.159	26.290	78.987
Ausgewiesener Nettoinventarwert	143.590.095	21.089.681	5.063.690	1.225.652.925	162.624.355	5.825.750	298.823.474

zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	4.286.889	2.816.915	604.530	498.417	319.957	46.044.206	28.124.633
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	-	-	(20.000)	-	-	(45.451)	(94.164)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	22.443	-	6.926	3.878	-	801	50.158
Ausgewiesener Nettoinventarwert	4.309.332	2.816.915	591.456	502.295	319.957	45.999.556	28.080.627

zum 31. Dezember 2019

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	189.447.444	17.264.084	6.255.574	1.380.320.826	237.099.273	6.820.836	282.921.639
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(276.109)	(200.242)	-	(3.373.264)	(27.892)	(2.119)	(449.105)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	68.574	1.423	-	230.601	8.352	-	172.559
Ausgewiesener Nettoinventarwert	189.239.909	17.065.265	6.255.574	1.377.178.163	237.079.733	6.818.717	282.645.093

zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Global Equity Fund USD	Guinness US Equity Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	4.640.768	1.897.508	702.261	534.070	347.892	28.108.437	16.986.593
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(676)	(33)	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-	-	-	-	-	-	37.900
Ausgewiesener Nettoinventarwert	4.640.092	1.897.475	702.261	534.070	347.892	28.108.437	17.024.493

¹ mit Wirkung zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

12. Ausschüttungen

Alle Anteilsklassen der Gesellschaft haben die Bescheinigung als „Meldefonds“ gemäß den Verordnungen von 2009 über die Besteuerung der Offshore-Funds im Vereinigten Königreich erhalten. Dividenden werden vom Verwaltungsrat erklärt und aus dem 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 Anteilsklasse X 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 wurden keine Ausschüttungen aus dem Vermögen der Teilfonds gezahlt (2019: keine). Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,1251	\$52.393	\$2.236	(\$18.826)	\$35.803	\$35.803	2. Jan 2020
							\$35.803	

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,1764	\$13.828	\$315	(\$38)	\$14.105	\$14.105	2. Jan 2020
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,1691	\$168.006	\$5.142	(\$10.304)	\$162.844	\$162.844	2. Jan 2020
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1330	€41.028	€1.818	(€2.034)	€40.812	\$45.713	2. Jan 2020
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2101	£597.353	£16.230	(£51.780)	£561.803	\$740.878	2. Jan 2020
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2137	€532.134	€32.655	(€732)	€564.057	\$631.800	2. Jan 2020
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,1804	\$393.993	\$80.460	(\$183)	\$474.270	\$474.270	2. Jan 2020
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	\$0,1263	\$15.294	\$7.052	(\$8.349)	\$13.997	\$13.997	2. Jan 2020
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1367	€17.127	€85	(€1.239)	€15.973	\$17.892	2. Jan 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2208	£148.687	£9.633	(£7.016)	£151.304	\$199.532	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1340	€231.080	€10.549	(€7.581)	€234.048	\$262.157	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1668	£2.455.293	£513.447	(£65.969)	£2.902.771	\$3.828.033	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1404	\$60.791	\$5.649	(\$2.044)	\$64.396	\$64.396	2. Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2357	£830.446	£9.331	(£15.447)	£824.330	\$1.087.085	2. Jan 2020
							\$7.542.702	

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3327	€215.887	€109.723	(€60.665)	€264.945	\$296.766	2. Jan 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3512	£13.923	£1.376	(£440)	£14.859	\$19.595	2. Jan 2020
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2693	\$751	\$852	-	\$1.603	\$1.603	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2307	€25	-	-	€25	\$28	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2409	£802.584	£93.098	(£37.537)	£858.145	\$1.131.680	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2341	\$4.444	-	(\$572)	\$3.872	\$3.872	2. Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3614	£890.112	£53.973	(£57.331)	£886.754	\$1.169.407	2. Jan 2020
							\$2.622.951	

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0412	£1.083	£180	(£33)	£1.230	\$1.623	2. Jan 2020
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0389	€140	-	-	€140	\$156	2. Jan 2020
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0317	\$4	-	-	\$4	\$4	2. Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0424	£1.845	£182	(£43)	£1.984	\$2.616	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0308	£3	-	-	£3	\$4	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0313	€3	-	-	€3	\$4	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0281	\$3	-	-	\$3	\$3	2. Jan 2020
							\$4.410	

Guinness Emerging Markets Equity Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2226	£681	£26	(£1)	£706	\$931	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2157	€23	-	-	€23	\$26	2. Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2285	\$25	-	-	\$25	\$25	2. Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2249	£26.994	£4.534	(£9.359)	£22.169	\$29.234	2. Jan 2020
							\$30.216	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0895	\$59.465	\$1.970	(\$17.665)	\$43.770	\$43.770	2. Jan 2019
							\$43.770	

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,1681	\$14.539	\$802	(\$89)	\$15.252	\$15.252	2. Jan 2019
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,1619	\$150.389	\$12.594	(\$12.151)	\$150.832	\$150.832	2. Jan 2019
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1227	€41.007	€3.852	(€2.800)	€42.059	\$47.756	2. Jan 2019
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,1957	£688.023	£48.829	(£37.707)	£699.145	\$881.063	2. Jan 2019
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,1961	€382.291	€57.501	(€2.619)	€437.173	\$496.388	2. Jan 2019
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,1715	\$239.849	\$3.893	(\$745)	\$242.997	\$242.997	2. Jan 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1252	€8.394	€7.736	(€11)	€16.119	\$18.303	2. Jan 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2041	£112.195	£21.893	(£3.622)	£130.466	\$164.414	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1224	€154.534	€17.048	(€807)	€170.775	\$193.907	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1539	£1.548.654	£119.902	(£44.002)	£1.624.554	\$2.047.266	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1331	\$30.833	\$1.229	(\$866)	\$31.196	\$31.196	2. Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2169	£795.370	£10.913	(£15.198)	£791.085	\$996.926	2. Jan 2019
							\$5.286.300	

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3439	£10.162	£3.057	(£1.444)	£8.549	\$10.774	2. Jan 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3228	€188.700	€6.247	(€1.297)	€183.750	\$208.639	2. Jan 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2713	\$33	-	-	\$33	\$33	2. Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3522	£627.065	£47.835	(£84.646)	£663.876	\$836.617	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2230	€23	-	-	€23	\$26	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2353	£692.867	£163.450	(£9.693)	£539.110	\$679.386	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2352	\$1.240	\$527	-	\$713	\$713	2. Jan 2019
							\$1.736.188	

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0471	£487	£175	(£43)	£355	\$448	2. Jan 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0441	€158	-	-	€158	\$180	2. Jan 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0371	\$4	-	-	\$4	\$4	2. Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0483	£2.042	£65	(£26)	£2.003	\$2.523	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0353	£4	-	-	£4	\$5	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0351	€4	-	-	€4	\$4	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0332	\$3	-	-	\$3	\$3	2. Jan 2019
							\$3.167	

Guinness Emerging Markets Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1913	£939	£383	(£1)	£557	\$702	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1833	€19	-	-	€19	\$22	2. Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2020	\$21	-	-	\$21	\$21	2. Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,1928	£34.806	£11.536	(£65)	£23.335	\$29.406	2. Jan 2019
							\$30.151	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

13. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen

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

Managementgesellschaft

Die Managementgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft und übt in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft aus. Die an die Managementgesellschaft gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 7 (ii) offengelegt.

Investmentmanager

Der Investmentmanager wurde von der Managementgesellschaft 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 Investmentmanagers. Jeder Teilfonds zahlt dem Investmentmanager Gebühren nach den in Erläuterung 5 angegebenen Sätzen.

Der Investmentmanager ist für die Zahlung der administrativen Aufwendungen der Gesellschaft zuständig. Diese umfassen die Gründungskosten, die Gebühren und Aufwendungen der Managementgesellschaft und der Verwaltungsstelle, der Verwahrstelle, des unabhängigen Abschlussprüfers, die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Alle administrativen Ausgaben werden vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr bezahlt.

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	30. Juni 2020	30. Juni 2019
	USD	USD
Verwaltungsgebühr (ehemals Gebühr des Investmentmanagers)	11.230.500	9.392.748
Total	11.230.500	9.392.748

Vertriebsstelle

Guinness Asset Management Limited wurde im Namen der Gesellschaft von der Managementgesellschaft beauftragt, die Fondsanteile zu vermarkten und zu verkaufen und alle ihr zumutbaren Anstrengungen zu unternehmen, um der Gesellschaft Anteilszeichner zuzuführen. Die Managementgesellschaft zahlt der globalen Vertriebsgesellschaft die in Erläuterung 6 aufgeführte Gebühr aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds. Die globale Vertriebsgesellschaft kann ganz oder teilweise auf diese Gebühr verzichten. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 wurde keine solche Gebühr in Rechnung gestellt (2019: keine Gebühr).

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 2020 eine Gesamtvergütung von 26.500 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019: 39.000 Euro) gezahlt.

Anteilstransaktionen

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

zum 30. Juni 2020

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	7.709,80
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z	4.558,36
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse B	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C	1.900,79
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z	189.413,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse E	20.000
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	42.687,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse A	60.414,57
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z	4.445,94
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y	3.362,09

zum 31. Dezember 2019

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	7.709,80
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z	4.558,36
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse B	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C	1.900,79
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z	189.413,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse E	20.000
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	42.687,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse A	60.414,57
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z	4.445,94
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y	3.362,09

Der Investmentmanager hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile:

zum 30. Juni 2020

	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Global Equity Fund	Guinness US Equity Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilsklasse B	108.834,83	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	17.067,64
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	28.766,34
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	7.830,31	22.058,39	-	-

zum 31. Dezember 2019

	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Global Equity Fund	Guinness US Equity Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilsklasse B	108.834,83	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	20.000,00	20.000,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	40.000,00	34.541,48
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	5.376,11	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	10.923,34	20.455,23	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

13. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

zum 30. Juni 2020

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund
Anteilsklasse A	-	-	47,74	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	230,00	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse E	95.993,37	302,52	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	102,26	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	119,98	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	-	-	-	-	90,98	100,00	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-	128,18	120,15	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	111,37	106,85	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	106,71	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	107,02	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

13. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Global Equity Fund	Guinness US Equity Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilsklasse A	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	100,00	100,00	100,00	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	100,00	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse D	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse E	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse X	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	37,70	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	109,56	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	100,00
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	109,57	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	319,75	-	-	31.429,48	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	109,52	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	4.610,42	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

13. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

zum 31. Dezember 2019

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund
Anteilsklasse A	-	-	47,74	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	230,60	100,00	-	-	-	-
Anteilsklasse E	95.993,37	302,52	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	101,15	-	-	-
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	119,63	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	-	-	-	-	90,98	100,00	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-	125,29	119,79	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	3.914,26	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	108,87	106,54	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	106,38	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	106,71	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	100,00	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

13. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

zum 31. Dezember 2019

	Guinness Best of China Fund	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Global Equity Fund	Guinness US Equity Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilsklasse A	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	100,00	100,00	100,00	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	100,00	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse D	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse E	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilsklasse X	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	37,70	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	107,54	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	100,00
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	107,46	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	9.739,90	-	-	29.164,84	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	107,50	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	100,00	100,00	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	425,95	335,84	-	-	-

An den Bilanzstichtagen 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 hielt der Investmentmanager die beiden nicht gewinnberechtigten Zeichneranteile der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Das Kapitel 10 des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) mit der Überschrift „Transaktionen mit verbundenen Personen“ legt in Regulation 43 fest, dass eine verantwortliche Person sicherzustellen hat, dass alle Geschäfte zwischen einem OGAW und der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle eines OGAW bzw. den Beauftragten und Unterbeauftragten (mit Ausnahme der von einer Verwahrstelle bestellten Unterverwahrstellen, die nicht zur selben Gruppe gehören) bzw. jeglichen verbundenen Unternehmen oder Konzerngesellschaften einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle oder eines von ihnen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Parteien“) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber ausgeführt werden.

Die Managementgesellschaft hat sich davon überzeugt, dass die notwendigen (durch schriftliche Verfahren belegten) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die Vorschriften der OGAW-Verordnung 43 der irischen Zentralbank bei allen Geschäften mit verbundenen Parteien eingehalten werden, und der Verwaltungsrat hat sich davon überzeugt, dass diese Vorschriften bei allen in der Berichtsperiode mit verbundenen Parteien abgeschlossenen Geschäften beachtet wurden.

15. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions (30. Juni 2019: keine).

16. 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.

17. Effiziente Portfolioverwaltung

Zum Zwecke des effizienten Portfoliomanagements schlossen der Guinness Multi-Asset Balanced Fund und der Guinness Multi-Asset Growth Fund Devisenforwards ab, um das Währungsengagement aus Anlagen, die einer bestimmten, nicht auf die Basiswährung lautenden Anteilsklasse zuzuordnen sind, gegenüber der Währung der betreffenden Anteilsklasse abzusichern. Die Devisenforwards und Details zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten werden in Erläuterung 3 beschrieben und die am 30. Juni 2020 bestehenden Positionen sind in der Anlagenübersicht aufgeführt. Es wurden keine Sicherheiten hinterlegt. In den folgenden Tabellen 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 2020

	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reingewinn aus effizientem Portfoliomanagement	266.869	155.497
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	94.577	48.896
Aufgelaufene Transaktionskosten	1.845	1.414

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 wurden keine Devisenforwards abgeschlossen.

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.

18. 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.

19. Prospektänderungen

Am 10. März 2020 wurden der Prospekt und die Ergänzungen folgendermaßen aktualisiert:

1. Anpassungen an die OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank von 2019
2. Klarstellung bezüglich der zu zahlenden Verwaltungsgebühr: Auslagen, die direkt der Erzielung zusätzlicher Erträge für einen Teilfonds dienen, werden aus solchen zusätzlichen Erträgen beglichen; zu solchen Auslagen zählen Gebühren für Steuerrückforderungen und Gebühren für Wertpapierleihe.
3. Aktualisierungen der biografischen Angaben der Mitglieder des Verwaltungsrats
4. Aktualisierungen der Offenlegungen in Bezug auf Referenzindizes in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Fragen und Antworten der ESMA im Zusammenhang mit der Anwendung der OGAW-Richtlinie (OGAW-Q&A der ESMA)

20. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 11. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch des Coronavirus COVID-19 zur Pandemie. Seit Beginn der Pandemie sind an den weltweiten Finanzmärkten erhöhte Volatilität und Ungewissheit zu beobachten. Der Verwaltungsrat beobachtet die Lage weiterhin und steuert die betrieblichen Risiken, denen die Gesellschaft aufgrund der von den Regierungen zahlreicher Länder verhängten lokalen und globalen Einschränkungen der Bewegungsfreiheit ausgesetzt ist. Die Geschäftsführungspläne der Dienstleister wurden umgesetzt und funktionieren gut. Es wurden keine erheblichen Problemen gemeldet. Die COVID-19-Pandemie ist ein neuartiger Vorfall und die möglichen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte werden hauptsächlich vom Ausmaß und von der Dauer der Pandemie abhängen. Der letztendliche und vollständige Umfang der Auswirkungen auf die Gesellschaft und ihre Anlagen ist aktuell nicht abzusehen. Der Investmentmanager wird die Anteilhaber auf dem üblichen Wege weiterhin regelmäßig über seine Einschätzungen informieren.

Ab dem 27. Januar 2020 wurde aufgrund des Einbruchs an den für die Teilfonds relevanten asiatischen und Schwellenmärkten, deren Börsen feiertagsbedingt geschlossen waren, vom 27. Januar bis zum 29. Januar für den Guinness Asian Equity Income Fund, den Guinness Best of China Fund, den Guinness Best of Asia Fund und den Guinness Emerging Markets Equity Income Fund eine Fair Value-Bewertung vorgenommen.

Mit Wirkung ab dem 1. März 2020 wurde die Verwaltungsgebühr für die Anteilsklassen O EUR thesaurierend, O EUR abgesichert thesaurierend, O GBP thesaurierend, O USD thesaurierend und O USD abgesichert thesaurierend von 1,30 % auf 0,80 % gesenkt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,2052	\$14.517	\$211	(\$2.561)	\$12.167	\$12.167	1. Jul 2020
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,1961	\$182.829	\$5.808	(\$20.275)	\$168.362	\$168.362	1. Jul 2020
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1554	€43.298	€2.684	(€3.607)	€42.375	\$47.719	1. Jul 2020
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2438	£628.395	£24.423	(£63.917)	£588.901	\$733.654	1. Jul 2020
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2504	€532.196	€538	(€34.378)	€498.356	\$561.199	1. Jul 2020
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,2101	\$724.874	\$189.456	(\$597)	\$913.733	\$913.733	1. Jul 2020
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	\$0,1471	\$13.577	\$1.356	(\$14.918)	\$15	\$15	1. Jul 2020
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1604	€18.560	€2.662	(€1.226)	€19.996	\$22.518	1. Jul 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2571	£175.659	£20.085	(£11.600)	£184.144	\$229.407	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1574	€239.772	€8.751	(€23.940)	€224.583	\$252.904	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1946	£3.601.734	£783.417	(£168.670)	£4.216.481	\$5.252.893	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1637	\$79.869	\$4.974	(\$7.029)	\$77.814	\$77.814	1. Jul 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2751	£970.026	£45.171	(£45.427)	£969.770	\$1.208.140	1. Jul 2020
							\$9.480.525	

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,2027	€123.393	€25.465	(€36.099)	€112.759	\$126.978	1. Jul 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2123	£6.547	£328	(£602)	£6.273	\$7.815	1. Jul 2020
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,1629	\$586	-	(\$62)	\$524	\$524	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1410	€78	€29	-	€107	\$121	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1458	£568.914	£55.454	(£38.973)	£585.395	\$729.286	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1418	\$2.529	\$29	-	\$2.558	\$2.558	1. Jul 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2191	£507.785	£28.401	(£82.515)	£453.671	\$565.184	1. Jul 2020
							\$1.432.466	

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,1751	£4.720	£260	(£130)	£4.850	\$6.041	1. Jul 2020
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1666	€598	-	-	€598	\$674	1. Jul 2020
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,1348	\$16	-	-	\$16	\$16	1. Jul 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,1811	£13.328	£2.298	(£483)	£15.143	\$18.865	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1317	£187	£10	(£140)	£57	\$71	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1342	€14	-	-	€14	\$16	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1201	\$13	-	-	\$13	\$13	1. Jul 2020
							\$25.696	

Guinness Emerging Markets Equity Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Nettoausschüttung	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1884	£652	£92	(£521)	£223	\$278	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1838	€20	-	-	€20	\$23	1. Jul 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1933	\$21	-	-	\$21	\$21	1. Jul 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,1910	£27.138	£11.071	(£188)	£38.021	\$47.366	1. Jul 2020
							\$47.688	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Am 15. Juni 2020 wurden die Anteilhaber des Guinness Global Equity Fund und des Guinness US Equity Fund über den Beschluss informiert, dass die Teilfonds mit Wirkung ab dem 17. August 2020 geschlossen werden. Das Vermögen der Teilfonds ist nicht mehr ausreichend, um auf wirtschaftlich tragbare Weise verwaltet zu werden. Die Anteilhaber können ihre Anteile an den Teilfonds vor dem Schließungsdatum zurückgeben.

22. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des ungeprüften Abschlusses am 10. August 2020 genehmigt.

Anlagenbestand

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Global Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Exploration & Produktion				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	273.531	4.729.556	3,29%
CNOOC Ltd	HKD	4.766.000	5.300.714	3,68%
ConocoPhillips	USD	110.000	4.622.200	3,21%
Devon Energy Corp	USD	310.676	3.523.066	2,45%
Diversified Gas & Oil PLC	GBP	635.000	753.222	0,52%
EnQuest PLC	GBP	3.794.597	673.284	0,47%
EOG Resources Inc	USD	96.850	4.906.421	3,41%
JKX Oil & Gas PLC	GBP	562.972	120.688	0,08%
Pioneer Natural Resources Co	USD	54.200	5.295.339	3,69%
Pharos Energy PLC	GBP	1.487.900	326.509	0,23%
Reabold Resources PLC	GBP	90.000.000	695.025	0,48%
Valero Energy Corp	USD	94.447	5.555.373	3,86%
			36.501.397	25,37%
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften				
BP PLC	GBP	1.776.201	6.742.042	4,69%
Chevron Corp	USD	75.300	6.719.019	4,67%
China Petroleum & Chemical Corp	HKD	11.084.000	4.619.257	3,21%
Eni SpA	EUR	624.885	5.958.622	4,14%
Equinor ASA	NOK	410.545	5.813.253	4,04%
Exxon Mobil Corp	USD	151.500	6.775.080	4,71%
Galp Energia SGPS SA	EUR	484.130	5.597.916	3,89%
Gazprom PJSC	USD	1.070.292	5.775.296	4,01%
Imperial Oil Ltd	CAD	371.566	5.958.151	4,14%
OMV AG	EUR	169.895	5.678.734	3,95%
PetroChina Co Ltd	HKD	15.218.679	5.046.417	3,51%
Repsol SA	EUR	603.017	5.273.294	3,67%
Repsol SA Right	EUR	617.917	300.716	0,21%
Royal Dutch Shell PLC	EUR	417.530	6.751.928	4,70%
Suncor Energy Inc	CAD	349.782	5.878.495	4,09%
TOTAL SA	EUR	179.923	6.865.690	4,77%
			89.753.910	62,40%
Öl-Ausrüstungen & Dienste				
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	314.195	1.090.257	0,76%
Shandong Molong Petroleum Machinery Co Ltd	HKD	814.400	67.250	0,05%
Schlumberger Ltd	USD	256.100	4.709.679	3,27%
			5.867.186	4,08%
Pipelines				
Enbridge Inc	USD	211.000	6.418.620	4,46%
			6.418.620	4,46%
Ausrüstungen erneuerbarer Energien				
SunPower Corp	USD	168.500	1.290.710	0,90%
			1.290.710	0,90%
Spezialisierte Finanzdienste				
Deltic Energy PLC	GBP	23.303.370	230.349	0,16%
			230.349	0,16%
Summe der Aktien			140.062.172	97,37%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			140.062.172	97,37%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			3.784.526	2,63%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			143.846.698	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				96,56%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,44%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Batterien				
Johnson Matthey PLC	GBP	16.370	424.358	1,92%
LG Chem Ltd	KRW	1.930	787.018	3,56%
Samsung SDI Co Ltd	KRW	2.440	737.365	3,34%
Tianneng Power International Ltd	HKD	466.000	793.657	3,59%
			2.742.398	12,41%
Energieeffizienz				
Ameresco Inc	USD	33.800	938.964	4,25%
Kingspan Group PLC	EUR	11.380	733.016	3,32%
Nibe Industrier AB	SEK	36.551	807.785	3,65%
			2.479.765	11,22%
Elektrofahrzeuge				
Aptiv PLC	USD	8.300	646.736	2,93%
Gentherm Inc	USD	15.800	614.620	2,78%
Hella GmbH & Co KGaA	EUR	15.070	616.102	2,79%
ON Semiconductor Corp	USD	36.800	729.376	3,30%
Sensata Technologies Holding PLC	USD	14.600	543.558	2,46%
			3.150.392	14,26%
Stromversorger				
Iberdrola SA	EUR	69.560	806.264	3,65%
			806.264	3,65%
Elektrische Anlagen				
Canadian Solar Inc	USD	34.500	664.815	3,01%
Daqo New Energy Corp	USD	11.000	816.640	3,69%
Enphase Energy Inc	USD	7.300	347.261	1,57%
First Solar Inc	USD	13.450	665.775	3,01%
Itron Inc	USD	9.350	619.438	2,80%
Schneider Electric SE	EUR	6.630	736.309	3,33%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	43.330	767.951	3,46%
SolarEdge Technologies Inc	USD	2.800	388.584	1,76%
TPI Composites Inc	USD	26.400	616.968	2,79%
Vestas Wind Systems A/S	DKK	7.135	726.193	3,28%
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	836.000	791.727	3,58%
			7.141.661	32,28%
Energieproduzenten				
Albioma SA	EUR	18.810	773.229	3,50%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	1.217.000	683.051	3,09%
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	2.705.000	617.751	2,79%
NextEra Energy Inc	USD	3.100	744.527	3,37%
Ormat Technologies Inc	USD	10.220	648.868	2,93%
TransAlta Renewables Inc	CAD	64.800	694.150	3,14%
			4.161.576	18,82%
Summe der Aktien			20.482.056	92,64%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			20.482.056	92,64%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			1.626.781	7,36%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			22.108.837	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				92,46%
Sonstige kurzfristige Aktiva				7,54%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Money Managers Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter				
Affiliated Managers Group Inc	USD	2.290	170.742	3,37%
AllianceBernstein Holding LP	USD	7.090	193.132	3,82%
Ares Management Corp	USD	6.400	254.079	5,02%
Associated Capital Group Inc	USD	3.000	110.070	2,17%
Azimut Holding SpA	EUR	9.185	156.908	3,10%
Banca Generali SpA	EUR	6.680	200.021	3,95%
BlackRock Inc	USD	387	210.562	4,16%
Blackstone Group Inc/The	USD	3.840	217.574	4,29%
Brewin Dolphin Holdings PLC	GBP	46.670	150.219	2,97%
CI Financial Corp	CAD	12.300	155.963	3,08%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	65.370	150.492	2,97%
Franklin Resources Inc	USD	6.516	136.641	2,70%
GAM Holding AG	CHF	27.350	62.750	1,24%
GAMCO Investors Inc	USD	3.000	39.930	0,79%
Invesco Ltd	USD	11.520	123.955	2,45%
Janus Henderson Group PLC	USD	7.671	162.318	3,21%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	45.500	144.035	2,85%
KKR & Co Inc	USD	7.450	230.056	4,54%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	15.080	243.159	4,80%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	32.238	199.963	3,95%
Rathbone Brothers PLC	GBP	6.970	122.292	2,42%
River & Mercantile Group PLC	GBP	69.347	160.874	3,18%
Sculptor Capital Management Inc	USD	2.320	29.998	0,59%
State Street Corp	USD	3.110	197.641	3,90%
T Rowe Price Group Inc	USD	1.620	200.070	3,95%
Value Partners Group Ltd	HKD	342.000	173.417	3,43%
			4.196.861	82,90%
Banken				
Vontobel Holding AG	CHF	3.087	216.486	4,28%
			216.486	4,28%
Investment-Dienste				
Ameriprise Financial Inc	USD	1.350	202.554	4,00%
Nasdaq Inc	USD	2.025	241.927	4,78%
Raymond James Financial Inc	USD	2.097	144.337	2,85%
			588.818	11,63%
Summe der Aktien			5.002.165	98,81%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			5.002.165	98,81%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			60.091	1,19%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			5.062.256	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,54%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,46%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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				
Luftfahrt & Rüstung				
BAE Systems PLC	GBP	4.939.638	29.503.931	2,41%
Raytheon Technologies Corp	USD	508.990	31.363.964	2,56%
			60.867.895	4,97%
Vermögensverwalter				
BlackRock Inc	USD	62.460	33.983.861	2,77%
			33.983.861	2,77%
Kleidung & Accessoires				
VF Corp	USD	543.230	33.104.436	2,70%
			33.104.436	2,70%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	909.800	30.144.067	2,46%
			30.144.067	2,46%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	408.720	35.754.826	2,92%
			35.754.826	2,92%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	327.230	36.341.227	2,96%
			36.341.227	2,96%
Administrative Finanzdienste				
Paychex Inc	USD	466.880	35.366.160	2,88%
			35.366.160	2,88%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	538.320	37.220.066	3,03%
Nestle SA	CHF	312.930	34.590.563	2,82%
			71.810.629	5,85%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	3.507.000	30.950.306	2,52%
			30.950.306	2,52%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	1.736.565	36.382.877	2,97%
			36.382.877	2,97%
Haushaltsprodukte				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	417.380	38.852.539	3,18%
Procter & Gamble Co/The	USD	289.550	34.621.494	2,82%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	386.723	35.512.710	2,90%
			108.986.743	8,90%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	1.571.000	35.364.287	2,88%
Illinois Tool Works Inc	USD	199.108	34.814.034	2,84%
Otis Worldwide Corp	USD	593.730	33.759.488	2,75%
			103.937.809	8,47%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	190.430	30.952.492	2,52%
Deutsche Boerse AG	EUR	202.150	36.565.582	2,98%
			67.518.074	5,50%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	721.950	26.011.859	2,12%
			26.011.859	2,12%
Medizinische Ausstattungen				
Medtronic PLC	USD	351.800	32.260.060	2,63%
			32.260.060	2,63%
Körperpflege				
Unilever PLC	GBP	644.930	34.703.946	2,83%
			34.703.946	2,83%
Pharmaunternehmen				
AbbVie Inc	USD	375.490	36.865.608	3,01%
Johnson & Johnson	USD	230.593	32.428.294	2,64%
Novo Nordisk A/S	DKK	513.840	33.249.632	2,71%
Roche Holding AG	CHF	91.860	31.831.809	2,60%
			134.375.343	10,96%
Sach- & Unfallversicherung				
Arthur J Gallagher & Co	USD	349.060	34.029.859	2,77%
			34.029.859	2,77%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	127.190	40.142.436	3,27%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	3.689.000	39.134.946	3,19%
			79.277.382	6,46%
Erfrischungsgetränke				
PepsiCo Inc	USD	262.050	34.658.733	2,83%
			34.658.733	2,83%
Software				
Microsoft Corp	USD	184.870	37.622.894	3,07%
			37.622.894	3,07%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	729.042	34.002.519	2,77%
			34.002.519	2,77%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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)				
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	984.890	37.779.613	3,08%
Imperial Brands PLC	GBP	1.559.270	29.641.279	2,42%
			67.420.892	5,50%
Summe der Aktien			1.199.512.397	97,81%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			1.199.512.397	97,81%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			26.855.696	2,19%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			1.226.368.093	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				96,44%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,56%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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				
Vermögensverwalter				
Janus Henderson Group PLC	AUD	238.371	5.081.108	3,12%
			5.081.108	3,12%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	605.990	4.564.384	2,80%
			4.564.384	2,80%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	1.424.500	4.530.566	2,78%
China Construction Bank Corp	HKD	5.511.000	4.458.318	2,74%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	915.500	4.211.055	2,60%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	313.463	4.673.689	2,88%
Public Bank Bhd	MYR	1.202.700	4.631.167	2,86%
Tisco Financial Group PCL	THB	1.798.700	4.044.638	2,48%
			26.549.433	16,34%
Kleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	7.687.000	4.125.944	2,53%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	381.700	4.599.834	2,83%
			8.725.778	5,36%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	6.074.600	4.049.588	2,49%
			4.049.588	2,49%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	650.110	4.678.837	2,87%
			4.678.837	2,87%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Elite Material Co Ltd	TWD	973.000	5.259.994	3,23%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	1.782.000	5.212.310	3,20%
			10.472.304	6,43%
Elektronische Geräte				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	556.600	4.188.012	2,57%
			4.188.012	2,57%
Exploration & Produktion				
PTT PCL	THB	4.035.400	4.928.783	3,03%
			4.928.783	3,03%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	782000	3.808.876	2,34%
			3.808.876	2,34%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	260.354	5.454.691	3,35%
			5.454.691	3,35%
Haushaltswaren				
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	474.166	4.759.020	2,92%
			4.759.020	2,92%
Industrielle und Büro-REITs				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	2.090.664	4.750.658	2,92%
			4.750.658	2,92%
Internet				
NetEase Inc	USD	11.800	5.066.684	3,11%
			5.066.684	3,11%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	124.900	4.500.147	2,76%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	428.000	4.279.752	2,63%
			8.779.899	5,39%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	358.040	4.283.690	2,63%
			4.283.690	2,63%
Mobilfunkanbieter				
China Mobile Ltd	HKD	564.500	3.809.243	2,34%
			3.809.243	2,34%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	3.553.000	4.185.420	2,57%
			4.185.420	2,57%
Freizeitprodukte				
Largan Precision Co Ltd	TWD	32.000	4.430.511	2,72%
			4.430.511	2,72%
Handels-REITs				
CapitalLand Mall Trust	SGD	3.363.200	4.725.187	2,90%
Link REIT	HKD	491.400	4.016.565	2,47%
			8.741.752	5,37%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	666.300	5.148.923	3,16%
QUALCOMM Inc	USD	57.390	5.234.542	3,22%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	460.000	4.879.934	3,00%
			15.263.399	9,38%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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	193.006	5.718.027	3,51%
			5.718.027	3,51%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	608.980	4.062.851	2,50%
			4.062.851	2,50%
Tabak				
KT&G Corp	KRW	69.640	4.527.454	2,78%
			4.527.454	2,78%
Summe der Aktien			160.880.402	98,84%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			160.880.402	98,84%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			1.887.071	1,16%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			162.767.473	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,41%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,59%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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				
Mode-Einzelhandel				
Kering SA	EUR	420	228.432	3,94%
			228.432	3,94%
Vermögensverwalter				
Amundi SA	EUR	2.380	186.315	3,21%
			186.315	3,21%
Baustoffe & Bauelemente				
Assa Abloy AB	SEK	9.380	190.738	3,29%
Sika AG	CHF	1.040	200.141	3,45%
			390.879	6,74%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	8.667	195.855	3,38%
			195.855	3,38%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	1.750	200.384	3,46%
TietoEVRY Oyj	EUR	6.889	187.864	3,24%
			388.248	6,70%
Behälter & Verpackungen				
Smurfit Kappa Group PLC	EUR	5.600	187.180	3,23%
			187.180	3,23%
Rüstung				
Thales SA	EUR	2.150	173.574	2,99%
			173.574	2,99%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	5.720	209.113	3,61%
			209.113	3,61%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Siemens AG	EUR	1.663	195.671	3,37%
			195.671	3,37%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	1.888	209.676	3,62%
			209.676	3,62%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	3.798	180.747	3,12%
			180.747	3,12%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.397	165.731	2,86%
Nestle SA	CHF	1.590	175.755	3,03%
			341.486	5,89%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	8.783	183.601	3,17%
Helvetia Holding AG	CHF	1.980	184.616	3,18%
Mapfre SA	EUR	114.549	203.791	3,51%
			572.008	9,86%
Gesundheitsversorger				
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	3.800	188.303	3,25%
			188.303	3,25%
Industriemaschinen				
Aalberts NV	EUR	6.410	210.150	3,62%
ABB Ltd	CHF	9.181	206.671	3,56%
Epiroc AB	SEK	15.770	192.880	3,33%
			609.701	10,51%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	1.028	185.948	3,21%
Euronext NV	EUR	1.999	200.382	3,46%
			386.330	6,67%
Mobilfunkanbieter				
Millicom International Cellular SA	SEK	6.590	172.448	2,97%
			172.448	2,97%
Körperpflege				
Unilever NV	EUR	3.530	187.333	3,23%
			187.333	3,23%
Pharmaunternehmen				
Novo Nordisk A/S	DKK	2.520	163.065	2,81%
Recordati SpA	EUR	3.560	177.730	3,06%
Roche Holding AG	CHF	506	175.342	3,02%
			516.137	8,89%
Halbleiter				
ASML Holding NV	EUR	555	203.773	3,51%
			203.773	3,51%
Summe der Aktien			5.723.209	98,69%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)		
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	5.723.209	98,69%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte	76.251	1,31%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	5.799.460	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens		In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		98,06%
Sonstige kurzfristige Aktiva		1,94%
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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				
Rundfunk & Unterhaltung				
Comcast Corp	USD	220.460	8.593.531	2,88%
			8.593.531	2,88%
Einzelhändler ohne Spezialisierung				
Amazon.com Inc	USD	4.225	11.656.014	3,90%
			11.656.014	3,90%
Computer-Hardware				
Samsung Electronics Co Ltd	USD	9.260	10.213.780	3,42%
			10.213.780	3,42%
Konsumfinanzierung				
Mastercard Inc	USD	29.660	8.770.462	2,93%
Visa Inc	USD	45.960	8.878.093	2,97%
			17.648.555	5,90%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	97.890	10.871.383	3,64%
			10.871.383	3,64%
Elektronische Geräte				
Roper Technologies Inc	USD	24.170	9.384.244	3,14%
			9.384.244	3,14%
Administrative Finanzdienste				
PayPal Holdings Inc	USD	75.330	13.124.746	4,39%
			13.124.746	4,39%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	995.000	8.781.168	2,94%
NIKE Inc	USD	90.490	8.872.545	2,97%
			17.653.713	5,91%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	473.630	10.661.736	3,57%
			10.661.736	3,57%
Internet				
Alphabet Inc	USD	6.430	9.118.062	3,05%
Facebook Inc	USD	43.970	9.984.268	3,34%
Tencent Holdings Ltd	HKD	156.200	10.048.619	3,36%
			29.150.949	9,75%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	96.150	8.807.340	2,95%
			8.807.340	2,95%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	54.660	9.665.528	3,23%
Medtronic PLC	USD	96.560	8.854.552	2,96%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	27.650	10.018.701	3,35%
			28.538.781	9,54%
Pharmaunternehmen				
Bristol-Myers Squibb Co	USD	142.020	8.350.776	2,79%
			8.350.776	2,79%
Halbleiter				
Applied Materials Inc	USD	164.800	9.962.160	3,33%
Infinion Technologies AG	EUR	454.440	10.654.696	3,56%
KLA Corp	USD	49.390	9.605.367	3,21%
Lam Research Corp	USD	34.360	11.114.086	3,72%
NVIDIA Corp	USD	28.340	10.766.649	3,60%
			52.102.958	17,42%
Software				
Adobe Inc	USD	25.560	11.126.524	3,72%
Check Point Software Technologies Ltd	USD	77.040	8.276.407	2,77%
Microsoft Corp	USD	50.600	10.297.606	3,45%
SAP SE	EUR	75.750	10.576.979	3,54%
			40.277.516	13,48%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	79.170	10.310.309	3,45%
			10.310.309	3,45%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	190.270	8.874.193	2,97%
			8.874.193	2,97%
Summe der Aktien			296.220.524	99,10%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			296.220.524	99,10%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			2.681.966	0,90%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			298.902.490	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,85%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,15%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of China Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter				
Noah Holdings Ltd	USD	5.100	129.897	3,03%
			129.897	3,03%
Automobilhersteller				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	99.000	155.836	3,64%
			155.836	3,64%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	45.000	143.121	3,34%
China Construction Bank Corp	HKD	179.000	144.807	3,37%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	32.500	149.490	3,49%
			437.418	10,20%
Einzelhändler ohne Spezialisierung				
Alibaba Group Holding Ltd	USD	620	133.734	3,12%
JD.com Inc	USD	2.270	136.609	3,19%
			270.343	6,31%
Baustoffe & Bauelemente				
Anhui Conch Cement Co Ltd	HKD	19.000	127.967	2,99%
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	CNY	24.239	139.216	3,25%
			267.183	6,24%
Kleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	216.000	115.936	2,70%
			115.936	2,70%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	199.600	133.062	3,10%
			133.062	3,10%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Elite Material Co Ltd	TWD	27.000	145.961	3,40%
			145.961	3,40%
Elektronische Geräte				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	18.500	139.199	3,25%
Hollysys Automation Technologies Ltd	USD	9.660	128.478	3,00%
			267.677	6,25%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	24.000	116.896	2,73%
			116.896	2,73%
Haushaltswaren und -geräte				
Haier Electronics Group Co Ltd	HKD	55.000	166.410	3,88%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	14.300	143.524	3,35%
			309.934	7,23%
Industriemaschinen				
China Lesso Group Holdings Ltd	HKD	94.000	122.254	2,85%
Haitian International Holdings Ltd	HKD	67.000	136.067	3,17%
			258.321	6,02%
Internet				
Autohome Inc	USD	1.680	126.840	2,96%
Baidu Inc	USD	1.230	147.465	3,44%
NetEase Inc	USD	325	139.549	3,26%
Tencent Holdings Ltd	HKD	2.600	167.263	3,90%
			581.117	13,56%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	14.500	144.992	3,38%
			144.992	3,38%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	105.000	123.690	2,89%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	75.000	141.282	3,30%
			264.972	6,19%
Immobilien-gesellschaften und -entwickler				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	38.000	114.974	2,68%
			114.974	2,68%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	19.000	146.825	3,42%
QUALCOMM Inc	USD	1.680	153.233	3,57%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	13.000	137.911	3,22%
			437.969	10,21%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	1.110	144.555	3,37%
			144.555	3,37%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of China Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung) Aktien (Fortsetzung)		
Summe der Aktien	4.297.043	100,24%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	4.297.043	100,24%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettoverbindlichkeiten	(10.154)	(0,24%)
Nett vermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	4.286.889	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens		In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		96,62%
Sonstige kurzfristige Aktiva		3,38%
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Mode-Einzelhandel				
Truworths International Ltd	ZAR	45.104	88.287	3,13%
			88.287	3,13%
Automobilhersteller				
Bajaj Auto Ltd	INR	2.200	82.344	2,92%
			82.344	2,92%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	9.684	72.941	2,59%
			72.941	2,59%
Banken				
Banco Davivienda SA	COP	9.937	74.409	2,64%
China Construction Bank Corp	HKD	89.000	72.000	2,56%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	15.000	68.996	2,45%
Credicorp Ltd	USD	480	64.162	2,28%
Tisco Financial Group PCL	THB	32.400	72.856	2,59%
			352.423	12,52%
Kleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	122.000	65.483	2,32%
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	5.900	71.100	2,52%
			136.583	4,84%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	2.790	76.939	2,73%
Tech Mahindra Ltd	INR	10.230	73.625	2,61%
			150.564	5,34%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Elite Material Co Ltd	TWD	15.200	82.171	2,92%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	28.000	81.899	2,91%
			164.070	5,83%
Elektronische Geräte				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	9.100	68.471	2,43%
			68.471	2,43%
Nahrungsmittel & Einzelhändler				
Grape King Bio Ltd	TWD	10.000	64.397	2,29%
			64.397	2,29%
Lebensmittel-Einzel- und Großhändler				
SPAR Group Ltd/The	ZAR	7.111	70.230	2,49%
			70.230	2,49%
Generalversicherungsgesellschaften				
Porto Seguro SA	BRL	9.900	90.908	3,23%
			90.908	3,23%
Industriemaschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	38.000	77.172	2,74%
			77.172	2,74%
Internet				
NetEase Inc	USD	200	85.876	3,05%
			85.876	3,05%
Investment-Dienste				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	10.600	106.351	3,78%
JSE Ltd	ZAR	12.040	84.540	3,00%
			190.891	6,78%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	7.000	69.996	2,48%
			69.996	2,48%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	6.300	75.375	2,68%
			75.375	2,68%
Körperpflege				
LG Household & Health Care Ltd	KRW	120	72.328	2,57%
Unilever PLC	GBP	1.393	74.958	2,66%
			147.286	5,23%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	57.000	67.146	2,38%
			67.146	2,38%
Freizeitprodukte				
Largan Precision Co Ltd	TWD	500	69.227	2,46%
			69.227	2,46%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	260	82.059	2,91%
Novatek Microelectronics Corp	TWD	10.800	83.458	2,96%
QUALCOMM Inc	USD	880	80.265	2,85%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	7.000	74.260	2,64%
			320.042	11,36%
Erfrischungsgetränke				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	17.900	77.946	2,77%
			77.946	2,77%
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	1.910	73.266	2,60%
KT&G Corp	KRW	1.083	70.408	2,50%
			143.674	5,10%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Spielwaren				
JUMBO SA	EUR	4.559	81.928	2,91%
			81.928	2,91%
Summe der Aktien			2.747.777	97,55%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			2.747.777	97,55%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			69.138	2,45%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			2.816.915	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				97,26%
Sonstige kurzfristige Aktiva				2,74%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Equity Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter				
Affiliated Managers Group Inc	USD	200	14.912	2,47%
			14.912	2,47%
Autoteile				
LKQ Corp	USD	477	12.497	2,07%
			12.497	2,07%
Baustoffe & Bauelemente				
Acuity Brands Inc	USD	127	12.159	2,01%
Trane Technologies PLC	USD	130	11.567	1,91%
			23.726	3,92%
Unternehmensbetreuungsdienste				
Genpact Ltd	USD	419	15.302	2,53%
Securitas AB	SEK	1.002	13.503	2,23%
			28.805	4,76%
Kleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	21.000	11.272	1,86%
VF Corp	USD	188	11.457	1,90%
			22.729	3,76%
Computer-Dienste				
F5 Networks Inc	USD	123	17.156	2,84%
			17.156	2,84%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Carlisle Cos Inc	USD	108	12.924	2,14%
			12.924	2,14%
Elektronische Geräte				
AMETEK Inc	USD	173	15.461	2,56%
Cognex Corp	USD	312	18.632	3,07%
Waters Corp	USD	75	13.530	2,24%
Zebra Technologies Corp	USD	66	16.893	2,78%
			64.516	10,65%
Administrative Finanzdienste				
Deluxe Corp	USD	335	7.886	1,30%
Euronet Worldwide Inc	USD	108	10.349	1,71%
			18.235	3,01%
Nahrungsmittel				
Kerry Group PLC	EUR	132	16.323	2,70%
JM Smucker Co/The	USD	119	12.591	2,08%
			28.914	4,78%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	2.000	17.651	2,92%
			17.651	2,92%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	849	17.787	2,94%
			17.787	2,94%
Industriemaschinen				
Inficon Holding AG	CHF	23	17.841	2,95%
Stanley Black & Decker Inc	USD	107	14.914	2,47%
			32.755	5,42%
Investment-Dienste				
Cboe Global Markets Inc	USD	141	13.152	2,18%
Deutsche Boerse AG	EUR	112	20.259	3,35%
Nasdaq Inc	USD	122	14.575	2,41%
			47.986	7,94%
Medizinische Ausstattungen				
Demant A/S	DKK	548	14.443	2,39%
Sonova Holding AG	CHF	76	15.171	2,51%
			29.614	4,90%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	12.000	14.136	2,34%
			14.136	2,34%
Sach- & Unfallversicherung				
Arthur J Gallagher & Co	USD	182	17.743	2,94%
			17.743	2,94%
Halbleiter				
KLA Corp	USD	104	20.226	3,35%
			20.226	3,35%
Software				
Amdocs Ltd	USD	245	14.916	2,47%
ANSYS Inc	USD	66	19.254	3,18%
Check Point Software Technologies Ltd	USD	150	16.115	2,67%
Descartes Systems Group Inc/The	CAD	411	21.627	3,58%
Hexagon AB	SEK	301	17.575	2,91%
			89.487	14,81%
Spezialisierte Verbraucherdienstleistungen				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	120	15.628	2,59%
			15.628	2,59%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Equity Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Spezialchemikalien				
FUCHS PETROLUB SE	EUR	415	13.983	2,31%
Innospec Inc	USD	171	13.210	2,19%
			27.193	4,50%
Spezialisierte Finanzdienste				
IHS Markit Ltd	USD	231	17.441	2,89%
			17.441	2,89%
Summe der Aktien			592.061	97,94%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			592.061	97,94%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			12.469	2,06%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			604.530	100,00%
<hr/>				
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				95,58%
Sonstige kurzfristige Aktiva				4,42%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness US Equity Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter				
BlackRock Inc	USD	30	16.323	3,27%
			16.323	3,27%
Baustoffe & Bauelemente				
Trane Technologies PLC	USD	111	9.877	1,98%
			9.877	1,98%
Kleidung & Accessoires				
PVH Corp	USD	157	7.544	1,51%
VF Corp	USD	158	9.629	1,93%
			17.173	3,44%
Computer-Hardware				
Apple Inc	USD	63	22.982	4,61%
			22.982	4,61%
Computer-Dienste				
Cognizant Technology Solutions Corp	USD	205	11.648	2,34%
			11.648	2,34%
Konsumfinanzierung				
Visa Inc	USD	76	14.681	2,95%
			14.681	2,95%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Carlisle Cos Inc	USD	95	11.369	2,28%
Eaton Corp PLC	USD	167	14.609	2,93%
Honeywell International Inc	USD	80	11.567	2,32%
			37.545	7,53%
Administrative Finanzdienste				
Fidelity National Information Services Inc	USD	103	13.812	2,78%
Paychex Inc	USD	164	12.424	2,50%
			26.236	5,28%
Nahrungsmittel				
Mondelez International Inc	USD	251	12.834	2,57%
			12.834	2,57%
Fußbekleidung				
NIKE Inc	USD	160	15.688	3,15%
			15.688	3,15%
Gesundheitsversorger				
Anthem Inc	USD	47	12.360	2,48%
Cigna Corp	USD	82	15.387	3,09%
			27.747	5,57%
Industriemaschinen				
Ingersoll Rand Inc	USD	97	2.728	0,55%
Stanley Black & Decker Inc	USD	93	12.962	2,60%
			15.690	3,15%
Internet				
Alphabet Inc	USD	11	15.599	3,13%
Facebook Inc	USD	71	16.122	3,23%
			31.721	6,36%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	144	13.190	2,65%
			13.190	2,65%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	94	16.622	3,33%
Medtronic PLC	USD	133	12.196	2,45%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	49	17.755	3,56%
			46.573	9,34%
Pharmaunternehmen				
Johnson & Johnson	USD	106	14.907	2,99%
			14.907	2,99%
Sach- & Unfallversicherung				
Arthur J Gallagher & Co	USD	151	14.721	2,95%
			14.721	2,95%
Immobilien Dienste				
Jones Lang LaSalle Inc	USD	92	9.518	1,91%
			9.518	1,91%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	47	14.834	2,98%
			14.834	2,98%
Software				
Amdocs Ltd	USD	213	12.967	2,60%
Check Point Software Technologies Ltd	USD	124	13.321	2,67%
Microsoft Corp	USD	99	20.147	4,04%
			46.435	9,31%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	126	16.409	3,29%
			16.409	3,29%
Spezialisierte Finanzdienste				
IHS Markit Ltd	USD	212	16.006	3,21%
			16.006	3,21%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness US Equity Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	244	11.380	2,28%
			11.380	2,28%
Spielwaren				
Activision Blizzard Inc	USD	277	21.024	4,22%
			21.024	4,22%
Reisen & Tourismus				
Booking Holdings Inc	USD	7	11.146	2,24%
			11.146	2,24%
Summe der Aktien			496.288	99,57%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte			496.288	99,57%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte			2.129	0,43%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			498.417	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,70%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,30%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of Asia Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter				
Noah Holdings Ltd	USD	300	7.641	2,39%
			7.641	2,39%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	1.240	9.340	2,92%
			9.340	2,92%
Automobilhersteller				
Bajaj Auto Ltd	INR	220	8.234	2,57%
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	5.000	7.871	2,46%
			16.105	5,03%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	3.000	9.541	2,98%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	2.000	9.199	2,88%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	500	7.455	2,33%
Tisco Financial Group PCL	THB	3.300	7.421	2,32%
			33.616	10,51%
Einzelhändler ohne Spezialisierung				
Alibaba Group Holding Ltd	USD	60	12.942	4,04%
JD.com Inc	USD	180	10.832	3,39%
			23.774	7,43%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	320	8.825	2,76%
Tech Mahindra Ltd	INR	1.270	9.140	2,86%
			17.965	5,62%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Elite Material Co Ltd	TWD	2.000	10.812	3,38%
			10.812	3,38%
Elektronische Geräte				
Venture Corp Ltd	SGD	700	8.119	2,54%
			8.119	2,54%
Administrative Finanzdienste				
Link Administration Holdings Ltd	AUD	3.152	8.898	2,78%
			8.898	2,78%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	500	10.476	3,27%
			10.476	3,27%
Haushaltsprodukte				
Haier Electronics Group Co Ltd	HKD	4.000	12.103	3,78%
			12.103	3,78%
Industriemaschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	4.000	8.123	2,54%
			8.123	2,54%
Internet				
Autohome Inc	USD	110	8.305	2,60%
Baidu Inc	USD	80	9.591	3,00%
NetEase Inc	USD	36	15.458	4,82%
Tencent Holdings Ltd	HKD	200	12.866	4,02%
			46.220	14,44%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	1.000	9.999	3,13%
			9.999	3,13%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	500	5.982	1,87%
			5.982	1,87%
Körperpflege				
LG Household & Health Care Ltd	KRW	8	8.952	2,80%
			8.952	2,80%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	8.000	9.424	2,95%
			9.424	2,95%
Freizeitprodukte				
Largan Precision Co Ltd	TWD	90	12.461	3,89%
			12.461	3,89%
Halbleiter				
Applied Materials Inc	USD	160	9.672	3,02%
Broadcom Inc	USD	30	9.468	2,96%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	1.200	12.730	3,98%
			31.870	9,96%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	90	11.721	3,66%
			11.721	3,66%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	1.070	7.139	2,23%
			7.139	2,23%
Summe der Aktien			310.740	97,12%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of Asia Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung) Aktien (Fortsetzung)		
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten	310.740	97,12%
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte	9.217	2,88%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	319.957	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens		In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		97,00%
Sonstige kurzfristige Aktiva		3,00%
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	GBP	459.430	447.577	0,97%		
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	GBP	4.530	453.136	0,98%		
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	GBP	17.879	3.459.150	7,51%		
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	GBP	11.485	1.369.207	2,97%		
			5.729.070	12,43%		
Luxemburg						
Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	148.577	906.202	1,97%		
			906.202	1,97%		
Vereinigtes Königreich						
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	GBP	549.290	1.132.691	2,46%		
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	GBP	506.886	809.699	1,76%		
Fidelity Investment Funds - Index Japan Fund	GBP	650.415	1.131.722	2,46%		
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	GBP	1.132.741	1.786.107	3,88%		
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	GBP	3.409.631	4.093.603	8,89%		
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	GBP	2.078.865	5.214.830	11,36%		
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	GBP	523.226	898.797	1,95%		
iShares Corporate Bond Index Fund UK	GBP	1.470.797	2.526.829	5,49%		
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	GBP	217.902	429.049	0,93%		
JPM Global Macro Opportunities Fund	GBP	710.590	1.115.626	2,42%		
Legal & General UK MID Cap Index Fund	GBP	4.311.557	2.088.950	4,54%		
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	GBP	6.689	1.796.705	3,90%		
Vanguard FTSE UK All Share Index Unit Trust	GBP	21.311	3.870.923	8,41%		
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	GBP	12.383	2.785.194	6,05%		
Vanguard US Equity Index Fund	GBP	9.156	4.974.524	10,82%		
			34.655.249	75,32%		
Total Investmentfonds			41.290.521	89,72%		
Derivate						
Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend						
EUR	740.265	GBP	(667.838)	02-Jul-2020	5.069	0,01%
EUR	75.000	GBP	(66.785)	02-Jul-2020	1.390	0,00%
EUR	50.000	GBP	(44.532)	02-Jul-2020	919	0,00%
EUR	50.000	GBP	(45.009)	02-Jul-2020	441	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend						
USD	148.071	GBP	(117.171)	02-Jul-2020	2.667	0,01%
USD	79.000	GBP	(62.644)	02-Jul-2020	1.292	0,00%
USD	50.000	GBP	(39.374)	02-Jul-2020	1.093	0,00%
USD	45.000	GBP	(35.861)	02-Jul-2020	558	0,00%
USD	20.000	GBP	(15.682)	02-Jul-2020	504	0,00%
USD	100.000	GBP	(80.486)	02-Jul-2020	447	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend						
EUR	951.186	GBP	(857.913)	02-Jul-2020	6.723	0,01%
EUR	37.500	GBP	(33.451)	02-Jul-2020	636	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend						
USD	11.762	GBP	(9.354)	02-Jul-2020	166	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend						
EUR	5.604.850	GBP	(5.056.476)	02-Jul-2020	38.380	0,08%
EUR	343.829	GBP	(306.226)	02-Jul-2020	6.318	0,01%
EUR	341.691	GBP	(306.001)	02-Jul-2020	4.599	0,01%
EUR	239.716	GBP	(213.835)	02-Jul-2020	4.069	0,01%
EUR	119.969	GBP	(106.829)	02-Jul-2020	2.224	0,00%
EUR	99.981	GBP	(89.113)	02-Jul-2020	1.771	0,00%
EUR	316.850	GBP	(286.358)	02-Jul-2020	1.661	0,00%
EUR	109.549	GBP	(98.334)	02-Jul-2020	1.247	0,00%
EUR	129.937	GBP	(117.047)	02-Jul-2020	1.067	0,00%
EUR	200.000	GBP	(180.833)	02-Jul-2020	968	0,00%
EUR	38.954	GBP	(34.765)	02-Jul-2020	644	0,00%
EUR	90.390	GBP	(81.546)	02-Jul-2020	619	0,00%
EUR	50.000	GBP	(44.853)	02-Jul-2020	597	0,00%
EUR	6.722	GBP	(5.985)	02-Jul-2020	125	0,00%
EUR	506.005	GBP	(460.135)	04-Aug-2020	66	0,00%
EUR	2.818	GBP	(2.509)	02-Jul-2020	52	0,00%
EUR	947	GBP	(852)	02-Jul-2020	8	0,00%
EUR	571	GBP	(515)	02-Jul-2020	4	0,00%
EUR	650	GBP	(587)	02-Jul-2020	3	0,00%
EUR	525	GBP	(475)	02-Jul-2020	3	0,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse R USD thesaurierend						
USD	222.490	GBP	(176.529)	02-Jul-2020	3.538	0,01%
USD	222.304	GBP	(177.364)	02-Jul-2020	2.552	0,01%
USD	230.918	GBP	(185.556)	02-Jul-2020	1.332	0,00%
USD	56.225	GBP	(44.733)	02-Jul-2020	771	0,00%
USD	37.500	GBP	(29.884)	02-Jul-2020	465	0,00%
USD	33.726	GBP	(27.182)	02-Jul-2020	113	0,00%
USD	55.435	GBP	(44.794)	02-Jul-2020	71	0,00%
USD	2.114	GBP	(1.676)	02-Jul-2020	35	0,00%
USD	545	GBP	(429)	02-Jul-2020	12	0,00%
USD	524	GBP	(422)	02-Jul-2020	2	0,00%
					95.221	0,16%
Total Derivate						
					95.221	0,16%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte					41.385.742	89,88%
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend						
GBP	672	EUR	(750)	02-Jul-2020	(10)	(0,00%)
GBP	1.336	EUR	(1.500)	02-Jul-2020	(28)	(0,00%)
GBP	38.172	EUR	(42.676)	02-Jul-2020	(621)	(0,00%)
Anteilsklasse C USD thesaurierend						
GBP	791	USD	(1.000)	02-Jul-2020	(18)	(0,00%)
GBP	2.172	USD	(2.725)	02-Jul-2020	(34)	(0,00%)
GBP	1.785	USD	(2.250)	02-Jul-2020	(36)	(0,00%)
GBP	1.964	USD	(2.500)	02-Jul-2020	(59)	(0,00%)
GBP	5.984	USD	(7.500)	02-Jul-2020	(86)	(0,00%)
GBP	3.107	USD	(3.950)	02-Jul-2020	(90)	(0,00%)
USD	54.500	GBP	(44.232)	02-Jul-2020	(124)	(0,00%)
GBP	80.804	USD	(100.000)	02-Jul-2020	(128)	(0,00%)
USD	25.807	GBP	(21.034)	04-Aug-2020	(153)	(0,00%)
GBP	45.509	USD	(57.200)	02-Jul-2020	(785)	(0,00%)
USD	2.074.110	GBP	(1.683.552)	02-Jul-2020	(4.925)	(0,01%)
Anteilsklasse O USD thesaurierend						
USD	483.960	GBP	(392.830)	02-Jul-2020	(1.148)	(0,00%)
Anteilsklasse R EUR thesaurierend						
GBP	197	EUR	(219)	02-Jul-2020	(2)	(0,00%)
GBP	283	EUR	(316)	02-Jul-2020	(5)	(0,00%)
EUR	804	GBP	(738)	04-Aug-2020	(6)	(0,00%)
GBP	2.505	EUR	(2.765)	02-Jul-2020	(9)	(0,00%)
GBP	531	EUR	(595)	02-Jul-2020	(10)	(0,00%)
GBP	1.314	EUR	(1.465)	02-Jul-2020	(18)	(0,00%)
GBP	10.602	EUR	(11.895)	02-Jul-2020	(211)	(0,00%)
EUR	100.000	GBP	(91.737)	04-Aug-2020	(789)	(0,00%)
Anteilsklasse R USD thesaurierend						
GBP	351	USD	(441)	02-Jul-2020	(6)	(0,00%)
GBP	893	USD	(1.125)	02-Jul-2020	(18)	(0,00%)
USD	169.121	GBP	(137.211)	04-Aug-2020	(368)	(0,00%)
USD	114.019	GBP	(92.933)	04-Aug-2020	(675)	(0,00%)
USD	974.121	GBP	(790.693)	02-Jul-2020	(2.314)	(0,01%)
					(12.676)	(0,02%)
Total Derivate						
					(12.676)	(0,02%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten					(12.676)	(0,02%)
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte					4.671.140	10,14%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					46.044.206	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere	89,46%
OTC-Derivate	0,21%
Sonstige kurzfristige Aktiva	10,33%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Investmentfonds				
Irland				
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	GBP	144.860	141.123	0,50%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	GBP	1.430	143.043	0,51%
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	GBP	2.253	435.931	1,55%
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	GBP	3.627	432.383	1,54%
			1.152.480	4,10%
Luxemburg				
Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	46.849	285.743	1,02%
			285.743	1,02%
Vereinigtes Königreich				
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	GBP	346.040	713.569	2,54%
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	GBP	319.653	510.614	1,82%
Fidelity Investment Funds - Index Japan Fund	GBP	574.237	999.172	3,55%
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	GBP	1.071.491	1.689.527	6,01%
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	GBP	2.150.176	2.581.501	9,18%
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	GBP	1.701.473	4.268.146	15,18%
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	GBP	247.468	425.101	1,51%
iShares Corporate Bond Index Fund UK	GBP	590.235	1.014.024	3,61%
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	GBP	137.419	270.578	0,96%
JPM Global Macro Opportunities Fund	GBP	358.489	562.827	2,00%
Legal & General UK MID Cap Index Fund	GBP	4.894.100	2.371.191	8,43%
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	GBP	6.328	1.699.618	6,04%
Vanguard FTSE UK All Share Index Unit Trust	GBP	13.434	2.440.184	8,68%
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	GBP	6.002	1.349.883	4,80%
Vanguard US Equity Index Fund	GBP	7.869	4.275.306	15,20%
			25.171.241	89,51%
Total Investmentfonds			26.609.464	94,63%

Derivate

Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)

	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend						
EUR	502.543	GBP	(453.375)	02-Jul-2020	3.441	0,01%
EUR	18.170	GBP	(16.216)	02-Jul-2020	301	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend						
USD	39.056	GBP	(30.689)	02-Jul-2020	920	0,00%
GBP	71.247	USD	(87.413)	04-Aug-2020	518	0,00%
USD	1.989	GBP	(1.560)	02-Jul-2020	50	0,00%
GBP	14.847	USD	(18.300)	04-Aug-2020	40	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend						
EUR	320.493	GBP	(289.066)	02-Jul-2020	2.265	0,01%
EUR	11.852	GBP	(10.578)	02-Jul-2020	196	0,00%
Anteilsklasse O USD thesaurierend						
USD	36	GBP	(28)	02-Jul-2020	1	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend						
			(2.960.80			
EUR	3.281.907	GBP	8)	02-Jul-2020	22.473	0,08%
EUR	339.945	GBP	(302.710)	02-Jul-2020	6.302	0,02%
EUR	194.904	GBP	(174.951)	02-Jul-2020	2.219	0,01%
EUR	99.558	GBP	(89.681)	02-Jul-2020	818	0,00%
EUR	50.000	GBP	(44.777)	02-Jul-2020	673	0,00%
EUR	91.612	GBP	(82.649)	02-Jul-2020	627	0,00%
EUR	25.800	GBP	(23.026)	02-Jul-2020	427	0,00%
EUR	120.155	GBP	(108.944)	02-Jul-2020	278	0,00%
EUR	52.545	GBP	(47.488)	02-Jul-2020	275	0,00%
EUR	50.000	GBP	(45.208)	02-Jul-2020	242	0,00%
EUR	7.378	GBP	(6.581)	02-Jul-2020	125	0,00%
EUR	14.712	GBP	(13.302)	02-Jul-2020	71	0,00%
EUR	150.000	GBP	(136.402)	04-Aug-2020	20	0,00%
EUR	1.046	GBP	(931)	02-Jul-2020	19	0,00%
EUR	675	GBP	(602)	02-Jul-2020	12	0,00%
EUR	609	GBP	(544)	02-Jul-2020	10	0,00%
EUR	690	GBP	(617)	02-Jul-2020	10	0,00%
EUR	684	GBP	(617)	02-Jul-2020	5	0,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse R USD thesaurierend						
USD	226.699	GBP	(179.390)	02-Jul-2020	4.083	0,01%
USD	309.157	GBP	(246.659)	02-Jul-2020	3.549	0,01%
USD	102.394	GBP	(80.458)	02-Jul-2020	2.412	0,01%
USD	92.942	GBP	(74.277)	02-Jul-2020	943	0,00%
USD	115.211	GBP	(92.579)	02-Jul-2020	664	0,00%
USD	6.560	GBP	(5.155)	02-Jul-2020	155	0,00%
USD	5.448	GBP	(4.334)	02-Jul-2020	75	0,00%
USD	3.965	GBP	(3.160)	02-Jul-2020	49	0,00%
USD	2.234	GBP	(1.771)	02-Jul-2020	37	0,00%
USD	854	GBP	(673)	02-Jul-2020	19	0,00%
USD	3.135	GBP	(2.523)	02-Jul-2020	14	0,00%
GBP	1.110	USD	(1.367)	02-Jul-2020	3	0,00%
USD	375	GBP	(302)	02-Jul-2020	2	0,00%
USD	789	GBP	(638)	02-Jul-2020	1	0,00%
					54.344	0,16%
Total Derivate					54.344	0,16%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte					26.663.808	94,79%
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenforwards (Gegenpartei: J.P. Morgan)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend						
GBP	18.009	EUR	(20.076)	02-Jul-2020	(240)	(0,00%)
Anteilsklasse C USD thesaurierend						
GBP	33.964	USD	(42.570)	02-Jul-2020	(489)	(0,00%)
USD	1.066.665	GBP	(865.810)	02-Jul-2020	(2.533)	(0,01%)
Anteilsklasse O EUR thesaurierend						
GBP	11.472	EUR	(12.788)	02-Jul-2020	(153)	(0,00%)
Anteilsklasse O USD thesaurierend						
USD	962	GBP	(781)	02-Jul-2020	(2)	(0,00%)
Anteilsklasse R EUR thesaurierend						
GBP	392	EUR	(435)	02-Jul-2020	(4)	(0,00%)
GBP	355	EUR	(398)	02-Jul-2020	(7)	(0,00%)
GBP	1.901	EUR	(2.102)	02-Jul-2020	(10)	(0,00%)
EUR	1.511	GBP	(1.386)	04-Aug-2020	(12)	(0,00%)
GBP	639	EUR	(716)	02-Jul-2020	(12)	(0,00%)
GBP	1.179	EUR	(1.318)	02-Jul-2020	(19)	(0,00%)
GBP	2.073	EUR	(2.311)	02-Jul-2020	(28)	(0,00%)
GBP	125.044	EUR	(139.392)	02-Jul-2020	(1.665)	(0,01%)
Anteilsklasse R USD thesaurierend						
GBP	402	USD	(505)	02-Jul-2020	(7)	(0,00%)
GBP	4.187	USD	(5.248)	02-Jul-2020	(60)	(0,00%)
USD	183.882	GBP	(149.187)	04-Aug-2020	(400)	(0,00%)
USD	169.293	GBP	(137.985)	04-Aug-2020	(1.003)	(0,00%)
GBP	88.111	USD	(110.436)	02-Jul-2020	(1.268)	(0,00%)
USD	2.757.774	GBP	(2.238.481)	02-Jul-2020	(6.550)	(0,02%)
					(14.462)	(0,04%)
Total Derivate					(14.462)	(0,04%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten					(14.462)	(0,04%)
Barmittel und Bar-Äquivalente und sonstige Nettovermögenswerte					1.475.287	5,25%
Nettvermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					28.124.633	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens						In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere						91,64%
OTC-Derivate						0,19%
Sonstige kurzfristige Aktiva						8,17%
						100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Global Energy Fund

Käufe	Kosten USD
Exxon Mobil Corp	6.186.174
China Petroleum & Chemical Corp	5.767.880
Galp Energia SGPS SA	4.777.475
Pioneer Natural Resources Co	3.973.799
Royal Dutch Shell PLC	3.112.003
BP PLC	2.887.839
Chevron Corp	2.726.689
Enbridge Inc	2.700.433
TOTAL SA	2.355.387
Suncor Energy Inc	2.315.585
Gazprom PJSC	2.250.414
PetroChina Co Ltd	2.196.737
Eni SpA	2.178.418
Repsol SA	2.035.385
CNOOC Ltd	2.030.902
Imperial Oil Ltd	1.876.248
Equinor ASA	1.495.671
Schlumberger Ltd	1.486.818
EOG Resources Inc	1.473.730
OMV AG	1.407.223
Devon Energy Corp	1.153.872
Valero Energy Corp	984.032
ConocoPhillips	975.312
Canadian Natural Resources Ltd	967.053
Verkäufe	Erlös USD
Enbridge Inc	2.555.053
Occidental Petroleum Corp	2.548.714
CNOOC Ltd	2.468.174
Halliburton Co	2.185.899
Ovintiv Inc	2.102.782
PetroChina Co Ltd	2.034.030
Chevron Corp	1.937.619
Noble Energy Inc	1.741.226
Gazprom PJSC	1.627.905
Imperial Oil Ltd	1.403.932
Canadian Natural Resources Ltd	1.162.754
ConocoPhillips	1.138.303
Equinor ASA	1.056.320
Suncor Energy Inc	1.042.612
Repsol SA	1.026.467
Eni SpA	797.604
EOG Resources Inc	703.850
TOTAL SA	686.842
Oasis Petroleum Inc	640.423
BP PLC	597.678
Devon Energy Corp	572.360
Schlumberger Ltd	544.441
China Petroleum & Chemical Corp	446.605
Exxon Mobil Corp	438.402
EnQuest PLC	409.637

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Sustainable Energy Fund

Käufe	Kosten USD
NextEra Energy Inc	743.120
Itron Inc	570.946
Hella GmbH & Co KGaA	255.284
ON Semiconductor Corp	250.050
Enphase Energy Inc	241.723
SolarEdge Technologies Inc	235.087
Aptiv PLC	230.740
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	227.603
Ormat Technologies Inc	217.545
TransAlta Renewables Inc	217.043
First Solar Inc	213.533
Sensata Technologies Holding PLC	209.702
Quanta Services Inc	197.465
Gentherm Inc	190.940
China Suntien Green Energy Corp Ltd	186.540
China Longyuan Power Group Corp Ltd	177.762
Acuity Brands Inc	173.620
Iberdrola SA	168.969
Schneider Electric SE	156.681
Canadian Solar Inc	133.228
Vestas Wind Systems A/S	115.754
Kingspan Group PLC	98.710
TPI Composites Inc	98.681
Xinyi Solar Holdings Ltd	73.603
Nibe Industrier AB	64.100
Johnson Matthey PLC	62.434

Verkäufe	Erlös USD
Quanta Services Inc	520.076
Huaneng Renewables Corp Ltd	500.003
Acuity Brands Inc	436.352
Wasion Holdings Ltd	302.228
Tianneng Power International Ltd	165.848
Daqo New Energy Corp	120.298
Xinyi Solar Holdings Ltd	117.546
Samsung SDI Co Ltd	108.330
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	86.139
LG Chem Ltd	81.979
Nibe Industrier AB	67.581
Albioma SA	59.501
Canadian Solar Inc	32.638

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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Global Money Managers Fund

Verkäufe	Erlös USD
Liontrust Asset Management PLC	47.693
BlackRock Inc	32.314
CI Financial Corp	29.180
Ares Management Corp	27.347
Blackstone Group Inc/The	19.138
KKR & Co Inc	18.471
Nasdaq Inc	18.459
T Rowe Price Group Inc	16.948
Azimut Holding SpA	15.546
Vontobel Holding AG	14.984
Raymond James Financial Inc	14.746
Franklin Resources Inc	12.412
Janus Henderson Group PLC	11.794

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. Im Berichtszeitraum fanden keine Käufe statt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Global Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
PepsiCo Inc	43.898.406
Medtronic PLC	36.302.803
Otis Worldwide Corp	28.336.595
Raytheon Technologies Corp	21.882.486
VF Corp	11.917.735
Broadcom Inc	11.686.475
Johnson & Johnson	10.010.018
Henkel AG & Co KGaA	9.741.010
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.517.886
CME Group Inc	9.420.018
Nestle SA	9.329.151
Schneider Electric SE	8.837.272
BlackRock Inc	8.577.046
Unilever PLC	7.962.284
Danone SA	6.150.199
British American Tobacco PLC	5.406.041
Deutsche Boerse AG	4.896.277
Paychex Inc	4.472.181
Eaton Corp PLC	3.436.032
ANTA Sports Products Ltd*	2.687.087

Verkäufe	Erlös USD
Royal Dutch Shell PLC	28.898.131
WPP PLC	26.971.378
Randstad NV	23.185.540
BlackRock Inc	15.081.063
Johnson & Johnson	14.559.674
Schneider Electric SE	13.415.537
Nestle SA	13.136.879
Deutsche Boerse AG	12.740.154
Novo Nordisk A/S	10.806.639
Microsoft Corp	10.432.525
Roche Holding AG	10.250.681
Unilever PLC	8.938.609
ANTA Sports Products Ltd	8.360.021
CME Group Inc	8.352.408
Reckitt Benckiser Group PLC	8.183.097
Broadcom Inc	7.874.976
PepsiCo Inc	7.564.348
Otis Worldwide Corp	7.005.050
AbbVie Inc	5.983.877
Arthur J Gallagher & Co	5.847.169
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.658.405
Raytheon Technologies Corp	5.367.552
Henkel AG & Co KGaA	5.330.688
Cisco Systems Inc	4.259.258
Sonic Healthcare Ltd	3.802.936
Procter & Gamble Co/The	3.340.570
Paychex Inc	3.216.420
Illinois Tool Works Inc	3.173.365

*Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe 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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Asian Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Zhejiang Supor Co Ltd	5.221.480
NetEase Inc	4.359.011
Shenzhou International Group Holdings Ltd	4.336.817
Corporate Travel Management Ltd	3.002.246
PTT PCL	1.419.298
JB Hi-Fi Ltd	1.406.062
Janus Henderson Group PLC	1.121.836
Tech Mahindra Ltd	1.037.222
CapitaLand Mall Trust	934.990
Sonic Healthcare Ltd	901.437
Aflac Inc	833.285
St Shine Optical Co Ltd	770.935
Ascendas Real Estate Investment Trust	764.271
Godrej Consumer Products Ltd	701.917
Tisco Financial Group PCL	630.936

Verkäufe	Erlös USD
Godrej Consumer Products Ltd	5.061.402
AAC Technologies Holdings Inc	4.965.568
Luk Fook Holdings International Ltd	4.231.750
Li & Fung Ltd	3.719.735
JB Hi-Fi Ltd	3.325.411
Ascendas Real Estate Investment Trust	2.723.613
PTT PCL	2.451.596
Corporate Travel Management Ltd	2.380.279
Elite Material Co Ltd	2.046.114
China Construction Bank Corp	2.001.665
Sonic Healthcare Ltd	2.001.409
China Merchants Bank Co Ltd	1.956.792
China Resources Gas Group Ltd	1.630.397
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.598.231
China Mobile Ltd	1.510.509
Janus Henderson Group PLC	1.473.566
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.382.585
Largan Precision Co Ltd	1.367.607
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	1.277.043
St Shine Optical Co Ltd	1.269.445
Link REIT	1.268.106
Tisco Financial Group PCL	1.249.433
Novatek Microelectronics Corp	1.186.617
Catcher Technology Co Ltd	1.174.110
QUALCOMM Inc	1.091.033
CapitaLand Mall Trust	1.079.796
China Medical System Holdings Ltd	1.049.855
BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.029.983
Aflac Inc	663.119
Zhejiang Supor Co Ltd	662.412

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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness European Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Capgemini SE	266.240
Cerved Group SpA	232.394
Thales SA	217.358
Assa Abloy AB	180.251
ASML Holding NV	174.329
Epiroc AB	172.860
Sika AG	171.862
Fresenius SE & Co KGaA	155.155
Recordati SpA	148.168
Mapfre SA	74.321
Kering SA	65.531
Millicom International Cellular SA	58.487
Helvetia Holding AG	56.092
Smurfit Kappa Group PLC	54.781
C&C Group PLC	53.649
Adecco Group AG	51.931
Metropole Television SA	42.489
Continental AG	42.357
Nestle SA	36.954
Salmar ASA	36.017
AXA SA	34.444
Deutsche Boerse AG	31.764
Aalberts NV	31.235
Publicis Groupe SA	30.404
Euronext NV	28.986
Konecranes Oyj	27.661
Unilever NV	26.859

Verkäufe	Erlös USD
Inficon Holding AG	230.347
Atlas Copco AB	204.358
ANDRITZ AG	194.263
Adecco Group AG	191.101
Cerved Group SpA	162.025
Metropole Television SA	144.187
Publicis Groupe SA	139.770
Continental AG	133.414
C&C Group PLC	132.114
Novo Nordisk A/S	82.938
Deutsche Boerse AG	80.341
Smurfit Kappa Group PLC	80.299
Euronext NV	65.547
Capgemini SE	63.504
Nestle SA	62.913
Roche Holding AG	61.538
Salmar ASA	59.655
Schneider Electric SE	55.587
Millicom International Cellular SA	38.751
Amundi SA	36.119
Unilever NV	34.191
Kering SA	32.310
AXA SA	26.498

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Global Innovators Fund

Käufe	Kosten USD
Medtronic PLC	8.846.973
Thermo Fisher Scientific Inc	8.241.914
Visa Inc	8.084.980
Mastercard Inc	7.832.140
Microsoft Corp	7.773.975
ABB Ltd	2.344.748
Schneider Electric SE	2.323.785
Samsung Electronics Co Ltd	1.884.586
Infineon Technologies AG	1.851.551
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.521.121
SAP SE	1.430.395
Lam Research Corp	1.010.205
Applied Materials Inc	906.367
FANUC Corp	889.586
ANTA Sports Products Ltd	876.836
Continental AG	768.175
Comcast Corp	733.572
Siemens AG	718.555
Check Point Software Technologies Ltd*	563.326
KLA Corp*	443.214

Verkäufe	Erlös USD
Eaton Corp PLC	7.671.503
FANUC Corp	6.846.754
Catcher Technology Co Ltd	6.820.316
Siemens AG	5.830.642
Continental AG	5.449.507
NVIDIA Corp	3.374.856
Amazon.com Inc	2.268.390
Tencent Holdings Ltd	1.566.619
Schneider Electric SE	1.506.065
Infineon Technologies AG	1.175.255
PayPal Holdings Inc	1.138.099
KLA Corp	983.061
New Oriental Education & Technology Group Inc	978.674
Danaher Corp	955.925
ANTA Sports Products Ltd	924.414
Check Point Software Technologies Ltd	897.014
Adobe Inc	880.340
Samsung Electronics Co Ltd**	404.016
Mastercard Inc**	395.677
Thermo Fisher Scientific Inc**	393.964

*Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

**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)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Best of China Fund

Käufe	Kosten USD
Zhejiang Supor Co Ltd	150.468
JD.com Inc	139.184
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	138.878
China Lilang Ltd	67.300
Geely Automobile Holdings Ltd	67.271
China Merchants Bank Co Ltd	55.537
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	52.776
Li & Fung Ltd	52.199
Haier Electronics Group Co Ltd	47.018
Noah Holdings Ltd	46.373
China Construction Bank Corp	45.023
Haitian International Holdings Ltd	42.035
Elite Material Co Ltd	41.804
Baidu Inc	39.451
BOC Hong Kong Holdings Ltd	39.171
Luk Fook Holdings International Ltd	37.842
China Medical System Holdings Ltd	33.158
China Resources Gas Group Ltd	31.545
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	28.429
St Shine Optical Co Ltd	27.193
China Overseas Land & Investment Ltd	27.188
Novatek Microelectronics Corp	26.900
QUALCOMM Inc	24.776
TravelSky Technology Ltd	24.425
Hollysys Automation Technologies Ltd	23.642
Catcher Technology Co Ltd	23.440
Autohome Inc	22.972
New Oriental Education & Technology Group Inc	21.516

Verkäufe	Erlös USD
TravelSky Technology Ltd	143.109
Li & Fung Ltd	129.194
St Shine Optical Co Ltd	125.800
Luk Fook Holdings International Ltd	112.299
AAC Technologies Holdings Inc	111.116
Tongda Group Holdings Ltd	107.276
China Lesso Group Holdings Ltd	66.702
Elite Material Co Ltd	59.163
NetEase Inc	41.470
Autohome Inc	36.293
Noah Holdings Ltd	26.886
China Lilang Ltd	26.526
Sino Biopharmaceutical Ltd	26.246
JD.com Inc	26.062
Baidu Inc	24.472
Haitian International Holdings Ltd	22.753
Novatek Microelectronics Corp	21.630
China Resources Gas Group Ltd	19.109
Tencent Holdings Ltd	18.113
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	15.158
China Merchants Bank Co Ltd	14.906
Alibaba Group Holding Ltd	14.313
Geely Automobile Holdings Ltd	14.017
China Construction Bank Corp	13.408
China Overseas Land & Investment Ltd	12.978

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
LG Household & Health Care Ltd	69.548
Truworths International Ltd	55.577
Banco Davivienda SA	50.302
Porto Seguro SA	47.975
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	46.904
Tech Mahindra Ltd	43.382
Bajaj Auto Ltd	40.639
SPAR Group Ltd/The	39.643
Tisco Financial Group PCL	38.369
China Lilang Ltd	38.138
JSE Ltd	37.593
St Shine Optical Co Ltd	37.527
JUMBO SA	36.445
Coca-Cola Femsa SAB de CV	35.711
China Construction Bank Corp	34.705
Credicorp Ltd	32.741
Haitian International Holdings Ltd	32.603
KT&G Corp	32.084
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	32.067
Hanon Systems	30.835
Largan Precision Co Ltd	30.234
Broadcom Inc	27.834
Novatek Microelectronics Corp	27.810
Unilever PLC	27.605
Tata Consultancy Services Ltd	27.270
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	26.189
British American Tobacco PLC	25.617
QUALCOMM Inc	24.447
China Medical System Holdings Ltd	24.228
Catcher Technology Co Ltd	23.957
Shenzhou International Group Holdings Ltd	23.621
China Merchants Bank Co Ltd	21.346
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	19.989
Grape King Bio Ltd	19.711
AAC Technologies Holdings Inc	15.277
NetEase Inc	13.898
Elite Material Co Ltd	12.957
	Erlös USD
Verkäufe	
AAC Technologies Holdings Inc	60.444
China Construction Bank Corp	8.606
Novatek Microelectronics Corp	7.792
Grape King Bio Ltd	7.251

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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Global Equity Fund

Verkäufe	Erlös USD
Corporate Travel Management Ltd	4.823
JM Smucker Co/The	4.752
Nasdaq Inc	3.661
New Oriental Education & Technology Group Inc	2.220
Cognex Corp	919

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. Im Berichtszeitraum fanden keine Käufe statt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness US Equity Fund

Im Berichtszeitraum fanden keine Käufe oder Verkäufe statt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Best of Asia Fund

Käufe	Kosten USD
JD.com Inc	9.279
Corporate Travel Management Ltd	3.443
BOC Hong Kong Holdings Ltd	3.079
Link Administration Holdings Ltd	2.874
Tech Mahindra Ltd	2.300
Hanon Systems	2.269
Verkäufe	Erlös USD
Dali Foods Group Co Ltd	8.366
AAC Technologies Holdings Inc	7.576
Elite Material Co Ltd	5.031
Applied Materials Inc	4.373

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Aufgrund des Handelsvolumens sind 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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Multi-Asset Balanced Fund

Käufe	Kosten GBP
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	2.148.821
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	2.085.409
Vanguard FTSE UK All Share Index Unit Trust	1.873.567
Vanguard US Equity Index Fund	1.829.962
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	1.497.731
iShares Corporate Bond Index Fund UK	1.485.451
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	1.323.646
Legal & General UK MID Cap Index Fund	1.205.649
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	1.104.002
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	950.984
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	882.482
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	661.016
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	539.853
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	519.943
JPM Global Macro Opportunities Fund	488.206
Fidelity Investment Funds - Index Japan Fund	473.097
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	429.295
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	423.860
Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	420.666
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	382.139

Verkäufe	Erlös GBP
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	808.142
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	744.668
Jupiter Absolute Return Fund/United Kingdom	733.957
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	621.109
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	463.692
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	245.462
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	192.601
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	189.089
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	173.445
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	166.852
iShares Corporate Bond Index Fund UK	116.133
Vanguard US Equity Index Fund	108.004
Legal & General UK MID Cap Index Fund	103.585
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	95.844
JPM Global Macro Opportunities Fund	91.756
Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	76.226
Fidelity Investment Funds - Index Japan Fund	51.792
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	5.548

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 2020

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 in der Berichtsperiode ausmachen, oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Guinness Multi-Asset Growth Fund

Käufe	Kosten GBP
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	1.777.761
Vanguard US Equity Index Fund	1.658.127
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	1.343.951
Legal & General UK MID Cap Index Fund	1.338.937
Vanguard FTSE UK All Share Index Unit Trust	1.152.754
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	933.742
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	902.773
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	721.282
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	695.066
Fidelity Investment Funds - Index Japan Fund	478.090
iShares Corporate Bond Index Fund UK	435.383
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	363.451
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	247.071
JPM Global Macro Opportunities Fund	222.249
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	202.493
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	201.267
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	189.014
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	135.312
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund*	133.371
Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund*	115.045
Verkäufe	Erlös GBP
Mellon Investments Funds ICVC - BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	488.283
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK Equity Index Fund	365.808
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	288.612
Jupiter Absolute Return Fund/United Kingdom	177.299
Fidelity Investment Funds - Index Pacific ex Japan Fund	142.349
Fidelity Investment Funds ICVC - Index UK Fund	141.508
Legal & General UK MID Cap Index Fund	134.441
Fidelity Investment Funds ICVC - Index US Fund	120.844
Ninety One Funds Series I - Diversified Income Fund	112.411
Fidelity Investment Funds - Index Emerging Markets Fund	106.241
Vanguard FTSE UK All Share Index Unit Trust	106.075
Vanguard FTSE UK Equity Income Index Fund	104.409
Vanguard Investment Series PLC - UK Government Bond Index Fund	43.904
iShares Corporate Bond Index Fund UK	33.735
Vanguard Investment Series PLC - US Government Bond Index Fund	29.357
Vanguard US Equity Index Fund	16.362
JPM Global Macro Opportunities Fund	9.054

*Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

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.

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2020	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness Global Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	28.03.08	4,1894	(41,19%)	(57,59%)	1,49%
Anteilsklasse B	USD	28.03.08	3,9873	(41,34%)	(60,10%)	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	5,9406	(37,11%)	(40,59%)	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	4,4815	(41,37%)	(55,19%)	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	5,6359	(41,23%)	(43,59%)	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	4,4822	(41,12%)	(55,10%)	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	5,6406	(36,87%)	(43,59%)	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	5,0433	(41,15%)	(49,57%)	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	25.05.18	3,6033	(41,12%)	(61,15%)	1,24%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	19.12.07	3,0518	4,70%	(69,48%)	1,49%
Anteilsklasse B	USD	19.12.07	2,8660	4,43%	(71,34%)	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	5,3549	11,97%	(46,45%)	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	10,3455	4,37%	3,46%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	5,0807	4,64%	(49,19%)	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	4,0526	4,82%	(59,47%)	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	15,6004	12,39%	56,00%	1,24%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	13,0129	5,02%	30,13%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	13,3478	12,67%	33,48%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	16.02.18	11,7465	5,09%	17,47%	0,74%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilsklasse A	USD	31.12.10	16,2863	(12,24%)	62,86%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	31.12.10	15,3494	(12,50%)	53,49%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	31.12.10	19,5170	(6,18%)	95,17%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	12,0371	(12,55%)	20,37%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	31.12.10	19,2914	(12,33%)	92,91%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	16,5442	(12,17%)	65,44%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	22,7566	(5,83%)	127,57%	1,24%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	31.12.10	15,0632	(6,89%)	99,00%	1,35%
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	31.12.10	14,3843	(7,12%)	90,18%	1,85%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	31.12.10	18,2254	(0,42%)	140,60%	1,85%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	15,9006	(0,42%)	59,01%	1,85%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	16,5303	(7,17%)	65,30%	1,85%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	11,1818	(7,17%)	21,55%	1,85%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	13,1468	(7,12%)	31,47%	1,85%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	31.12.10	18,0283	(6,94%)	137,72%	1,35%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	12,3591	(6,94%)	23,59%	1,35%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	15,4373	(6,77%)	103,85%	1,10%
Anteilsklasse M USD thesaurierend	USD	19.12.19	9,4279	(6,72%)	(6,51%)	0,99%
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	05.02.19	10,8137	(6,72%)	10,56%	0,99%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	15.05.18	11,5586	(6,83%)	15,59%	1,10%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	15.05.18	11,9526	(0,05%)	19,53%	1,10%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	15.05.18	10,9471	(6,77%)	9,47%	1,10%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	05.03.18	11,5567	(6,83%)	20,82%	1,10%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	15.02.12	19,2560	(0,05%)	144,12%	1,10%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	13,0707	(6,71%)	30,71%	0,85%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	11,3515	(6,71%)	30,78%	0,85%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	16,7665	0,08%	67,67%	0,85%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	14,5784	0,08%	67,67%	0,85%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	13,8637	(6,66%)	38,64%	0,85%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	12,0343	(6,66%)	39,81%	0,85%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	20,6208	0,17%	162,23%	0,66%

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2020	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	15,5944	(15,04%)	55,94%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	13,9311	(8,86%)	39,31%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	11,5167	(14,99%)	15,17%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	16,3926	(14,72%)	63,93%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	12,8093	(14,72%)	63,88%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	17,8343	(8,52%)	78,34%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	13,9445	(8,52%)	78,34%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	13,4649	(14,68%)	34,65%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	10,4956	(14,67%)	34,74%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	9,9293	(14,62%)	(1,54%)	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	8,8965	(14,61%)	(1,60%)	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	10,6841	(8,40%)	6,42%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	9,5861	(8,40%)	6,49%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	10,2073	(14,57%)	1,60%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	9,1422	(14,57%)	1,52%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	14,4096	(8,29%)	84,23%	0,74%
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	13,0713	(15,06%)	30,71%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	13,7325	(8,88%)	37,33%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	11,3742	(15,01%)	13,74%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	13,7449	(14,75%)	37,45%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	11,4388	(14,75%)	37,43%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	14,9916	(8,54%)	49,92%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	12,4959	(8,54%)	49,90%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	11,3416	(14,68%)	13,42%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	9,4286	(14,68%)	13,39%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	9,8292	(14,64%)	(1,71%)	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	9,1995	(14,63%)	(1,64%)	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	10,0515	(8,43%)	0,52%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	9,4044	(8,43%)	0,47%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	9,0068	(14,59%)	(9,93%)	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	8,4139	(14,58%)	(9,91%)	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	12,9450	(8,14%)	55,26%	0,35%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	17,5052	5,85%	75,05%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	20,3186	13,55%	103,19%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.10.14	15,6928	5,91%	56,93%	1,99%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	15.05.18	12,2722	6,24%	22,72%	1,24%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	15.05.18	12,6905	13,98%	26,91%	1,24%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	15.05.18	11,6242	6,31%	16,24%	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	18,2572	6,24%	82,57%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	21,2007	13,98%	112,01%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	31.10.14	16,3745	6,31%	63,75%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	18,5050	6,38%	85,05%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	21,5024	14,12%	115,02%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	16,6521	6,44%	66,52%	0,99%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	18,7815	6,51%	87,82%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	21,8092	14,26%	118,09%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	16,8436	6,57%	68,44%	0,74%
Guinness Best of China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	13,1048	(8,15%)	31,05%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	16,4266	(1,47%)	64,27%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.15	13,4968	(8,10%)	34,97%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	13,5767	(7,81%)	35,77%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	17,0004	(1,10%)	70,00%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15.12.15	13,9357	(7,76%)	39,36%	1,24%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	17,3863	(0,85%)	73,86%	0,74%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund						
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	23.12.16	11,6405	(14,79%)	16,41%	1,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	23.12.16	11,1796	(14,39%)	11,80%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	23.12.16	10,1950	(14,39%)	11,80%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	23.12.16	11,9144	(8,17%)	19,14%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	23.12.16	10,8721	(8,17%)	19,20%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	23.12.16	12,0120	(14,34%)	20,12%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	23.12.16	10,9504	(14,35%)	20,07%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	23.12.16	11,0357	(7,87%)	20,99%	0,35%

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft) (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Wäh- rung	Auflegungs- datum	Anteilspreis am 30. Juni 2020	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness Global Equity Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	10,4269	(11,48%)	4,27%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	11,2101	(5,06%)	12,10%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	21.12.16	11,1947	(11,45%)	11,95%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	10,6771	(11,18%)	6,77%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	11,5137	(4,71%)	15,14%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	21.12.16	11,5012	(11,12%)	15,01%	1,24%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	10,8609	(10,95%)	8,61%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	11,7137	(4,47%)	17,14%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	21.12.16	11,7025	(10,90%)	17,03%	0,74%
Guinness US Equity Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	12,2810	(5,91%)	22,81%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	13,2724	0,94%	32,72%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	21.12.16	13,2189	(5,87%)	32,19%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	12,6082	(5,56%)	26,08%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	13,6014	1,32%	36,01%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	21.12.16	13,5826	(5,51%)	35,83%	1,24%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	21.12.16	12,8214	(5,33%)	28,21%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	21.12.16	13,8405	1,56%	38,41%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	21.12.16	13,8208	(5,27%)	38,21%	0,74%
Guinness Best of Asia Fund						
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	9,1670	(3,71%)	(8,33%)	1,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	28.12.17	9,1786	(9,75%)	(8,21%)	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	9,3947	(3,19%)	(6,05%)	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	28.12.17	8,6397	(9,70%)	(13,60%)	0,99%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	9,4544	(3,06%)	(5,46%)	0,74%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,5785	(12,14%)	5,79%	1,97%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,6488	(5,66%)	(3,51%)	2,05%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,6681	(5,75%)	6,68%	1,97%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,3918	(12,09%)	3,92%	1,97%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,8014	(4,66%)	(1,99%)	2,05%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,6781	(11,78%)	6,78%	1,47%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,7179	(5,22%)	(2,82%)	1,55%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,7658	(5,35%)	7,66%	1,47%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,4863	(11,72%)	4,86%	1,47%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,8741	(4,13%)	(1,26%)	1,55%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,5515	(12,24%)	5,52%	2,17%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,6328	(5,83%)	(3,67%)	2,25%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,6347	(5,84%)	6,35%	2,17%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,3568	(12,17%)	3,57%	2,17%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,8288	(4,36%)	(1,71%)	2,25%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,8544	(5,21%)	8,54%	0,77%
Guinness Multi-Asset Growth Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,5818	(14,13%)	5,82%	1,95%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,5440	(7,69%)	(4,56%)	2,03%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,6717	(7,88%)	6,72%	1,95%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,3954	(14,08%)	3,95%	1,95%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,7018	(6,53%)	(2,98%)	2,03%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,6820	(13,77%)	6,82%	1,45%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,6008	(7,27%)	(3,99%)	1,53%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,7690	(7,50%)	7,69%	1,45%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,4900	(13,72%)	4,90%	1,45%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,7397	(6,28%)	(2,60%)	1,53%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	10,5514	(14,22%)	5,51%	2,15%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	9,5172	(7,91%)	(4,83%)	2,23%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,6406	(7,97%)	6,41%	2,15%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	10,3595	(14,17%)	3,60%	2,15%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	9,6931	(6,64%)	(3,07%)	2,23%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	10,8583	(7,36%)	8,58%	0,75%

Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR) (ungeprüft)

Gemäß OGAW-Richtlinie berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2020	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2019
Guinness Global Energy Fund	-38%	-89%
Guinness Sustainable Energy Fund	-8%	50%
Guinness Global Money Managers Fund	-21%	2%
Guinness Global Equity Income Fund	-22%	-80%
Guinness Asian Equity Income Fund	-20%	-18%
Guinness European Equity Income Fund	42%	2%
Guinness Global Innovators Fund	-6%	-61%
Guinness Best of China Fund	-9%	-13%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	-25%	-44%
Guinness Global Equity Fund	-38%	-99%
Guinness US Equity Fund	-12%	-59%
Guinness Best of Asia Fund	-1%	-22%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	-12%	-209%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	-16%	-284%

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

Gemäß SEC-Vorgaben berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2020	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2019
Guinness Global Energy Fund	23%	33%
Guinness Sustainable Energy Fund	12%	49%
Guinness Global Money Managers Fund	0%	6%
Guinness Global Equity Income Fund	22%	12%
Guinness Asian Equity Income Fund	15%	35%
Guinness European Equity Income Fund	43%	42%
Guinness Global Innovators Fund	21%	35%
Guinness Best of China Fund	28%	28%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	4%	37%
Guinness Global Equity Fund	0%	37%
Guinness US Equity Fund	0%	54%
Guinness Best of Asia Fund	7%	17%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	15%	21%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	12%	11%

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