

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

Halbjahresbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss

Teilbericht für die Schweiz

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht der Investmentmanager - Guinness Asset Management Funds plc.....	4
Bilanz (ungeprüft)	22
Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft).....	24
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens (ungeprüft).....	26
Kapitalflussrechnung (ungeprüft).....	28
Anhang zum Abschluss	32
Anlagenbestand	73
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen	86
Anhang 1– Performance des Fonds und Gesamtkostenquote (ungeprüft)	94
Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR)	96

Angaben zur Gesellschaft

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft

Anthony Joyce (Irischer Staatsbürger) (unabhängig)
 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

1st Floor, 2 Grand Canal Square
 Grand Canal Harbour
 Dublin 2
 Irland
 D02 A342

Verwaltungsgesellschaft

Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited
 1st Floor, 2 Grand Canal Square
 Grand Canal Harbour
 Dublin 2 Irland
 D02 A342

Investmentmanager und globale Vertriebsgesellschaft

Guinness Asset Management Limited
 14 Queen Anne's Gate
 Westminster
 London SW1H 9AA
 Vereinigtes Königreich

Verwaltungsstelle, Registerführer und Gesellschaftssekretär

Link Fund Administrators (Ireland) Limited
 1st Floor, 2 Grand Canal Square
 Grand Canal Harbour
 Dublin 2
 Irland
 D02 A342

Unabhängiger Abschlussprüfer

Deloitte Irland 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)

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+12,0%	-18,5%	-0,7%	-11,1%	-19,1%	-27,6%	+27,9%	-1,3%	-19,7%
Index	+12,7%	-11,1%	+2,7%	-5,5%	-11,6%	-22,8%	+26,6%	+5,0%	-15,8%

Rückblick

Der Global Energy Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2019 eine Gesamtertragsrendite von +12,0 %. Im Vergleich erwirtschafteten der MSCI World Energy Index als Benchmark des Teilfonds eine Gesamtertragsrendite (netto) von +12,7 % und der MSCI World Index eine Gesamtertragsrendite von +17,4 %.

Der Spotpreis für Brent-Öl als wichtiger Faktor für die Ertrags- und Stimmungslage in der Branche stieg von 53 USD auf 64 USD je Barrel. Die längerfristigen Ölpreise blieben hingegen mehr oder minder unverändert – der Preis für fünfjährige Brent-Termingeschäfte lag beispielsweise zu Beginn und Ende des Berichtszeitraums bei 60 USD je Barrel.

Zentrales Thema für den Ölmarkt waren die anhaltenden Bemühungen der OPEC, die Lagerbestände unter Kontrolle zu halten und „angemessene“ durchschnittliche Ölpreise zu erzielen. Zu Jahresbeginn versuchte die OPEC, dem Spotpreis nach sehr starken Rückgängen in den letzten Wochen des Jahres 2018 wieder auf die Beine zu helfen. Gemeinsam mit Russland hatte die OPEC im zweiten Halbjahr 2018 die Förderung erhöht. Hintergrund waren Befürchtungen, dass keine Ölexporte mehr aus dem Iran fließen würden und es zu einer zu starken Verknappung am Markt kommen könnte. Dann jedoch befreite die US-Regierung verschiedene asiatische Länder vom Import-Embargo gegen den Iran, was für kurze Zeit zu einer Überangebotsblase führte. Zu Beginn des Jahres 2019 drosselte die OPEC die Förderung dann um 0,8 Mio. Barrel am Tag, unterstützt durch Kürzungen um 0,4 Mio. Barrel pro Tag durch mehrere Länder außerhalb der OPEC, darunter Russland. Die Quotenkürzungen durch die OPEC wurden sehr strikt befolgt. Zu einer weiteren Angebotsverknappung kam es im bisherigen Jahresverlauf infolge der extrem schwachen Förderleistung Venezuelas (Rückgang um 0,4 Mio. Barrel pro Tag aufgrund mangelnder Investitionen und US-Sanktionen) und des Iran (Rückgang um 0,6 Mio. Barrel pro Tag aufgrund der Aufhebung der verbliebenen Ausnahmen vom Import-Embargo im Mai).

Vor dem Hintergrund des niedrigeren Ölangebots der OPEC registrierten wir im ersten Halbjahr 2019 eine Verlangsamung des Wachstums der Ölnachfrage auf vermutlich weniger als 1 Mio. Barrel pro Tag verglichen mit dem ersten Halbjahr 2018. Das Wachstum des Angebots aus den Nicht-OPEC-Ländern verlangsamte sich etwas – bei Schieferöl aus den USA lag es annualisiert bei rund 1,3 Mio. Barrel am Tag, verglichen mit 1,7 Mio. Barrel am Tag im Jahr 2018 – das reichte insgesamt aus, um die Spotpreise für Öl steigen zu lassen, aber mit der klaren Aussicht auf ein längerfristig ausreichendes Ölangebot, sodass die längerfristigen Terminpreise nicht in Bewegung gerieten.

Die Erdgasmärkte waren weltweit von einem Überangebot gekennzeichnet. In den USA fiel der Preis im ersten Halbjahr von 2,94 USD je Tsd. Kubikfuß auf 2,31 USD je Tsd. Kubikfuß. Der Angebotszuwachs von Gas aus der Onshore-Förderung, hinter dem unter anderem der weiterhin starke Anstieg des Angebots von Begleitgas (einem Nebenprodukt der Schieferölförderung) stand, war höher als das Wachstum der Nachfrage durch die neuen LNG-Exportterminalen. Auf den asiatischen Märkten legte China im vierten Quartal 2018 Gasvorräte an, um eine Wiederholung der im vorangegangenen Winter aufgetretenen Engpässe zu vermeiden, aber sowohl in Asien als auch in Europa fiel der Winter mild aus, sodass es zu einem starken Angebotsüberhang kam. Die LNG-Preise in Japan fielen von 9,2 USD je Tsd. Kubikfuß auf 5,5 USD je Tsd. Kubikfuß, in Europa sanken sie (gemessen am Preis am UK National Balancing Point) von 8 USD je Tsd. Kubikfuß auf 3 USD je Tsd. Kubikfuß.

Die stärksten Wertentwicklungsbeiträge im Portfolio lieferten insgesamt betrachtet die Förderunternehmen mit dem Schwerpunkt US-Schieferöl, die vom Anstieg der WTI-Preise profitierten. Innerhalb dieser Gruppe verzeichneten wir besonders gute Renditen bei zwei Titeln, die Ziel von Übernahmen wurden: Anadarko (+62 %) und QEP (+41 % bis zum Zeitpunkt des Verkaufs). Anadarko nahm ein Angebot von Occidental an, während QEP ein Angebot von Elliot Advisors als einem aktiven Aktionär erhielt.

In den Schwellenländern stach Gazprom hervor (+63 %). Der russische Gaskonzern kündigte im Mai Veränderungen im Spitzenmanagement und eine höhere Dividende als vom Markt erwartet an, was vom Markt gleichermaßen gut aufgenommen wurde.

Große integrierte Öl- und Gasunternehmen (Chevron +17 %, Shell +14 %, BP +14 %) konnten mit beeindruckend hohen Cashflows zeigen, dass ihre Kapitaldisziplin Früchte trägt, während außerhalb des Fördergeschäfts die Ausweitung der Preisdifferenz zwischen Brent- und WTI-Öl während eines Großteils des ersten Halbjahres vorteilhaft für die US-Raffinerien war (Valero +17 %).

Die Schlusslichter bei der Wertentwicklung waren insgesamt betrachtet unter den Portfoliopositionen in den Bereichen Onshore-Energiedienstleistungen und Erdgas zu suchen. Bei Halliburton (-13%) wirkte sich das Engagement im Onshore-Sektor der USA nachteilig aus, wobei die Aktie wegen der Befürchtung anhaltender Überkapazitäten im Servicebereich unter Druck geriet. Im Erdgassektor litt Unit (-37 %) unter den sehr niedrigen Gaspreisen in den USA und der schlechten Auslastung ihres Bohranlagenparks, auf den Kurs von Equinor (4 %) wirkte sich der Rückgang der Gaspreise in Europa nachteilig aus.

Portfolioveränderungen

Im Februar wurde die vollständige Übernahme von Newfield Exploration durch die EnCana Corporation abgeschlossen. EnCana ist ein in Kanada börsennotiertes Explorations- und Förderunternehmen mit Anlagen auf Onshore-Feldern in ganz Nordamerika, darunter im Perm-Becken und der Eagle Ford-Gruppe. Die Anfang November 2018 (in einer Zeit stark sinkender Ölpreise und niedriger Kurse für nordamerikanische E&P-Aktien) bekannt gegebene Transaktion bedeutet eine weitere Diversifizierung der Onshore-Aktivitäten von EnCana und bietet zusätzliche Optionen für eine flexible Kapitalallokation. Schwergewicht unter den Onshore-Anlagen von Newfield Exploration war eine Nettobeteiligung von 400.000 Acre am Fördergebiet SCOOP/STACK des Anadarko-Beckens, dem Unternehmen gehörten aber auch Anteile im Bakken- und Uinta-Becken.

Im April verkauften wir unsere Beteiligung an QEP Resources. QEP erhielt im Januar ein Übernahmeangebot durch einen aktiven Investor, Elliot Advisors. Da nach dem Übernahmeangebot wenig Klarheit über den Verlauf der Übernahme eintrat, der Kurs von QEP aber recht nahe am geplanten Übernahmepreis lag, nutzten wir die Gelegenheit, um unsere Position zu verkaufen.

Im April erwarben wir zudem eine „Research“-Position in Diversified Gas & Oil (DGOC). DGOC ist eine im Vereinigten Königreich börsennotierte Aktie, die sich auf die konventionelle Gasproduktion in den reifen Feldern Marcellus und Utica in den USA spezialisiert hat. 2018 schloss das Unternehmen mit dem Kauf von bereits fördernden Gasfeldern für 575 Mio. USD ein bahnbrechendes Geschäft ab, 2019 hat es Geld eingesammelt, um weitere Zukäufe finanzieren zu können. Wir üben uns gegenüber der US-Gasbranche zwar generell in Zurückhaltung, finden aber die beeindruckenden Kapitalrenditen von DGOC bei niedrigen Gaspreisen sowie eine Dividendenrendite von mehr als 7 % interessant.

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Bei der Vorausschau auf das zweite Halbjahr 2019 gehen wir davon aus, dass die OPEC in ihrem Streben nach Öl-Lagerbeständen innerhalb des Normbereichs diszipliniert bleiben und versuchen wird, den Preis für Brent-Öl bei etwa 60 USD je Barrel zu halten. Die OPEC ist bestrebt, eine ‚goldene Mitte‘ für den Ölmarkt zu finden, die die eigenen wirtschaftlichen Interessen besser berücksichtigt, die Weltwirtschaft stabil hält und die Ölförderung in den USA kontrolliert wachsen lässt.

Auf der Angebotsseite wird der Onshore-Ölschieferkomplex in den USA in diesem Jahr weiter kräftig wachsen, und zwar um etwas mehr als 1 Mio. b/d, falls Brent-Öl einen Durchschnittspreis von 60 USD je Barrel erreicht. Die E&P-Unternehmen werden weiterhin auf die Ölpreise reagieren (trotz höherer Kapitaldisziplin), und das Wachstum wird bei höheren Preisen stärker ausfallen. Die Pipeline-Engpässe im Perm-Becken werden derzeit beseitigt, und die Aktivität der Ölfelddienstleister sollte im Jahresverlauf wieder Fahrt aufnehmen. Das Wachstum des Angebots aus Ländern außerhalb der OPEC wird sich 2019 fortsetzen, aber die rückläufige Förderung aus reifen Fördergebieten (z. B. Brasilien) wird den Effekt dieser neuen Projekte relativieren.

Die Entwicklung der globalen Ölnachfrage wird von der BIP-Entwicklung in den nächsten Monaten abhängen, insbesondere von den Auswirkungen des Protektionismusprogramms von Präsident Trump. Das Nachfragewachstum wird gegenwärtig mit rund 1,1 Mio. Barrel am Tag veranschlagt, falls sich die IWF-Prognose von 3,3 % BIP-Wachstum bewahrheitet. Der Nicht-OPEC-Raum wird 2019 den Großteil zu diesem Wachstum beitragen, wobei China und Indien den Takt vorgeben werden. Wir gehen davon aus, dass Elektrofahrzeuge rund 3 % des weltweiten Automobilabsatzes ausmachen werden, doch stellt dies eine vernachlässigbare Gefahr für das Wachstum der Ölnachfrage dar.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Öl-Lagervorräte Ende 2019 wahrscheinlich vergleichbar mit denen Ende 2018 sein werden, aber der Weg dorthin wird holprig sein. Mit Blick auf die weitere Zukunft besteht die Herausforderung für die OPEC+ darin, dass das Angebot der Nicht-OPEC-Länder 2020 weiter steigen wird (potenziell um rund 2 Mio. Barrel am Tag), während die Nachfrage nur um 1-1,4 Mio. Barrel am Tag steigen wird. Die OPEC hat ihre Bereitschaft signalisiert, den Anstieg des Angebots aus anderen Teilen der Welt, insbesondere aus den USA, „auszuhalten“, allerdings wird das den Zusammenhalt der OPEC+ auf die Probe stellen.

Die globale Gasnachfrage steigt unterdessen 2019 wieder kräftig, angeführt von einem starken BIP-Wachstum in Asien und einem Umstieg der Energieversorger in der Region von Kohle auf Gas. Die niedrigen Gaspreise in Europa und Asien dürften sich daher normalisieren.

Trotz der Volatilität der Rohölpreise registrieren wir weiterhin verbesserte Signale aus den Portfoliounternehmen des Fonds (die wir als repräsentativ für den Sektor Energieaktien insgesamt betrachten).

Wenn wir unsere Unternehmensmodelle mit den im bisherigen Jahresverlauf beobachteten Öl- und Gaspreisen sowie den berichteten Ergebnissen und etwaigen Änderungen der Prognosen der Unternehmen aktualisieren, können wir für die zugrundeliegende Ertragskraft und Bewertung des Portfolios des Teilfonds Folgendes festhalten:

- Unsere bevorzugte Kennzahl zur Beobachtung der längerfristigen Rentabilität, die Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE), erholt sich weiter von einem Tiefstand von 2 % im Jahr 2016 auf geschätzte 7 % im Jahr 2019 (basierend auf einem Durchschnittspreis von 60 USD je Barrel Brent-Öl). Das langfristige Mittel unseres Portfolios liegt bei rund 11 %, und wir sehen gute Gründe für die Annahme, dass die Ertragskraft wie nach dem letzten zyklischen Tief der Ölpreise 1998 wieder auf das langfristige Durchschnittsniveau zurückkehren wird. Es braucht Zeit, bis sich die ROCE verbessert (die Abschreibung pro Barrel ist eine Kennzahl mit hoher Trägheit), aber unsere Zuversicht steigt, dass dieser Prozess in Gang gekommen ist.
- Der freie Cashflow (FCF) als die ‚unmittelbarere‘ Renditekennzahl präsentiert weiterhin eine sehr starke Erholung, und unsere Schätzungen für 2019 sind weiter angestiegen. Wir gehen davon aus, dass unser Portfolio 2019 bei einem Preis von 60 USD je Barrel Brent-Öl eine FCF-Rendite von 6,3 % erwirtschaften wird, die mit Abstand über dem langfristigen Durchschnitt und auch deutlich über dem Wert von 3,8 % liegt, der 2017 bei einem Preis von 55 USD je Barrel Brent-Öl erzielt wurde.

Die Börse hat Energieunternehmen in der Vergangenheit anhand ihrer nachhaltigen Rentabilität bewertet (in der Regel eine Mischung aus ROCE und FCF-Rendite). Die aktuelle Bewertung impliziert, dass die ROCE unserer Positionen von nun an deutlich sinken wird. Sollte die ROCE auf dem aktuellen Niveau von 7 % verbleiben und der Markt nachhaltig dafür bezahlen, dann würde dies eine um rund 35 % höhere Aktienbewertung bedeuten. Eine Verbesserung der ROCE auf 11-12 % würde ein Aufwärtspotenzial von 60 % bedeuten.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der Markt den vom Energiesektor präsentierten Selbsthilfe-Verbesserungsmaßnahmen weiterhin skeptisch gegenübersteht. Wir stellen fest, dass die Strategie der ‚Giganten‘ (ohne ExxonMobil) und der großen integrierten Unternehmen schwerpunktmäßig auf die Generierung freier Cashflows und auf Kapitaldisziplin ausgerichtet ist. Einige Explorations- und Förderunternehmen beginnen derzeit damit, es ihnen gleichzutun (und werden von der Börse dafür belohnt). Diese Skepsis gegenüber dem freien Cashflow zu überwinden wird mehr Zeit in Anspruch nehmen.

Wir werden oft gefragt, welcher ‚Ölpreis im Portfolio enthalten ist‘ – als Barometer für die in die Aktien eingepreisten Erwartungen. Wir berechnen diese Kennzahl regelmäßig mit Hilfe unseres Bewertungssensitivitätsmoduls, das alle unsere Unternehmen unter Annahme eines langfristigen Ölpreises von 40, 50, 60 und 70 USD je Barrel bewertet. Im Moment spiegelt die Bewertung unseres Energieaktien-Portfolios nach unserer Schätzung einen langfristigen Preis von etwas über 50 USD je Barrel Brent-Öl wider. Sollte der Markt einen langfristigen Preis von 60 USD je Barrel Brent-Öl einpreisen, würde dies ein Aufwärtspotenzial von 30-35 % bedeuten, während bei einem langfristigen Ölpreis von 70 USD je Barrel Brent-Öl mit einem Aufwärtspotenzial von 60-65 % zu rechnen wäre.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahr				
			3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+19,5%	+5,7%	+5,4%	-6,2%	-11,4%	-11,4%	-14,8%	+21,1%	-15,5%
Index	+17,0%	+6,3%	+11,8%	+6,6%	+4,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%

Rückblick

Der Guinness Sustainable Energy Fund erzielte in den ersten sechs Monaten 2019 eine Gesamttrendite von +19,5%. Im Vergleich erreichte der MSCI World Energy Index (Nettorendite) als Benchmark des Teilfonds eine Gesamttrendite von +17,0 %.

Im ersten Halbjahr 2019 erhielt Edward Guinness Verstärkung durch Jonathan Waghorn und Will Riley als stellvertretende Fondsmanager des Guinness Alternative Energy Fund. Edward Guinness bleibt weiterhin ernannter Verwalter des Fonds, übernimmt aber umfangreichere unternehmerische Verantwortung, sodass Herr Riley und Herr Waghorn das Management des Fondsportfolios übernehmen werden. Herr Riley und Herr Waghorn sind derzeit stellvertretende Verwalter des Guinness Global Energy Fund und verwalten seit 2010 bzw. 2008 Fonds im Energiesektor. Hierzu gehörten auch die Bearbeitung des Sektors alternative Energien und Anlagen in Aktien aus diesem Bereich. Der Übergang läuft seit einigen Monaten und führte im Quartalsverlauf zu mehreren Veränderungen für den Teilfonds: Zu den wichtigen Änderungen gehören:

- Namensänderung des Teilfonds: Der Teilfonds wurde von Guinness Alternative Energy Fund in Guinness Sustainable Energy Fund umbenannt. Wir sind der Ansicht, dass der neue Name der Tatsache besser gerecht wird, dass erneuerbare Energiequellen (wie Wind, Sonne, Geothermie und Wasserkraft) mittlerweile nicht mehr als „alternative“ Energiequellen betrachtet werden können. Vielmehr haben sie sich als Teil des globalen Energiemixes durchgesetzt, und da sie erneuerbarer Natur sind, halten wir es für gerechtfertigt, sie als „nachhaltig“ zu bezeichnen. In diesem Bericht werden noch beide Namen aufgeführt, ab dem nächsten Quartal jedoch nur noch der Name Sustainable Energy Fund.
- Änderung des Referenzwertes: Als Referenzwert des Teilfonds wurde der MSCI World Net Return Index anstelle des Wilderhill Clean Energy Index (ECO Index) festgelegt. Der Teilfonds wird Unternehmen berücksichtigen, die an der gesamten Wertschöpfungskette für nachhaltige Energien beteiligt sind (wozu die Erzeugung erneuerbarer Energien sowie deren Verbrauch und Speicherung gehören), und die Anlageverwalter gehen davon aus, dass sich die Wertentwicklung und das Volatilitätsprofil des Teilfonds künftig eher am globalen Aktienmarkt orientieren werden. Der Wilderhill Clean Energy Index ist ein sehr spezialisierter und volatiler Index, der angesichts der Veränderungen in der Anlageverwaltung das Anlageuniversum des Teilfonds nicht mehr in vollem Umfang abbildet. Es wird zwar wahrscheinlich Perioden mit Abweichungen zwischen der Wertentwicklung des Teilfonds und des MSCI World Equity Index geben, aber die Anlageverwalter sind der Ansicht, dass das Wachstum und die zunehmende Wirtschaftlichkeit der Unternehmen im Bereich nachhaltige Energien es dem Teilfonds ermöglichen dürften, die Wertentwicklung des Aktienmarktes insgesamt in einer Perspektive von drei bis fünf Jahren zu übertreffen.
- Neupositionierung des Portfolios: Im ersten Quartal wurde eine größere Anzahl von Umschichtungen bei den Aktien vorgenommen als üblich, da die neuen Verwalter das Portfolio neu positionierten. Die Einzelheiten hierzu folgen weiter unten, es sei jedoch betont, dass nicht davon ausgegangen wird, dass sich die hohe Umschichtungsquote aus dem ersten Quartal 2019 fortsetzt.

Der Teilfonds wird weiterhin in Unternehmen investieren, die an der Wertschöpfungskette für die Erzeugung, Speicherung und Nutzung nachhaltiger Energien beteiligt sind, und er wird weiterhin im Einklang mit der Anlagephilosophie und der Portfoliostrukturierungsmethode von Guinness Asset Management verwaltet.

Wertentwicklung

Überdurchschnittliche Renditen lieferten vor allem die im Teilssektor „Installation“ tätigen Positionen des Portfolios. Alle fünf Performance-Spitzenreiter des Teilfonds sind an der Herstellung von Solarzellen beteiligt, wobei der absolute Spitzenreiter, Jinko Solar, im Quartalsverlauf jedoch verkauft wurde. Daqo New Energy (ein reiner Polysiliziumhersteller) lieferte die zweitbeste Performance, Canadian Solar und First Solar (beide Hersteller von integrierten Solarzellen und -modulen) platzierten sich ebenfalls unter den ersten Fünf. Überdurchschnittlich rentierten darüber hinaus auch die neu ins Portfolio aufgenommene Nibe Industrier (ein Hersteller von Erdwärmepumpen und anderen energieeffizienten Wärmeversorgungssystemen) sowie Schneider Electric (ein multinationales Unternehmen mit Schwerpunkt digitale Transformation von Energiemanagement und Automatisierung).

Unterdurchschnittlich rentierten hingegen einige unserer Positionen mit geringerer Kapitalisierung sowie in Asien börsennotierte Positionen mit hoher Fremdfinanzierung, darunter China Longyuan (ein Windparkbetreiber), Wasion Holdings (ein kleiner chinesischer Anbieter moderner Mess- und Energieeffizienzdienstleistungen), Ameresco (ein Dienstleister und Projektmanager für Gebäude-Energieeffizienz) sowie Tianneng Power (ein chinesischer Hersteller von Blei-Säure-Batterien). Die schlechteste Wertentwicklung verzeichnete China Singyes, die im Laufe des Quartals verkauft wurde.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des Halbjahres gab es zwölf Umschichtungen im Portfolio. Diese Umschichtungen fielen mit der Aufnahme der Tätigkeit von Jonathan Waghorn und Will Riley als stellvertretende Anlageverwalter zusammen. Die Ergebnisse der Aktienumschichtungen auf das Portfolio insgesamt sind:

- ein leichter Rückgang des Umsatz- und Ergebniswachstums,
- eine deutlich höhere ROCE und eine höhere Cashflow-Rendite auf das eingesetzte Kapital,
- ein etwas höheres KGV, ein vergleichbares KBV und niedrigere EV/EBITDA-Bewertungsvielfache,
- höhere Cashflow-Rendite bei gleichzeitig niedrigerer Dividendenrendite,
- deutlich bessere Bilanzkennzahlen (Nettoverschuldung/EBITDA und Nettoverschuldung/Nettoverschuldung+Eigenkapital)

Bericht der Investmentmanager (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Neue Aktienkäufe für das Portfolio:

Name	Stufe 2	BB-Code	Begründung
Ameresco Inc	Ablösung	AMRC US Equity	Anbieter umfassender Lösungen für erneuerbare Energien und Energieeffizienz für Einrichtungen im Vereinigten Königreich und in Nordamerika. Passt sehr gut zu den Themen des Teilfonds. Gute Finanzkennzahlen mit steigender Cashflow-Rendite, nicht besonders preiswert, aber aufgrund guter Qualität wohl gerechtfertigt
Aptiv PLC	Elektrifizierung	APTV US Equity	Großes Technologieunternehmen, das Produkte rund um Fahrzeuge herstellt, vor allem Elektroautos und Fahrerassistenzsysteme. Einige Bedenken bezüglich Risiken durch Diesel-Engagement und Spätphase des Konjunkturzyklus, aber ansonsten sehr gute Cashflow-Rendite, die nicht vollständig eingepreist ist
Gentherm Inc	Elektrifizierung	THRM US Equity	Unternehmen, das Temperaturregelsysteme für Autos herstellt, insbesondere Batterie-Wärmemanagementsysteme und andere Fahrzeugkomponenten. Nach unserer Kenntnis kein Diesel-Engagement. Bietet anscheinend angemessene Qualität bei niedrigen eingepreisten Erwartungen.
Hella	Elektrifizierung	HLE GY Equity	Global aufgestelltes Familienunternehmen, das Beleuchtungs- und Elektronikkomponenten und -systeme für die Automobilindustrie entwickelt. Daher Fokus auf Elektroautos. Eventuell Diesel-Engagement vorhanden. Gute Cashflow-Rendite bei niedrigen eingepreisten Erwartungen.
Samsung SDI	Elektrifizierung	006400 KS Equity	Reiner Hersteller von Li-Ionen-Akkus, der 10 Jahre lang unter schlechten Barrenditen litt, die sich jetzt aber deutlich verbessern. Starkes Engagement beim Wachstumsthema unter der Annahme, dass die höheren Barrenditen aufrechterhalten werden können.
Johnson Matthey PLC	Elektrifizierung	JMAT LN Equity	Spezialchemieunternehmen mit Schwerpunkt Katalysatoren, Arzneimittel und Lösungen für die Emissionskontrolle. Zu den Aktivitäten gehören saubere Fahrzeugemissionen, Effizienz und Antriebstechnik für Elektrofahrzeuge. Scheint eine gute Diversifizierung des Geschäfts in den Bereichen Gebäudeeffizienz und Energiespeicherung zu haben. Werthaltig.
ON Semiconductor Corp	Elektrifizierung	ON US Equity	Hersteller von effizienten Leistungshalbleitern mit Schwerpunkt Automobilsektor (gehört zu den 10 führenden Lieferanten von Halbleitern für Autos), mit zunehmendem Siliziumkarbid-Engagement. Aktienkurs berücksichtigt jüngsten Anstieg der Cashflow-Rendite nicht, der (wenn Hochspannungs-Halbleiter gefragt sind) von Dauer sein könnte
Tianneng Power International Ltd	Elektrifizierung	819 HK Equity	Hersteller von modernen Blei-Säure-Batterien, Geschäft mit Blei-Säure-Batterien ist nach wie vor attraktiv. Auch im Recycling aktiv. Eingepreiste Erwartungen anscheinend sehr niedrig
Iberdrola	Stromerzeugung	IBE SM Equity	Konventioneller europäischer Energieversorger mit Hinwendung zu Erneuerbaren (insbesondere Windkraft) mit einer Dividendenrendite von 7-8%. Geringe Volatilität und geringe Erwartungen, guter Trend
TransAlta Renewables Inc	Stromerzeugung	RNW CN Equity	Unabhängige Stromerzeugung in Kanada und Australien, Schwerpunkt Windkraft und (teilweise) Gas. Preiswerter Stromerzeuger mit guten HOLT-Kennzahlen
Quanta Services Inc	Installation	PWR US Equity	Nordamerikanischer EPC-Generalunternehmer mit Engagement im Ausbau des Stromnetzes und zunehmend auch der Telekommunikation. Gute historische Finanzkennzahlen und Bewertungen, aber auch zum Teil im Öl- und Gassektor engagiert.
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	Installation	SGRE SM Equity	Vor nicht allzu langer Zeit neu gegründeter, großer Hersteller von Windkraftanlagen und Getrieben hierfür. Kann der Zyklusspitze (gemessen an der Cashflow-Rendite) nahe sein, aber Halten gerechtfertigt, da gutes Unternehmen mit günstiger Bewertung

Aktienverkäufe aus dem Portfolio:

Name	Stufe 2	BB-Code	Begründung
Cosan SA Industria e Comercio	Ablösung	CSAN3 BZ Equity	Produziert Zucker und Ethanol, vertreibt Kraftstoffe über ein Tankstellennetz und verfügt über eine Schmierstoffsparte. Geringes Engagement bei Ethanol (25 %) und hohes Engagement in Brasilien. Aktie auf Zehnjahreshoch, dabei Sorgen um Nachhaltigkeit der Cashflow-Rendite. Ethanol-Engagement strategisch nicht wünschenswert
Johnson Controls International plc	Ablösung	JCI US Equity	Bietet Produkte und technische Lösungen für Gebäude an. Starke Performance in jüngster Zeit und verschlechterte Ergebnisse unsererer HOLT-Analyse, Zeit für Gewinnmitnahme in Spätphase des Zyklus
Ricardo PLC	Elektrifizierung	RCDO LN Equity	Anbieter von Technik- und Technologiedienstleistungen. Starker Kursrückgang wegen indirekten Diesel-Engagements und Abkühlung am britischen Markt für Automobiltechnik. Größe und Liquidität ungünstig
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	Stromerzeugung	1798 HK Equity	Stromerzeugung aus Windkraft, Sonnenenergie, Biomasse und anderen erneuerbaren Energien in China. Verschuldung zu hoch, schlechteste Aufstellung unter unabhängigen Windstromerzeugern in China, schlechter HOLT-Wert, geringe Liquidität
Concord New Energy Group Limited	Stromerzeugung	182 HK Equity	Stromerzeugung aus Windkraft Größe und Liquidität nicht akzeptabel
Good Energy Group	Stromerzeugung	GOOD LN Equity	Ökostromversorger Wird derzeit verkauft. Größe und Liquidität nicht akzeptabel
Iniziate Bresciane Spa	Stromerzeugung	IB IM Equity	Plant, entwickelt und betreibt Wasserkraftwerke in Italien. Wird derzeit verkauft. Größe und Liquidität nicht akzeptabel
Boer Power Holdings Limited	Installation	1685 HK Equity	Plant, produziert und vertreibt elektrische Verteilersysteme in China. Aktuell fast vollständig verkauft. Größe und Liquidität nicht akzeptabel
China Singyes Solar Technologies	Installation	750 HK Equity	Verschuldung, Größe und Liquidität nicht akzeptabel Muss bei Wiederaufnahme des Handels verkauft werden wegen Befürchtung, dass das Finanzierungproblem nicht überwunden ist.

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Aktienverkäufe aus dem Portfolio (Fortsetzung)

Name	Stufe 2	BB-Code	Begründung
JinkoSolar Holding Co Ltd	Installation	JKS US Equity	Produziert Silizium-Wafer, Solarzellen und Solarmodule Verschuldungsgrad wie bei CSIQ und nach starkem Kursanstieg 2019 am oberen Ende der Kursspanne. Bedenken bezüglich Verschuldungsgrad, Chance zum Ausstieg
Prysman SpA	Installation	PRY IM Equity	Entwickelt, plant, produziert, liefert und installiert ein umfangreiches Spektrum von Kabeln. Gut geführtes Unternehmen, aber Bedenken bezüglich „Dead-Cat-Bounce“ und vor allem bezüglich Generalunternehmerrisiko (Teilprojekt Western Link), gegenwärtig meiden
SunPower Corp	Installation	SPWR US Equity	Integrierter Hersteller von Solarprodukten und Dienstleister Niedrigster HOLT-Wert, hoher Verschuldungsgrad

Ausblick

Beim Ausblick auf den Rest des Jahres 2019 und der Betrachtung des Wachstums, der Wirtschaftlichkeit und der staatlichen Unterstützung für nachhaltige Energien stellen wir deutliche Fortschritte in den Jahren 2018 und 2019 fest, machen uns aber auch Gedanken über die erheblichen Veränderungen, die bei Energieproduktion und Verbrauchsgewohnheiten in der Zukunft erforderlich sind:

Weltweit werden in rasantem Tempo Kapazitäten für die Ökostromerzeugung aufgebaut: 2018 wurden 177 GW neue Kapazität installiert, davon rund 55 % Photovoltaik, 30 % Windkraft und der Rest hauptsächlich Wasserkraft. Diese neuen Ökostromkapazitäten machten knapp die Hälfte des gesamten Zubaus an Kraftwerkskapazität im Jahresverlauf aus.

Das sind beachtliche Größenordnungen, allerdings war der Zubau genauso hoch wie 2017, wodurch der jährliche Zubau 2018 erstmals seit 2001 nicht gegenüber dem Vorjahr gestiegen ist. Gründe für die Abschwächung sind der Abbau der Solarsubventionen in China und ein geringerer Zubau von Windparks in Europa und Indien. Nach Ansicht der IEA entspricht dieses Wachstumstempo nur 60 % des Wertes, der notwendig wäre, um das Ziel des Pariser Klimaabkommens, den Anstieg der globalen Temperaturen „deutlich unter 2°C“ zu halten, zu erreichen.

In ihrem Bericht „Tracking Clean Energy Progress“ vom 2. Quartal 2019 untersucht die IEA 45 Sektoren und Technologien im Bereich der sauberen Energien und gelangt zu dem Schluss, dass nur sieben auf einem guten Weg sind, um die globalen Ziele gemäß dem Pariser Abkommen zu erreichen. Diese Sektoren sind: Photovoltaik, Bioenergie, Elektrofahrzeuge, Schienenverkehr, Beleuchtung, Rechenzentren und Netzwerke sowie Energiespeicherung.

Das Urteil der IEA bezüglich der CO₂-Emissionen aus der Energieerzeugung ist ernüchternd. Wenn wir uns mit den bestehenden und verkündeten politischen Maßnahmen begnügen, werden wir 2040 fast 36 Gt CO₂ emittieren. Das ist etwa doppelt so viel wie die 17,6 Gt, die laut dem Nachhaltigkeitsszenario der Agentur, das sich mit dem Klimaziel von „deutlich unter 2°C“ deckt, nötig wären.

Im Quartalsverlauf wurden einige Meilensteine erreicht. Ende Mai und Anfang Juni kam das Vereinigte Königreich an 18 aufeinanderfolgenden Tagen ohne Kohlestrom aus, und das Land ist auf dem besten Weg, 2019 mehr Strom aus kohlenstofffreien Quellen als aus fossilen Brennstoffen zu erzeugen. Dies wäre eine Premiere seit der industriellen Revolution und ein wichtiger Schritt, um das Land bis 2050 „CO₂-neutral“ zu machen. Darüber hinaus dürften in den Vereinigten Staaten die Erzeugungskapazitäten für erneuerbare Energien Ende 2019 größer sein als die Kohlekraftwerkskapazitäten.

Einzelne Meilensteine wie diese sind zwar beeindruckend, dennoch dürfte die globale Kohlenachfrage noch bis 2023 etwa auf dem bisherigen Niveau verharren, bevor sie zu sinken beginnt, was bedeutet, dass fossile Brennstoffe bis 2050 ein beträchtlicher Teil des Gesamtenergiemixes bleiben werden. Es liegt noch ein langer Weg vor uns.

Wichtige Makrofaktoren im Quartalsverlauf

Der Guinness Sustainable Energy Fund ist so aufgestellt, dass er von vielen der langfristigen Themen in den Bereichen Übergang zu einer kohlenstoffärmeren Wirtschaft und nachhaltige Energieerzeugung profitieren kann, indem er in Unternehmen investiert, die ohne oder mit geringen staatlichen Subventionen wirtschaftlich sind und Gewinne erwirtschaften. Wir gliedern die betreffenden Unternehmen in vier Kernsegmente:

- Das Segment **Erzeugung** umfasst Unternehmen, die an der Erzeugung nachhaltiger Energie beteiligt sind, entweder reine Ökostromerzeuger oder solche, die von kohlenwasserstoffbasierten Brennstoffen umstellen.
- Das Segment **Installation** umfasst Unternehmen, die an der Herstellung von Technik zur Erzeugung und Nutzung nachhaltiger Energie beteiligt sind.
- Das Segment **Ablösung** beinhaltet Unternehmen, die in der Ablösung bestehender Energiequellen auf der Basis von Kohlenwasserstoffen oder deren deutlich effizienteren Nutzung tätig sind.
- Das Segment **Elektrifizierung** umfasst Unternehmen, die sich speziell mit der Umstellung des kohlenwasserstoffbasierten Kraftstoffbedarfs auf Strom befassen, insbesondere bei Elektrofahrzeugen

Als Anlageverwalter beobachten wir diese Segmente genau und hoffen, dank einer detaillierten Top-Down-Analyse (Makroanalyse) der einzelnen Segmente (ergänzt durch diszipliniertes Aktienscreening und Arbeit an der Aktienbewertung) eine attraktive Fondsperspektive erzielen zu können. Nachstehend erläutern wir die wichtigsten Makrothemen für den Bereich nachhaltige Energie:

Solarstromerzeugung und -anlagenbau: Nachfrage, Angebot und Preisentwicklung

2018 verzeichneten wir einen Anstieg des jährlichen Zubaus von Solaranlagen auf 108 GW, verglichen mit 98 GW im Jahr 2017. Dieser Anstieg wurde trotz eines Rückgangs des Anlagenbaus in China von 53 GW im Jahr 2017 auf 44 GW im Jahr 2018 erreicht. Ursache für den Rückgang war die Abschaffung der Fördermittel für Solarprojekte für den größten Teil Chinas in dem Bemühen, das unkontrollierte Wachstum der Photovoltaikindustrie einzudämmen. Die Abschaffung der Subventionen nährte die Sorge, dass es zu einer plötzlichen Verlangsamung bei der Umsetzung chinesischer PV-Projekte kommen könnte, aber mittlerweile hat es den Anschein, dass die verbesserte Wirtschaftlichkeit und die weiterhin problematische Luftverschmutzung in Chinas Städten zu einem neuerlichen Wachstum des Anlagenzubaus führen könnten.

Im zweiten Quartal kündigte China ein neues System für die Solarstrom-Einspeisevergütungen (Feed-in-Tariffs, FIT) mit Wirkung ab Juli 2019 an. Diese neuen Vergütungen werden nun in der Regel im Rahmen eines wettbewerblichen Bieterverfahrens ermittelt, bei dem die chinesischen Behörden eine Obergrenze für den FIT festlegen und der Markt anschließend die Mindestanforderung definiert. Die neuen marktorientierten Fördersysteme entsprachen weitgehend den Erwartungen und sorgten für Klarheit auf dem größten Photovoltaikmarkt der Welt, was zu einer deutlichen Verbesserung der Aussichten für die Nachfrage verglichen mit der Lage vor einem Jahr führte. Besonders bemerkenswert ist, dass China in diesem Jahr seine ersten nicht subventionierten Wind- und Photovoltaikprojekte bekannt gegeben hat, was einen potenziellen Wendepunkt für die Branche darstellt. Die Prognosen lassen ein weiteres Wachstum des Neubaus von Solaranlagen weltweit erwarten, wobei 2019 mit einem Anstieg um 15 % auf 125 GW und 2020 mit weiteren 9 % auf 136 GW PV-Anlagen weltweit gerechnet wird.

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Solarstromerzeugung und -anlagenbau: Nachfrage, Angebot und Preisentwicklung (Fortsetzung)

China wird aufgrund der Änderungen der Subventionsregelungen von einem Spitzenwert von 53 GW im Jahr 2017 (>50 % der globalen Nachfrage) voraussichtlich auf 39 GW im Jahr 2019 zurückfallen (ca. 30 % der globalen Nachfrage), um sich danach wieder zu erholen.

Die Daten über die Photovoltaik-Nachfrage in Indien waren im Laufe des Quartals positiv, da Indien mittlerweile mehr in Solarstrom investiert als in die Kohleverstromung. Die Solarauktionen in Indien haben Durchschnittspreise von rund 4 US-Cent pro kWh ergeben (bei einzelnen Auktionen rund 3 US-Cent pro kWh). Diese Preise für isolierte Solaranlagen lassen sich zwar nicht direkt mit der Stromerzeugung aus Kohle mit ihrer ständigen Verfügbarkeit vergleichen, zeigen aber, dass neue Solaranlagen allmählich wirtschaftlich so attraktiv werden wie Kohlekraftwerke.

Die niedrigeren Erzeugungskosten wurden durch gesunkene Materialkosten erreicht. Die Preise für Wafer, Zellen und Module sinken seit Langem. Besonders stark war der Rückgang jedoch im zweiten Halbjahr 2018 wegen des Subventionsabbaus in China. Der Markt weist aktuell eine gewisse Stabilität auf, da die Nachfrage andersorts in der Welt gestiegen ist, wobei die durchschnittlichen Spotpreise für Wafer mit rund 0,27 USD pro Watt, für Zellen mit rund 0,48 USD pro Watt und für Module mit 0,22 USD pro Watt bisher in diesem Jahr ebenfalls stabil geblieben sind. Wir halten fest, dass die Markteintrittsbarrieren in der Fertigung von PV-Wafern, -Zellen und -Modulen nach wie vor sehr niedrig sind und dass das stabile Preisumfeld voraussichtlich als Anreiz zum Aufbau neuer Produktionskapazitäten in den kommenden 12-18 Monaten wirken wird. Über die kurzfristige zyklische Erholung der Preise hinaus erwarten wir, dass der Preisdruck in diesem potenziell wachstumsstarken Markt erhalten bleiben wird.

Windstromerzeugung und Windkraftanlagenbau: Nachfrage, Angebot und Preisentwicklung

Der jährliche Zubau neuer Windkraftanlagen lag 2018 bei ca. 58 GW und blieb damit etwas unter dem Spitzenwert von 63 GW aus dem Jahr 2015, wobei rund 90 % des Zubaus auf Onshore-Anlagen entfielen. Der jährliche Zubau wird 2019 voraussichtlich auf 72 GW steigen, wovon 5 GW auf Offshore-Anlagen entfallen. Um zu verdeutlichen, welche Bedeutung Windkraftanlagen in der EU haben: Wir erwarten, dass die installierte Kapazität von Onshore- und Offshore-Anlagen zusammen 2019 die Kapazität der Gaskraftwerke überholen wird.

Aufgrund der steigenden Größenordnungen und höheren Turbinenleistungen dürfte der Offshore-Sektor in den kommenden Jahren schneller wachsen als der Onshore-Sektor, wobei der Zubau 2025 voraussichtlich 12 GW erreichen wird. Eine typische Onshore-Windturbine, die 2018 in der Windkraftbranche eingesetzt wurde, hatte eine Nennleistung von 3 MW. Anfang 2019 gab GE allerdings Pläne zum Bau einer Offshore-Turbine mit 12 MW Leistung und einem Rotordurchmesser von 107 m bekannt. Bekanntermaßen weht der Wind in größerer Höhe stärker, was den Wunsch der Offshore-Branche erklärt, größere Turbinen mit größeren Rotorkreisflächen zu bauen, um die höheren Windgeschwindigkeiten nutzen zu können. Einige Unternehmen schieden auch Pläne für „schwebende“ Windturbinen, die in deutlich größeren Höhen „fliegen“ und die in größerer Höhe um ein Vielfaches höhere Windleistungsdichte nutzen könnten. In der Windkraftbranche besteht anscheinend erheblicher Spielraum, um in den kommenden Jahren größere Turbinen mit höherer Effizienz zu bauen.

Ähnlich wie der Photovoltaikmarkt ist China nach wie vor im Wesentlichen ein geschlossener Markt für nicht-chinesische Windturbinenhersteller. China ist auch der größte Nachfrager von Windkraftanlagen, und der jährliche Zubau hat sich bei rund 20 GW pro Jahr eingependelt. Indien hat sich ein ehrgeiziges Ziel von 60 GW Windkraftanlagen bis 2022 gesetzt, aber es besteht Unklarheit darüber, wie dieses Ziel erreicht werden soll. In den letzten Monaten wurden in Indien mehrere Auktionen mit Windkraftpreisen auf Rekordtiefs durchgeführt, was positiv für die allgemeine Nachfrage sein dürfte. Angesichts der Stabilisierung am globalen Windkraftmarkt besteht ein Überangebot in der globalen Windkraft-Lieferkette. Da China jedoch ein relativ geschlossener Markt ist, besteht die Hoffnung, dass chinesische Unternehmen den nicht-chinesischen Unternehmen nicht die Marktanteile streitig machen werden.

Vestas (einer der größten Lieferanten von Windkraftanlagen) weist in seinen Quartalszahlen den durchschnittlichen Preis pro MW Neugeschäft aus, und wir betrachten die Preise des Unternehmens als repräsentativ für die Preise in der Branche insgesamt. Wir stellen fest, dass die Preise im Laufe der Zeit allmählich gesunken, im zweiten Quartal 2019 aber stabil geblieben sind. Mit Blick auf die Zukunft deutet der Auftragseingang von Vestas auf weiter rückläufige Preise hin.

Erzeugung und Anlagenbau für sonstige nachhaltige Energien: Nachfrage, Angebot und Preisentwicklung

Die Stromerzeugung aus Wind- und Sonnenenergie werden in den kommenden Jahren zwar zu den wichtigeren Wachstumsgeschichten bei den erneuerbaren Energien gehören, man darf aber nicht vergessen, dass die installierte Basis anderer erneuerbarer Energiequellen ebenfalls ein wichtiger Bestandteil des Energiemixes ist.

Wir haben im zweiten Quartal einen fundierten Bericht der IEA studiert, der uns an die Bedeutung der Atomenergie für einen kohlenstofffreien Energiemix erinnert hat. Der geschäftsführende IEA-Direktor Dr. Fatih Birol erklärt darin: „Ohne einen erheblichen Beitrag der Atomenergie wird die globale Energiewende sehr viel schwieriger sein... neben Erneuerbaren, Energieeffizienz und anderen innovativen Technologien kann die Atomenergie einen wesentlichen Beitrag zur Erreichung der Nachhaltigkeitsziele und zur Verbesserung der Versorgungssicherheit leisten.“ Obwohl Atomkraft durchaus teurer sein könnte als andere Energiequellen, ergeben die Modelle einen Bedarf von 678 GW Energieerzeugung aus Atomstrom im Jahr 2040, wenn die globalen CO₂-Ziele erreicht werden sollen. Geht man davon aus, dass ein Teil des bestehenden Kraftwerkparcs geschlossen werden muss, und schaut sich außerdem die geplanten neuen Kapazitäten an, so fehlen der Branche immer noch rund 160 GW bis zum Ziel (wofür Investitionen von rund 800 Mrd. USD erforderlich wären, wenn man die Investitionskosten für Hinkley Point C zugrundelegt).

Auch Wasserstoff gehörte zu den Schwerpunkten des im Quartalsverlauf erschienenen IEA-Berichts, wobei eine Studie das Potenzial von Wasserstoff für die Energiespeicherung und die Möglichkeit einer Einbindung von Wasserstoffanlagen in Großanlagen zur Abtrennung und Verwertung von CO₂ (CCUS) hervorhob. Die Investitionen in diesem Bereich liegen laut Einschätzung der IEA immer noch unter den erforderlichen Niveaus und spiegeln die Einsatzmöglichkeiten im Verkehr (Brennstoffzellenfahrzeuge), bei der Zumischung im Erdgasnetz oder bei Großanlagen zur Energiespeicherung nicht vollständig wider. Leider kam es im Berichtsquartal zu mehreren Industrieunfällen an Wasserstoffspeichern, von denen eine Explosion an einer Tankstelle für Brennstoffzellenfahrzeuge im Osloer Vorort Baerum der bekannteste ist. Bei Wasserstoff bestehen nach wie vor enorme Infrastrukturprobleme, und wir können nur sehr wenige attraktive Aktien ausfindig machen, in die wir investieren können, um uns hier zu engagieren.

Das Wachstum der Stromerzeugung aus intermittierenden erneuerbaren Quellen, vor allem aus Sonne und Wind, führt zu einer steigenden Nachfrage nach verschiedenen Energiespeichertechnologien. Lithium-Ionen-Batterien sind der offensichtliche Kandidat für die Energiespeicherung, aber sie sind nicht für die langfristige oder saisonale Energiespeicherung geeignet. In Australien erfuhren wir, dass das Land plant, seinen langfristigen Speicherbedarf durch Entwicklung einer 3,5 Mrd. USD teuren „Wasserbatterie“ zu decken. Dabei ist vorgesehen, das bestehende Kraftwerk Snowy Hydro zu erweitern, das die altbekannte Pumpspeichertechnologie verwendet. Durch Vervielfachung der Wasserspeicherkapazität und den Bau von neuen Tunneln mit 27 km Länge soll die Kapazität um 2 GW erhöht werden. Pumpspeicherkraftwerke haben gegenwärtig einen Anteil von 95 % an der Speicherkapazität auf der Ebene der Stromnetze, und diese Erweiterung wird Snowy Hydro zu einem der größten Pumpspeicherkraftwerke der Welt machen. Dies hat uns in Erinnerung gerufen, dass wir in den kommenden Jahren noch auf sehr simple Technologien angewiesen sein werden, bis die Batteriechemie- oder die Wasserstofftechnologie ausgereift sind.

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Elektrifizierung: Lithium-Ionen-Batterien und die Elektrifizierung des Verkehrs

Unserer Meinung nach ist die Elektrifizierung wahrscheinlich das weltweit wichtigste Thema, wenn es um die Energiewende in den nächsten fünfzig bis hundert Jahren geht. Laut Shell entfielen im 2. Quartal 2019 rund 20 % des aktuellen globalen Gesamtenergiebedarfs (400 Exajoule) auf elektrischen Strom. Shell trifft außerdem die (unserer Meinung nach konservative) Annahme, dass der jährliche Energiebedarf um 0,7 % p.a. steigen wird, was einen Gesamtenergiebedarf von rund 630 Exajoule bis 2080 ergibt. Den Berechnungen des Konzerns zufolge wird Strom zu diesem Zeitpunkt rund 370 Exajoule (knapp 60 % des globalen Energiebedarfs) abdecken, was einen Anstieg der Stromnachfrage von rund 2,6 % p.a. in den nächsten sechzig Jahren bedeuten würde. Wir betrachten dies als einen sehr wichtigen und langfristigen Trend bei der Energiewende und positionieren den Teilfonds aktiv so, dass er von diesen Trends profitieren kann.

Im Personenverkehr hat die Verkehrswende durch Elektrifizierung bereits begonnen. Nach unseren Schätzungen umfasste die Flotte von Elektro-Pkw Ende 2018 weltweit 5,4 Mio. Fahrzeuge, wobei der Neuabsatz 2018 etwa 2,2 Mio. Fahrzeuge (bzw. 2 % der weltweiten Pkw-Verkäufe) betrug. Wir gehen davon aus, dass sich die Akzeptanz neuer Elektrofahrzeuge fortsetzen und 2025 jeder fünfte und 2030 jeder zweite verkaufte Neuwagen ein Elektroauto sein wird. Ausgehend von dieser Prämisse werden bis 2030 rund 300 Mio. Elektrofahrzeuge auf den Straßen der Welt unterwegs sein, und elektrischer Verkehr auf diesem Niveau wird eine Ölnachfrage von rund 3 Millionen Barrel am Tag ersetzen.

Die angekündigten Wachstumsraten für den Absatz neuer Batterie-Elektrofahrzeuge (BEVs) sind beträchtlich, und der Absatz ist mittlerweile doppelt so hoch wie bei Plug-in-Hybridfahrzeugen (PHEV). Die Automobilhersteller brachten 2018 mehr vollelektrische Modelle auf den Markt als in allen vorangegangenen Jahren, und alle wichtigen Fahrzeughersteller entwickeln derzeit Elektrofahrzeug-Baureihen, um ihre bestehende Palette von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor zu ergänzen oder sogar zu ersetzen. Abgesehen von den Plänen der Fahrzeughersteller für neue Elektroautos stellen wir fest, dass Regierungen und Städte immer striktere Ziele festlegen, um Fahrzeuge mit Verbrennungsmotoren schrittweise abzulösen:

- **2025** will die Europäische Union einen Elektroauto-Anteil von 20 % des Gesamtabsatzes erreichen, während Norwegen den Verkauf von Benzin- und Dieselfahrzeugen bis dahin vollständig verbieten will.
- **2030** Die „Fossil Fuel Free Streets Declaration“, der sich zwölf Städte der Welt mit einer Gesamtbevölkerung von 32 Millionen Menschen angeschlossen haben, enthält die Verpflichtung, die Straßen bis 2030 von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotoren zu befreien.
- **2040** Frankreich, Italien und das Vereinigte Königreich planen 100 % Absatzanteil emissionsfreier Fahrzeuge.

Gegen diese langfristig attraktiven Wachstumstrends wirkten im Berichtsquartal verschiedene Gegenströmungen, die die erwartete Marktakzeptanz von Elektrofahrzeugen bremsten. Die Abhängigkeit von Subventionen zum Ankurbeln des Elektrofahrzeug-Absatzes zeigte sich in den letzten Monaten, als China, Norwegen und Hongkong ihre neuen Elektroauto-Subventionen reduzierten. Im letzten Quartal erlebte das Vereinigte Königreich einen von Monat zu Monat deutlichen Rückgang des PHEV-Absatzes, nachdem die Subventionen abgeschafft worden waren. Diese Absatzeinbußen sind aber auch vor dem Hintergrund zu sehen, dass sich der Fahrzeugabsatz weltweit abgeschwächt hat, vor allem in China. Das langsamere Tempo in China ist für uns weniger beunruhigend, da viele Verbraucher wohl noch immer bis zu acht Jahre warten müssen, bis die Regierung ihnen eine Lizenz zum Kauf eines neuen Elektrofahrzeugs erteilt, was bedeutet, dass die Verlangsamung eher regulierungsbedingt als wirtschaftlicher Natur ist. Trotz kurzfristiger Rückschläge scheint die Nachfrage nach Elektrofahrzeugen nach wie vor robust zu sein, und am Ende des Quartals überraschte Tesla den Markt mit unerwartet guten Quartalsverkaufszahlen, während BMW seinen Zieltermin für die Einführung von 25 elektrifizierten Fahrzeugen um zwei Jahre (auf 2023) vorzog. Interessanterweise geht der Entwicklungsdirektor von BMW, Klaus Fröhlich, davon aus, dass selbst mit der neuen Fristsetzung und unter der Annahme, dass 30 % aller 2025 verkauften Fahrzeuge elektrifiziert sein werden, noch 80 % der im betreffenden Jahr verkauften Fahrzeuge einen traditionellen Verbrennungsmotor haben würden.

Ein Schlüsselfaktor für die Verbesserung der Wirtschaftlichkeit von Elektrofahrzeugen ist der Preis für Lithium-Batterien, der laut BNEF zwischen 2010 und 2018 um 85 % gesunken ist und nach unseren Schätzungen 2019 um weitere 15 % sinken dürfte. Die Preise sinken aufgrund der erheblichen Skaleneffekte durch die Massenproduktion von Batterien. Wenn diese erhalten bleiben, dürfte der Preis für Lithiumbatterien Mitte des nächsten Jahrzehnts auf rund 100 USD/kWh sinken, was einen Preis für BEV ermöglichen würde, der ohne Subventionen mit dem für Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor vergleichbar ist.

Nach unserer Berechnung entfallen etwa 50 % der Kosten einer typischen Lithium-Ionen-Batterie auf die Rohstoffkosten (Anode, Kathode, Separator, Elektrolyt und Verkabelung). Nickel, Lithium und Kobalt sind hier entscheidend, und wir schätzen, dass eine typische NMC532-Lithium-Ionen-Batterie bei einer Verdoppelung der Preise für diese Rohstoffe um rund 20 % teurer werden würde. Wir beobachten diese Rohstoffmärkte genau und konnten im zweiten Quartal 2019 weitere Preissenkungen für alle drei Rohstoffe feststellen (Kobalt: Rückgang um 5 % im Quartalsverlauf und um 50 % im bisherigen Jahresverlauf, Lithium: Rückgang um 10 % im Quartalsverlauf und 20 % im bisherigen Jahresverlauf, Nickel: Rückgang um 3 % im Quartalsverlauf, aber Anstieg um 19 % im bisherigen Jahresverlauf). Alle drei Märkte sind nach der Euphorie um die Nachfrage nach metallischen Rohstoffen für Batterien zwischen 2016 und 2018 weiterhin auf dem Weg zu einem neuen Gleichgewicht.

Die Abhängigkeit von diesen Rohstoffen und die begrenzte Anzahl von Ländern, die sie herstellen, ist nach wie vor ein Schlüsselfaktor, der darüber entscheiden wird, wie die chemische Zusammensetzung von Lithium-Ionen-Batterien in Zukunft aussehen wird. Im Quartalsverlauf kam es in der Demokratischen Republik Kongo (auf die rund 60 % der globalen Kobaltproduktion entfallen) zu einem Einsturz in der Kobaltmine der zu Glencore gehörenden Komoto Copper Company (die 2019 11.000 Tonnen bzw. 8 % des weltweiten Kobaltaufkommens produzieren sollte). Der Unfall kostete 41 Menschen das Leben und ließ die Sorgen der meisten Batteriehersteller und -verbraucher bezüglich der künftigen Kobaltbelieferung nicht geringer werden. Wir erwarten ein weiteres Wachstum bei chemischen Zusammensetzungen mit geringem Kobaltgehalt (zum Beispiel NMC811), stellen aber fest, dass diese Batterietypen chemisch instabiler sind und sich eher entzünden als Vergleichsprodukte mit höherem Kobaltgehalt. Die Entwicklung zuverlässiger und kostengünstiger Lithium-Ionen-Batterien ist noch nicht abgeschlossen.

Ablösung: (Unwesentliche) Verbesserungen bei der effizienten Energienutzung

Das Tempo der globalen Energieeffizienzgewinne hat sich 2018 zwar verlangsamt, aber der langjährige Trend zu mehr Energieeffizienz hat sich weiter fortgesetzt. Die Maßnahmen in den Bereichen Gebäudedämmung, effiziente Wärmeversorgung und LED-Beleuchtung haben zu einer Senkung des Energieverbrauchs von Gebäuden um 25 % (pro Flächeneinheit) geführt, und gemäß Nachhaltigkeitsszenario der IEA (das sich mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens deckt) wird erwartet, dass sich diese Effizienzgewinne bis 2030 fortsetzen werden. Wir stellen jedoch fest, dass die Energiepreise per se nicht auf einem Niveau liegen, das hoch genug ist, um erhebliche Verhaltensänderungen und nachhaltige Verbesserungen der Energieeffizienz zu erzwingen.

In ihrem Bericht „Tracking Clean Energy Progress“ vom 2. Quartal 2019 geht die IEA auf elf wesentliche Energietechnologien und -sektoren ein, die den Sektoren entsprechen, die in unserer Kategorie „Ablösung“ enthalten sind. Von diesen elf Sektoren sieht die IEA nur drei „auf Kurs“ zu einer Energiewirtschaft, die dem Pariser Abkommen entspricht. Dabei handelt es sich um die Sektoren Beleuchtung, Rechenzentren/Netzwerke und Energiespeicherung. Drei Sektoren sind nach Ansicht der IEA „nicht auf Kurs“ und erfordern daher wesentlich mehr Investitionen oder Regulierung, um ihnen zu mehr Dominanz zu verhelfen. Diese drei Bereiche sind Wärmeversorgung, Gebäudehüllen und Wärmepumpen.

- Beim Thema „Gebäudehüllen“ waren wir überrascht zu erfahren, dass rund zwei Drittel der Länder 2018 noch keine verbindlichen Energieeffizienzvorschriften für Gebäude hatten, sodass im vergangenen Jahr mehr als 3 Milliarden Quadratmeter Gebäudefläche ohne verbindliche Leistungsanforderungen gebaut wurden. Es besteht ein klarer Bedarf an verbindlichen Vorschriften für die Energieeffizienz von Gebäuden und zur Erzielung einer Energieeffizienzverbesserung von mindestens 30-50 % bei der Sanierung von Bestandsgebäuden. Wir sind mit dem Teilfonds im Bereich Energieeffizienz von Gebäuden engagiert.

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Ablösung: (Unwesentliche) Verbesserungen bei der effizienten Energienutzung (Fortsetzung)

- Beim Thema „Wärmeversorgung“ und „Wärmepumpen“ stellte die IEA fest, dass der Absatz von Wärmepumpen und Technik für die Wärmeversorgung aus erneuerbaren Energien seit 2010 nur noch um rund 5 % pro Jahr gestiegen ist und aktuell rund 10 % des Gesamtumsatzes ausmacht. Um das Ziel zu erreichen, muss der Anteil von Wärmepumpen und der Wärmeversorgung aus erneuerbaren Energien bis 2030 allerdings 25 % erreichen. Wir sind mit dem Teilfonds in der Wärmepumpenherstellung engagiert.

Nachhaltigkeitsfragen: CO₂-Emissionen

Alle Sektoren und Trends, die im Guinness Sustainable Energy Fund abgebildet sind, werden letztlich einen Beitrag dazu leisten, den Kohlenstoffanteil am globalen Energiemix zu senken. Dies wird ein langer Weg, und es ist wahrscheinlich, dass die CO₂-Emissionen 2019 und auch danach weiter steigen werden, bevor die Chance besteht, dass ein langfristiger Abwärtstrend einsetzt. Ein sehr interessantes Eckdatum auf diesem Weg wurde in diesem Quartal mit dem Ziel der britischen Regierung angekündigt, die CO₂-Emissionen des Landes bis 2050 netto auf null zu senken. Das Ziel ist natürlich löblich, aber wir finden, dass der „Teufel im Detail“ steckt. Wir haben uns mit der zugehörigen Studie „Net Zero: The UK's contribution to stopping global warming“ (Herausgeber: Committee on Climate Change, Mai 2019) auseinandergesetzt und auf Seite 106 die Information gefunden, dass die Prognose auf einer ‚territorialen‘ Berechnung beruht. Dies ist eine Standardmethode, die von den Ländern verwendet wird, um eine Doppelzählung der CO₂-Emissionen zu vermeiden, aber sie unterschätzt die tatsächlichen CO₂-Emissionen durch den zugrundeliegenden Verbrauch, einschließlich der mit importierten Produkten verbundenen CO₂-Emissionen. Aus Statistiken des britischen Umweltministeriums von 2017 geht dabei hervor, dass die CO₂-Emissionen des Vereinigten Königreichs auf der Grundlage des vollen ‚Verbrauchs‘ de facto 69 % höher sind als auf ‚territorialer‘ Grundlage. Unserer Meinung nach wird die vollständige Abkehr vom Kohlenstoff für das Vereinigte Königreich bis 2050 nicht abgeschlossen sein.

Fazit

Der Guinness Sustainable Energy Fund hält 30 gleichmäßig gewichtete Positionen, die in den beschriebenen Themen im Bereich nachhaltige Energie engagiert sind. Wir gehen davon aus, dass die staatliche und private Nachfrage nach nachhaltiger Energie die langfristigen Wachstumsaussichten stützen wird, und dass dies in Verbindung mit sinkenden Kosten bei Ausweitung des Angebots interessante Anlagemöglichkeiten bieten wird. Die ROCE des Guinness Sustainable Energy Fund hat sich von 6-8 % im Zeitraum 2009-2016 auf rund 10 % im Jahr 2018 verbessert. Wenn diese Unternehmen ihre ROCE halten (und letztlich steigern) und gleichzeitig von den vielen oben erläuterten Wachstumsthemen profitieren können, dann glauben wir, dass sich dies für die Aktionäre auszahlen wird.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

1. Halbjahr 2019

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+20,3%	-7,5%	+10,0%	-0,2%	+3,6%	-10,9%	-4,7%	+35,1%	-27,2%
Index	+17,0%	+6,3%	+11,8%	+6,6%	+4,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%

Wertentwicklung

Der Global Money Managers Fund (Anteilsklasse E) erzielte im Sechsmonatszeitraum bis 30. Juni 2019 eine Gesamtertragsrendite von 20,3% (in USD). Im Vergleich erzielte der MSCI World Index eine Rendite von +17,4% und der MSCI World Financials Index eine Rendite von 15,6%.

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

- Blackstone (+53,0%).** Blackstone verzeichnete im zweiten Quartal einen Rekordzufluss von 45 Mrd. USD an neuen Mitteln, wofür vor allem ein starker Zustrom in die beiden Flaggschiff-Fonds (z. B. 8 Mrd. USD in den BREP Europe VI) als auch in neue Initiativen verantwortlich war (7 Mrd. USD im Bereich Infrastruktur und 5,5 Mrd. USD in der Sparte Insurance Solutions). Angesichts verbesserter Cashflow-Schätzungen für das Unternehmen hat Blackstone seine Aktienrückkaufgenehmigung um 10% auf 1 Milliarde USD erhöht. Die Blackstone-Aktie ist mit dem 19-fachen der Gewinnerwartung für 2019 nicht billig, aber die Aussicht auf steigende Gewinne 2020/21 in Kombination mit höheren Dividenden lassen die Aktie weiterhin attraktiv erscheinen.
- Azimut (+92,8%).** Azimut war Ende 2018 deutlich überverkauft, da sie in den allgemeinen Abwärtssturz italienischer Aktien geraten war, hat sich aber im ersten und zweiten Quartal sehr gut erholt. Das Unternehmen ist nach wie vor der führende unabhängige Vermögensverwalter in Italien. Das verwaltete Vermögen stieg 2018 nur leicht an, das Wachstum wird sich 2019 aber dank positiver Marktbewegungen und Nettozuflüssen von rund 3-4 Mrd. EUR voraussichtlich beschleunigen (wodurch das verwaltete Vermögen auf rund 54 Mrd. EUR steigen dürfte). Der fünfjährige Wachstumsplan von Azimut sieht eine Fokussierung auf das Geschäftssegment Aktien sowie auf die Präsenz auf den Märkten für Private Equity und alternative Anlagen vor. Das Unternehmen zahlt derzeit einen Dividendenertrag von fast 7%.
- Och Ziff (+158,3%).** Och-Ziff hat aufgrund von Ermittlungen der US-amerikanischen Wertpapieraufsicht (SEC) bezüglich diverser Praktiken in den letzten Jahren einen deutlichen Rückgang des Geschäfts erlitten. Das Unternehmen befindet sich nun auf dem Wege der Erholung, wobei 2018 wahrscheinlich die Talsohle bei Umsatz und Ergebnis markiert. Der Gewinn von Och-Ziff pro Aktie sank 2018 auf weniger als einen Dollar, aber es wird erwartet, dass er sich 2019 auf fast 4 USD pro Aktie erholen wird, was die Wiederaufnahme einer substanziellen Dividendenzahlung (Ertrag von ca. 15%) ermöglichen dürfte. Von grundlegender Bedeutung bleibt die Performance des OZ Master Fund, der in diesem Jahr gut rentiert hat, was die Wahrscheinlichkeit von an die Wertentwicklung gebundenen Gebühren erhöht.

Zu den Titeln mit schlechterer Performance im Berichtszeitraum gehörten:

- Value Partners (-2,8%).** Bei dem in Hongkong ansässigen Vermögensverwalter Value Partners kam es zu diversen personellen Veränderungen, insbesondere zur Entlassung des Vertriebschefs Eric Poon, die den Markt verunsicherte. Die von der Gesellschaft eingenommenen erfolgsabhängigen Gebühren waren 2018 deutlich niedriger als 2017, da wichtige Fonds ihre Hochwassermarken nicht erreichten. Erfreulicherweise können wir jedoch feststellen, dass der China High-Dividend Stock Fund als Flaggschiff-Fonds gegenüber Vergleichswerten auf Jahressicht weiterhin im zweiten Quartal und auf Sicht von drei und fünf Jahren im ersten Quartil rangiert. Die allgemein gute Wertentwicklung der Fonds des Unternehmens ermöglichte eine weitere Steigerung des verwalteten Vermögens: Dank positiver Nettozuflüsse von 1,7 Mrd. USD im ersten Halbjahr 2019 stieg es auf 18,1 Mrd. USD.
- State Street (-9,7%).** Der jüngste Rückgang der Zinsen wird voraussichtlich das Ergebnis von State Street für das zweite Quartal belasten. Nettozinsenerträge haben einen Anteil von rund 20% an den Erträgen des Unternehmens. Darüber hinaus steht State Street bereits seit längerem in ihrem Kerngeschäft, dem Depotbankgeschäft, unter Gebührendruck, da die Vermögensverwalter versuchen, einen Teil ihres eigenen Margendrucks weiterzureichen. Das Unternehmen wird derzeit zu einem KGV von 10 auf der Basis der Gewinnerwartung für 2019 gehandelt, macht also einen recht billigen Eindruck, wenn man davon ausgeht, dass die Gewinne der Talsohle nahe sind.
- Affiliated Managers Group (-4,8%).** AMG verzeichnete 2018 Nettoabflüsse von 1,5% des verwalteten Vermögens, die sich 2019 voraussichtlich auf rund 2,5% des verwalteten Vermögens beschleunigen werden. Die Fonds mehrerer wichtiger Portfoliounternehmen von AMG (z. B. AQR Capital, Artemis, Harding Loevner, TimesSquare) schnitten verglichen mit ihren Vergleichsgruppen eher durchschnittlich ab, was in einigen Fällen (z. B. AQR) ausreichte, um stetige Nettozuflüsse in Abflüsse zu verwandeln. Vor diesem Hintergrund wird das Unternehmen zum niedrigsten KGV in unserem Portfolio gehandelt, nämlich dem 6,7-fachen der Gewinnerwartung für 2019 verglichen mit einem durchschnittlichen Fünfjahres-KGV von über 11.

Portfolioveränderungen

Im März erwarben wir eine Position in Ares Management. Ares ist einer der größten alternativen Vermögensverwalter der Welt mit einem verwalteten Vermögen von rund 131 Mrd. USD in den Bereichen Kredit-, Private Equity- und Immobilien-Anlagestrategien. Ares wurde unlängst in eine Kapitalgesellschaft (C-Corp) umgewandelt, wodurch die Aktionärsbasis auf breitere Füße gestellt wurde (im Juni erfolgt voraussichtlich die Aufnahme in den Russell 2000). Die Unternehmensleitung erwartet für die drei Anlagestrategien einen Anstieg des verwalteten Vermögens von 15% p.a. Zum Zeitpunkt des Erwerbs lag das Unternehmen bei einem KGV von 16 gemessen am Gewinn 2018 (2019: Rückgang auf 14) und zahlte eine Dividendenrendite von fast 5%. Da alternative Strategien in den nächsten Jahren in der Gunst institutioneller und privater Anleger stehen dürften, war uns die Kombination aus attraktiver Bewertung und Wachstum Grund genug für eine Aufnahme in unser Portfolio.

Rückblick & Ausblick

Das erste Halbjahr 2019 war für die Aktienmärkte und die Rentenmärkte weltweit positiv. Der MSCI World Index (als Abbild des globalen Aktienmarktes) legte um 17,4% zu, während der IBOXX (IBOXIG) Corp Bond Index (als Abbild des Rentenmarktes) im Berichtszeitraum mit 11,9% rentierte.

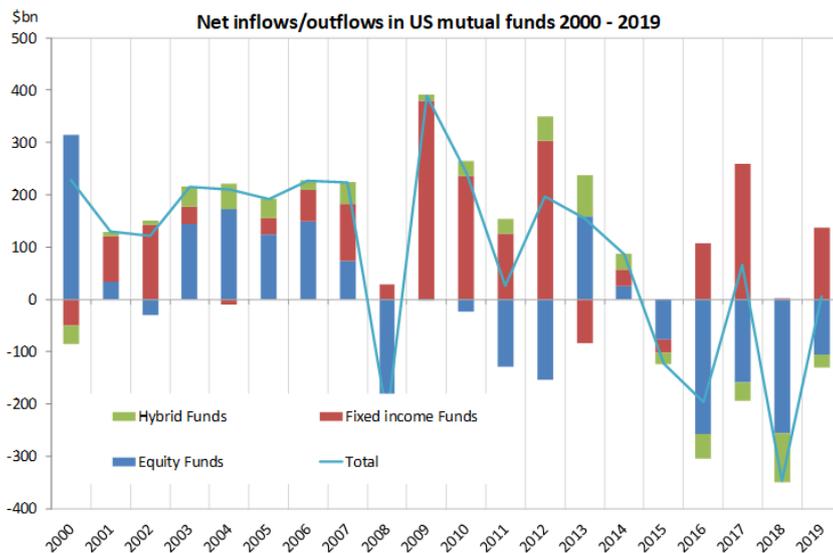
Innerhalb des Vermögensverwaltungssektors zeigten die Kapitalflussdaten für offene US-Investmentfonds (die wir als Abbild der globalen Kapitalströme betrachten) 2018 Rekordabflüsse aus Aktienfonds, die noch höher ausfielen als die Abflüsse 2016. Bei den aktiv verwalteten Anleihen- und Dividendenfonds bot sich mit mehr oder minder unveränderten Kapitalströmen ein freundlicheres Bild. Anfang 2019 kam es zu einer deutlichen Rückkehr positiver Nettozuflüsse in Renten- und Dividendenfonds, während Aktienfonds weiterhin Abflüsse zu verzeichnen hatten.

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)

Rückblick & Ausblick (Fortsetzung)

Zu- und Abflüsse aus US-amerikanischen Anlagefonds (in Mrd. USD)	Letztes Quartal															
	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016		
Aktienfonds	-78,4	-27,8	-130,3	-73,3	-73,9	-15,2	-70,7	-52,3	-18,8	-17,9	-100,1	-92,1	-60,7	-6,0		
Rentenfonds	58,0	79,2	-122,6	41,8	24,4	58,8	58,2	65,9	61,4	74,6	-16,6	65,2	40,5	17,3		
Hybride Fonds	-14,9	-9,7	-52,00	-18,7	-14,8	-7,2	-10,2	-10,0	-7,5	-6,0	-24,9	-6,6	-5,3	-8,9		
Total	-35,3	41,7	-304,9	-50,2	-28,3	36,4	-22,7	3,6	35,1	50,7	-141,6	-33,5	-25,5	2,4		
Indexrenditen																
MSCI World Index	4,2 %	12,7 %	-13,3 %	5,1 %	1,9 %	-1,1 %	5,6 %	5,0 %	4,2 %	6,5 %	2,0 %	5,0 %	1,2 %	-0,2 %		
MSCI World Financials Index	6,4 %	8,6 %	-13,7 %	2,8 %	-4,1 %	-1,8 %	5,8 %	5,5 %	5,4 %	4,9 %	14,8 %	7,1 %	-1,8 %	-6,1 %		
IBOXX (IB OXIG) Corp Bond Indices	5,4 %	6,2 %	-0,5 %	1,1 %	-1,4 %	-2,9 %	1,4 %	1,5 %	3,0 %	1,3 %	-3,7 %	1,3 %	4,1 %	4,7 %		

Quelle: ICI/Bloomberg



Quelle: ICI/Bloomberg

Zum 30. Juni 2019 hatte der Teilfonds ein KGV von 12,9 gemessen am Gewinn 2018 und 12,8 gemessen am Gewinn 2019. Dies bedeutet einen beträchtlichen Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt, denn das KGV des S&P 500 lag beim 19,4/17,9-fachen des Gewinns 2018/19.

Kurs/Gewinn-Verhältnis des Teilfonds im Vergleich zum S&P 500 (30.06.2019)

	2016	2017	2018	2019
KGV des Teilfonds	17,7	12,1	12,9	12,8
KGV S&P 500	27,8	23,6	19,4	17,9
Aufschlag (+) / Abschlag (-)	-36 %	-49 %	-34 %	-28 %

Quelle: Standard & Poor's, Guinness Asset Management

Generell glauben wir, dass die erfolgreichsten Investments im Geldanlagebereich in den nächsten Jahren Unternehmen sein werden, die ihren Kunden Qualitätsanlagen bieten – ganz gleich, ob es sich dabei um traditionelle aktive oder um passive Verwaltung, um alternative Anlagen, um Anbieter nützlicher Dienstleistungen zur Vermögensallokation, gut geführte Wealth Manager oder gut geführte unterstützende Dienstleister (z. B. Depotbanken oder Börsen) handelt. Der Teilfonds ist weiterhin so aufgestellt, dass er den steigenden Wert von Unternehmen aus allen diesen Bereichen für sich nutzen kann.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

1. Halbjahr 2019

Wertentwicklung

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+14,5%	+9,4%	+9,5%	+5,1%	+3,7%	-3,6%	+6,1%	+19,7%	-5,4%
Index	+17,0%	+6,3%	+11,8%	+6,6%	+4,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%

Rückblick

Der Guinness Global Equity Income Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2019 eine Gesamterrendite von 14,5% (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Rendite von +17,0% (in USD). Somit blieb der Teilfonds um 2,5 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

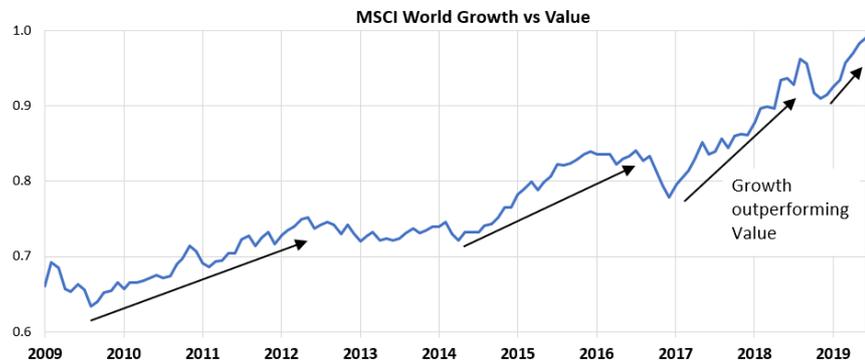
Die unterdurchschnittliche Performance im ersten Halbjahr ist vor allem auf die defensive Ausrichtung des Fonds zurückzuführen, der sich in einem von einer besonders starken Rally gekennzeichneten Marktumfeld behaupten musste. Dieser Marktentwicklung waren Andeutungen einer Zinssenkung durch die US-Notenbank und ein Rückgang der Spannungen in den Handelsbeziehungen zwischen den USA und China vorausgegangen.

Das Wirtschaftswachstum und die Erholung der USA nach der Großen Rezession hat am 1. Juli mit Abschluss des ersten Halbjahres 2019 offiziell Geschichte geschrieben: Die 10-jährige, 121-monatige Wachstumsphase, die im Juni 2009 begonnen hat, ist nun die längste aller Zeiten. Der bisherige Rekord wurde während der 120-monatigen Wachstumsphase von März 1991 bis März 2001 aufgestellt und endete mit dem Platzen der berühmten Dotcom-Blase. Während die aktuelle Wachstumsphase Rekorde in Sachen Dauer bricht, war sie in Bezug auf das Wachstumstempo eine der langsamsten. Das BIP der Vereinigten Staaten ist seit Beginn der Wachstumsphase kumulativ um 25% gestiegen, was weniger ist als in anderen Phasen der Geschichte.

Da alle Augen darauf gerichtet sind, wie lange die aktuelle Wachstumsphase noch andauern kann, gab es in letzter Zeit gemischte Signale vom US-Markt über die Wahrscheinlichkeit, dass sich am Horizont eine Rezession abzeichnet. Einerseits hat der S&P 500 Index neue Höchststände erreicht. Andererseits löste der Handelsstreit eine Panik am Rentenmarkt aus, die eine Umkehrung der Zinskurve auslöste, was als Vorbote einer Rezession gewertet wurde. Diese Spannungen ließen zwar Ende Juni etwas nach, als Präsident Trump die Zölle für Mexiko auf unbestimmte Zeit aussetzte und weitere Gespräche mit dem chinesischen Präsidenten Xi Jinping aufnahm, doch sind noch keine langfristigen Lösungen gefunden worden, sodass die dunkle Wolke eines ‚Handelskriegs‘ weiterhin über uns hängt.

Dessen ungeachtet verzeichneten alle Regionen in der ersten Jahreshälfte Zuwächse, wobei die USA und Europa mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs führend waren, da die Anleger die Lockerungssignale der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank sehr positiv aufnahmen. Der jüngste Kommentar des Präsidenten der US-Notenbank, Jerome Powell, wonach „eine Unze Prävention genauso viel wert ist wie ein Pfund Therapie“, führte dazu, dass der Markt Zinssenkungen um 0,5% bis Jahresende prognostizierte. Darauf folgte die Aussage von EZB-Präsident Mario Draghi, der erklärte, dass die Geldpolitik gelockert würde, wenn sich die Wirtschaftslage nicht verbesserte, was nahelegte, dass die Zinsen durchaus in den negativen Bereich fallen könnten.

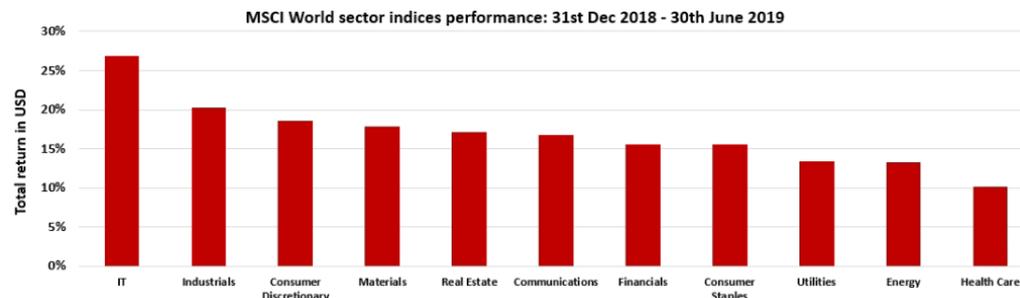
Die (im historischen Vergleich) niedrigen Zinsen im vergangenen Jahrzehnt haben zu einer anhaltend überdurchschnittlichen Performance von zyklischen Sektoren und Wachstumstiteln geführt, und die letzten beiden Quartale machten das keine Ausnahme.



MSCI World Growth Index / MSCI World Value Index

Quelle: Bloomberg, 30. Juni 2019

Der Teilfonds ist zwar generell so aufgestellt, dass er bei schwächeren Märkten überdurchschnittlich rentiert (d. h. auch wenn wir tendenziell eine Neigung zu Substanzwerten und eine überdurchschnittliche Performance defensiver Sektoren sehen), doch hat unser strikter Fokus auf Anlagen in qualitativ hochwertige Unternehmen – solche, die über alle Perioden eines Konjunkturzyklus hinweg anhaltend hohe Kapitalrenditen aufweisen – dazu geführt, dass wir mit starken Märkten Schritt halten können und bei schwächeren Märkten eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielen. Dies spiegelt sich in unserer hohen Platzierung (Platz 2 von 17 Fonds seit Auflegung) im Ranking unserer Vergleichsgruppe, dem Sektor IA Global Equity Income, wider. Der Teilfonds wurde am 31. Dezember 2010 aufgelegt.



Quelle: Bloomberg, 30. Juni 2019

Seit Jahresbeginn war die beste Wertentwicklung im IT-Sektor zu verzeichnen. Trotz steigenden Drucks durch Bewertungs- und Regulierungsbedenken hat der Sektor weiter überdurchschnittlich rentiert, angeführt von den US-Technologiegiganten. Einer davon ist Microsoft, das zum größten börsennotierten Unternehmen der Welt gemessen an der Marktkapitalisierung aufstieg und nach Apple und Amazon als drittes Unternehmen eine Bewertung von mehr als 1 Billion USD-Dollar erreichte. Der Kursprung von Microsoft wurde durch über Erwartungen gute Umsatz- und Ergebniszahlen für die ersten drei Monate dieses Jahres ausgelöst, die der steigenden Zahl gewerblicher Abonnenten für das Cloud-Services-Paket des Unternehmens zu verdanken waren. Wir haben Microsoft seit Auflegung im Portfolio, und über diesen Zeitraum ist die Aktie Performance-Spitzenreiter mit einem Anstieg um 490% in US-Dollar.

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Im bisherigen Jahresverlauf konnte der Teilfonds ein signifikantes Engagement in den schwächeren Sektoren vermeiden: Wir halten keine Positionen in den Sektoren Immobilien und Versorger und nur eine Aktie im Energiesektor. Als nachteilig für die Performance erwies sich jedoch unsere Übergewichtung in der Basiskonsumgüter- und der Gesundheitsbranche. Die Gesundheitsbranche bremste die Performance, da ihr die anhaltenden Bedenken bezüglich Gesetzesänderungen im Bereich Arzneimittelpreise Schwierigkeiten bereiten. Da die Arzneimittelpreise in den USA immer stärker ins Rampenlicht rücken und das Thema im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen 2020 verstärkt Beachtung findet, haben wir beschlossen, das Engagement des Teilfonds in diesem Sektor zu verringern.

Portfolioveränderungen

In der ersten Jahreshälfte nahmen wir eine Veränderung am Unternehmensbestand in unserem Portfolio vor. Wir verkauften unsere Position in Merck und kauften eine neue Position in Blackrock. Hierdurch reduzierte sich unser Engagement in der Gesundheitsbranche, während es sich in der Finanzbranche erhöhte.

Merck, der global tätige Gesundheitskonzern, verzeichnete zu Beginn des Jahres 2019 eine schlechte Performance im Anschluss an ein sehr starkes Jahr 2018, in dem sein Lungenkrebsmedikament Keytruda bei einer Reihe von klinischen Studien gut abgeschnitten hatte und damit an die Spitze der Präparate zur Behandlung von Lungenkrebs gerückt war. Unsere Entscheidung, die Gewinne mitzunehmen und unsere Position zu verkaufen, fiel vor dem Hintergrund der Spitzenbewertung von Merck und einer Verschlechterung des Bilanzprofils. Zum Zeitpunkt des Verkaufs wurde die Aktie auf KGV-Basis 1,5 Standardabweichungen über ihrem 10-Jahres-Mittel gehandelt, und das Unternehmen hat außerdem seinen Schuldenstand erhöht. Der Verschuldungsgrad lag bei 93%, und der CFROI sank unter 10%, wodurch Merck aus unserem qualitätsorientierten Anlageuniversum herausfiel.

Gemäß unserem „One-in, One-Out“-Prinzip erwarben wir eine Position in **Blackrock**. Der weltweit größte Vermögensverwalter ist global tätig und verwaltet ein Vermögen von 6,5 Billionen US-Dollar. Das Unternehmen zeichnet sich in seiner Branche durch eine starke Markenbindung und die Fokussierung auf institutionelle Investoren aus. Der Graben, mit dem sich das Unternehmen von der Konkurrenz abgrenzt, ist aufgrund seiner breiten Aufstellung als weltweit größter Vermögensverwalter gemessen am verwalteten Vermögen, der selbstentwickelten Software Aladdin und der dominanten ETF-Sparte iShares sehr breit.

Das globale Vermögenswachstum und das ständig steigende Interesse an ETFs bilden das Rückgrat des Erfolgs von Blackrock. Durch sein Angebot iShares ist Blackrock der ultimative Marktführer mit einem verwalteten Vermögen von fast 1 Billion USD. Das Bemühen von BlackRock, seine Einnahmequellen zu diversifizieren, ist ebenfalls positiv und senkt das Beta des Aktienkurses im Marktvergleich. Die Vermögensverwalter verzeichneten in jüngster Zeit aufgrund von Gebührendruck, schmaleren Gewinnmargen und anhaltenden Sorgen über die konjunkturelle Spätphase eine schlechte Performance. Dies hat zu einer allgemeinen Verkaufsbewegung geführt. Wir glauben, dass der Kurs von Blackrock hierdurch unter den wahren Wert des Unternehmens gesunken ist, was uns einen attraktiven Einstiegspunkt in eine Aktie mit einem soliden Dividendenstrom und gutem Wachstumspotenzial bot. Außerdem hob das Unternehmen seine Dividende um mehr als 20% (2018 gegenüber 2017) an.

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. Basierend auf den Vorgaben setzt sich der High-Conviction-Fonds aus Unternehmen zusammen, die im Durchschnitt gemessen am Index eine bessere Qualität zu einer preiswerteren Bewertung bieten.

Erfreulicherweise können wir Ihnen berichten, dass das Portfolio diese vier Kriterien im Verhältnis zum Referenzwert, dem MSCI World Index, weiterhin erfüllt. Der Teilfonds wurde zum Quartalsende zu einem KGV von 13,7 der Gewinnerwartung 2019 gehandelt, was einem Abschlag von 5% gegenüber dem Gesamtmarkt entsprach. Darüber hinaus wird der Teilfonds gemessen am freien Cashflow mit einem Abschlag von 15% gegenüber dem Markt gehandelt.

Angesichts sensiblerer Märkte und zahlreicher Unsicherheiten sollte die Betrachtung dieser Risiken vor dem Hintergrund erfolgen, dass die Bewertung des globalen Aktienmarktes heute unter dem 10-Jahres-Durchschnitt des KGV liegt und unser Teilfonds trotz der Beteiligung an qualitativ hochwertigeren Unternehmen mit einem Abschlag gegenüber dem Markt bewertet ist. Unser konstanter Ansatz, uns auf die Qualität der zugrundeliegenden Unternehmen zu konzentrieren, sollte uns bei der Suche nach steigenden Erträgen und langfristigen Kapitalwachstum gute Dienste leisten.

Wir danken Ihnen für Ihre weitere Unterstützung.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+12,0%	+1,2%	+9,6%	+6,4%	+10,7%	-4,4%	+7,5%	+36,3%	-15,7%
Index	+12,7%	+0,2%	+11,4%	+4,1%	+1,5%	-9,6%	+7,5%	+36,9%	-14,5%

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 legte der Teilfonds um 12,0% zu und lag damit knapp hinter dem MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index.

Insgesamt präsentierte sich das Marktumfeld 2019 stark, nachdem die asiatischen Bewertungen aufgrund der dramatischen Schwäche in den letzten drei Monaten des Jahres 2018 auf niedrige Niveaus gesunken waren. Die Entscheidung vom Januar, die Zölle auf chinesische Waren nicht auszudehnen, sorgte für eine Verbesserung der Stimmung am Markt, die für unser Portfolio noch durch gute Geschäftsberichte unterstützt wurde.

Im Februar, März und April schnitt der Teilfonds besser ab als der Markt. Parallel zur Berichtssaison übertraf der Teilfonds bis Ende April den Index. In diesem Zeitraum stiegen die Konsens-Gewinnschätzungen für 2019 für 17 Aktien aus einem Gesamtportfolio von 36 Titeln. Gleichzeitig ist die Gewinnschätzung für den Markt, gemessen am MSCI AC Pacific ex Japan Index, nach unseren Berechnungen um 8,7% gesunken.

Im Mai veränderte sich das Marktumfeld stark, als zunächst die Handelsgespräche zwischen den USA und China scheiterten und die US-Zölle auf chinesische Waren angehoben wurden, und danach Huawei Technologies von den USA auf die schwarze Liste gesetzt wurde. Dies verschreckte die Märkte, und es kam zu einer deutlichen Abkehr von nordasiatischen Aktien und einem Ausverkauf von Technologiewerten. Im Monatsverlauf schnitt der Teilfonds unterdurchschnittlich ab, da alles, was auch nur annähernd mit China zu tun hatte, die frostige Stimmung zu spüren bekam. Im Juni erholten sich die Märkte, und das Treffen des US-amerikanischen und des chinesischen Präsidenten auf dem G20-Gipfel führte zu einem brüchigen Waffenstillstand, der die Märkte Anfang Juli weiter nach oben trieb. In diesem Umfeld und im Vorfeld der Zwischenberichtssaison schnitt das Portfolio ebenfalls gut ab.

Führende Sektoren im Vergleichsindex waren im ersten Halbjahr Nicht-Basiskonsumgüter, Immobilien und Rohstoffe, während Kommunikationsdienstleistungen, Versorger, Gesundheitsbranche, Energie und Industrie die Schlusslichter waren. Die Finanz- und die IT-Branche entwickelten sich parallel. Die Länder mit der besten Performance waren gemessen an den MSCI-Länderindizes Australien/Neuseeland, Thailand und Hongkong. Schlusslichter waren Malaysia, Korea, Indonesien und Taiwan. In China, Singapur und auf den Philippinen verlief die Wertentwicklung parallel.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr nahmen wir eine Änderung am Portfolio vor. Die Muttergesellschaft von Delta Electronics (Thailand) legte ein Übernahmeangebot für die ausstehenden Aktien vor, und wir nahmen dieses Angebot an. Wir ersetzten den Titel durch eine Position in China Medical Systems.

Das Unternehmen ist als Arzneimittelvertrieb für Ärzte und Krankenhäuser sowohl für Markenprodukte als auch für Generika tätig. Die Regulierungsstruktur in China ändert sich, da die Regierung wie andere Regierungen auch versucht, die Kosten im Gesundheitswesen zu senken. Die Änderungen haben zu erheblichem neuen Wettbewerb geführt, bei dem alternative Angebote zur Verfügung stehen, was in bestimmten Fällen zu beträchtlichen Preissenkungen führt. China Medical Systems hatte einen deutlichen Rückgang seines Aktienkurses zu verzeichnen, der unserer Meinung nach das Risiko dieser Veränderungen deutlich übersteigt. Darüber hinaus hat sich das Unternehmen mit Unternehmen in den USA, dem Vereinigten Königreich, Frankreich, der Schweiz und Israel zusammengeschlossen, um sich Rechte zum Verkauf von Formulierungen zur Behandlung von Schlaganfällen, Hirnkrebs und Atemwegsbeschwerden zu sichern. Die jüngsten Ergebnisse des Jahres 2018 lieferten die von uns angestrebte Konsistenz: Bruttogewinn, operativer Gewinn, Nettogewinn und Dividendenwachstum bewegten sich alle gleichmäßig und führten zu einer stabilen Dividendenausschüttung von 40% des Gewinns.

Portfolio-Positionierung

Der Teilfonds ist übergewichtet bei Nicht-Basiskonsumgütern, Gesundheits- und Technologiewerten und untergewichtet bei Energie, Rohstoffen und Versorgern, 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 und Korea untergewichtet und in Singapur, Taiwan und Thailand übergewichtet. Unsere US-Position besteht aus Qualcomm (Chips für Smartphones) und Aflac (Krankenversicherer). Die Aufteilung zwischen Schwellen- und Industrieländern ist mit 63% zu 36% noch fast unverändert gegenüber dem Jahresbeginn. Gemessen an der Marktgröße machen Aktien unter 1 Milliarde US-Dollar Marktkapitalisierung 5% des Portfolios aus. Im Intervall 1 Milliarde bis 10 Milliarden US-Dollar liegen 53% und im Bereich oberhalb von 10 Milliarden US-Dollar 41%.

Ausblick

Die Meinungen auf dem Markt sind geteilt, ob wir uns jetzt am Ende des Zyklus befinden oder ob es noch weitergeht. Der Kurswechsel der US-Notenbank scheint darauf hinzudeuten, dass man dort entsprechende Sorgen hegt, und die jüngsten Schritte der Europäischen Zentralbank haben diesen Eindruck nur noch verstärkt. Geldpolitische Lockerung steht auf der Tagesordnung, und mehrere Zentralbanken in den Schwellenländern senken bereits die Zinsen, um der US-Notenbank zuvorzukommen.

Die Investitions- und Konsumnachfrage in Asien ist schwächer als früher, aber sicherlich nicht eingebrochen. China zögerte mit aggressiven Schritten zur Stimulierung der eigenen Wirtschaft, und die unternommenen Schritte zeigen einige Anzeichen von Wirksamkeit. Chinas Zögern, aggressiver vorzugehen, spiegelt den weiter vorhandenen Wunsch wider, die Schulden zu bekämpfen, wofür das Land unserer Meinung nach Anerkennung verdient. Die Unruhen in Hongkong geben Anlass zur Sorge. China war bemüht, nicht sichtbar werden zu lassen, dass es in Hongkong hart durchgreift, aber die jüngste Belagerung des China Liaison Office in Hongkong markiert eine Neuausrichtung der Proteste gegen die Regierung Hongkongs in Richtung einer direkteren Herausforderung Chinas.

Die chinesische Führung ist auf dem Weg in die Sommerpause, sodass wesentliche politische Entwicklungen bis September unwahrscheinlich (aber nicht unmöglich) sind. Erneute persönliche Handelsgespräche mit den USA werden vor diesem Zeitpunkt stattfinden, aber es wird wenig Konkretes erwartet, da China fordert, dass die jüngsten Zollerhöhungen zurückgenommen werden und Huawei von der Schwarzen Liste gestrichen wird.

Wir glauben, dass in diesem zunehmend unsicheren Umfeld zweifelhaft ist, ob sich das Wachstum fortsetzen kann, oder ob der Substanzwertansatz (basierend auf niedrigeren KGVs) aufgrund geänderter Geschäftsmodelle durchbrochen wird. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass Aktienpositionen in guten Unternehmen mit nachhaltigen und steigenden Dividendenströmen keine schlechte Sache sein können, sei es nun in asiatischen, europäischen oder globalen Unternehmen.

Guinness Asset Management Limited

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahr				
			3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+19,6%	+7,6%	+10,0%	+2,6%	-8,6%	-2,0%	+7,8%	+21,2%	-14,3%
Index	+16,9%	+3,4%	+10,0%	+1,9%	-6,5%	-0,6%	-0,6%	+26,8%	-15,1%

In den ersten sechs Monaten 2019 erzielte der Teilfonds eine Rendite von +19,6% (in USD), was einem Aufschlag von 2,7 Prozentpunkten gegenüber dem MSCI Europe Ex UK Net Return Index entsprach, der im Berichtszeitraum um +16,9% zulegte.

Europäische Aktien, die in den meisten Portfolios deutlich untergewichtet sind, schnitten im Quartalsvergleich besser ab als alle anderen Regionen der Welt, unterstützt durch Zusagen zusätzlicher Stimulierung und den Eindruck, dass die Region vom Handelskrieg zwischen den USA und China profitieren könnte.

Die beiden führenden Sektoren im Quartalsverlauf waren Nicht-Basiskonsumgüter und IT, in denen Ihr Teilfonds mit -4,1% bzw. -0,7% untergewichtet ist. Unsere starke Übergewichtung von 11,2% bei Industriewerten bewährte sich hingegen, ebenso wie die C&C Group, eine im Quartalsverlauf neu eingegangene Position.

Ihr Teilfonds hat seinen Referenzwert, den MSCI Europe ex UK Net Return Index, über die meisten wichtigen Zeiträume hinweg übertroffen: über ein und fünf Jahre und seit Auflegung. Gleichzeitig wurde das Mandat verwirklicht, den Anlegern steigende Dividenden zu bieten.

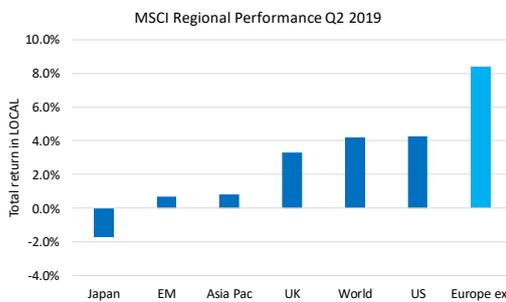
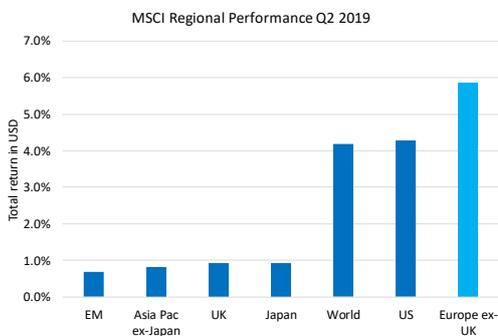
Rückblick

Die jüngste Serie schlechter Daten aus Industrie und Handel in Europa setzte sich im 2. Quartal 2019 fort. Die Einkaufsmanagerindizes (PMI) der verarbeitenden Industrie in Deutschland, Frankreich und Italien lagen zu Quartalsende einmal mehr unter den Erwartungen, und die Auftragseingänge der deutschen Industrie sanken um -8,6% im Jahresvergleich, was Anlass zu der Sorge gab, dass der Handelsstreit auf die Binnenwirtschaft abzufärben beginnt. Die Renditen von Staatsanleihen des Euroraums tauchten noch weiter in den negativen Bereich ab, und die Kommentatoren äußerten sich zunehmend besorgt über eine Verlangsamung des Wachstums, niedrigere Inflationserwartungen und eine allgemeine „Japanifizierung“ Europas. Die Kurse von anleihenähnlichen Titeln und hochwertigen Wachstumstiteln reagierten erneut positiv auf niedrigere Diskontsätze und die Aussicht auf erneute monetäre Stimulierung. Hohe Anlagenpreise und die Aussicht auf Deflation sind jedoch unbequeme Weggefährten. Die EZB droht zwar mit weiteren Anlagenkäufen, doch macht sich das Gefühl breit, dass die quantitative Lockerung an die Grenzen ihrer Wirksamkeit stößt (während sie gleichzeitig Sparen und Banken schadet und die Ungleichheit steigert). Wie geht es weiter, wenn die Erträge von Staatsanleihen bei fast -0,5% liegen? Welchen Grund soll es für Anleger überhaupt geben, an Europa festzuhalten, einer politisch unruhigen und jungen Region, in der sich die Anleger schon einmal zu oft die Finger verbrannt haben?

Wir behaupten, dass aktuell vieles darauf hindeutet, dass die Deflationskräfte eher schwächer sind als die Rentenmarktpreise dies nahelegen. Die Daten des Dienstleistungssektors haben immer wieder positiv überrascht, und es lässt sich gut belegen, dass die inflationären Auswirkungen politischer Maßnahmen in einer Dienstleistungsökonomie viel länger brauchen, um sich durchzusetzen, als in einer produzierenden Ökonomie. Die Liquiditäts- und Kreditvergabedaten sind robust. Gleichzeitig hat sich der Lohnanstieg in Europa und den USA weiter verstärkt und an beiden Märkten ein Fünfjahreshoch von fast 3% im Jahresvergleich erreicht. Wann haben die US-Notenbank oder europäische Regierungen das letzte Mal neue Zinssenkungszyklen eingeleitet, als die Zinsen deutlich unter der Lohndynamik lagen? Und wir dürfen nicht vergessen, dass der jüngste Schwächeanfall vor allem auf die Trumpsche Handelspolitik zurückzuführen ist, die nach Belieben ein- oder ausgeknipst werden kann.

Seit der Finanzkrise haben die politischen Entscheidungsträger die Wahl zwischen Reflation oder Deflation und Zahlungsausfall. Angesichts der schlechten Produktionsdaten des zweiten Quartals gehen wir nicht davon aus, dass die allgemeinen Reflationsbemühungen in absehbarer Zeit eingestellt werden. Allerdings bedarf es mittlerweile ganz klar eines anderen Rezepts. Aufmerksame Beobachter der Ereignisse in der Europäischen Kommission haben vielleicht bemerkt, dass aus dem Chaos Ende Juni ein insgesamt eher französisches, weibliches und föderalistisches Trio hervorgegangen ist, das die Spitzenplätze belegen wird. Christine Lagarde (ehemalige IWF-Chefin und zuvor französische Finanzministerin) wird voraussichtlich die nächste EZB-Präsidentin. Die deutsche Verteidigungsministerin Ursula von der Leyen wird im Falle der Ratifizierung ihrer Position EU-Kommissionspräsidentin und dürfte eine unterstützende Rolle zugunsten der europäischen Kooperation im Verteidigungsbereich spielen. Der belgische Premierminister Charles Michel, ebenfalls ein engagierter Föderalist, ist designierter Nachfolger von Donald Tusk als Vorsitzender des Europäischen Rates. Die wichtigste dieser Personalien ist aus unserer Sicht Christine Lagarde, die eine Befürworterin der vom scheidenden Mario Draghi gewünschten fiskalpolitischen Maßnahmen einzelner Staaten sowie der Forderung von Emmanuel Macron nach einer Kapitalmarktunion und der Schaffung einer gemeinsamen sicheren Anlage sein dürfte.

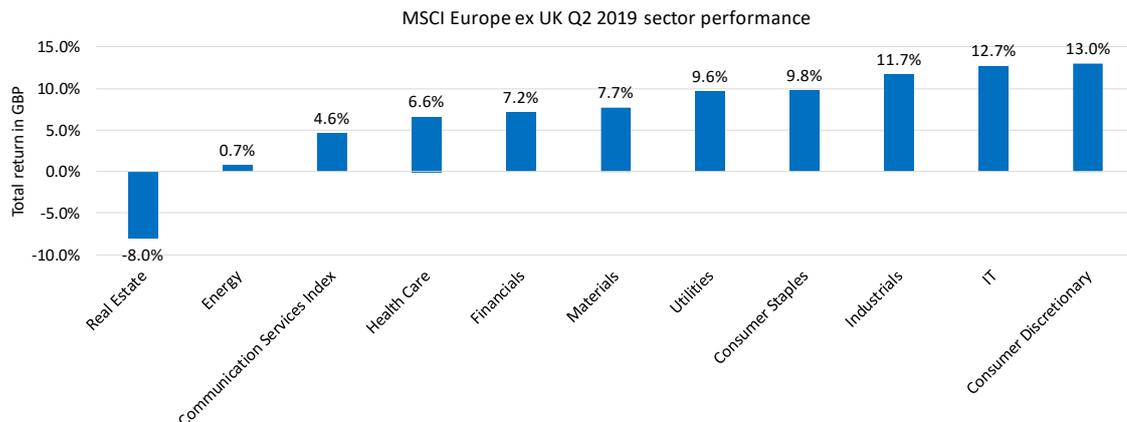
Wenn, wie wir vermuten, die Fiskalpolitik in den Vordergrund tritt und sich die Rhetorik stärker in Richtung Reflation verschiebt, folgt daraus für die Märkte eine Wende in Richtung Substanz statt Wachstum (in einer Zeit, in der die Bewertungsdifferenz so hoch ist wie nie zuvor). Bei all dem Lärm und den wachsenden Schmerzen, die für die europäische Politik kennzeichnend sind, wird nur zu gern vergessen, dass Europa eine lange und reiche Geschichte als eine Anhäufung konkurrierender Stadtstaaten hat und infolgedessen über geistiges Eigentum von Weltklasse verfügt. Die Chance, die sich derzeit in Europa bietet, ist eine große Auswahl (fast doppelt so viele börsennotierte Unternehmen wie in den USA) von Unternehmen mit einem hohen Maß an Selbstbestimmtheit, von denen viele zu attraktiven Bewertungen angeboten werden. Ein Großteil des geistigen Eigentums in der europäischen Industrie befindet sich in der Hand etablierter Unternehmen wie Siemens, ABB und Deutsche Post, die in einer Zeit des kostenlosen Geldes und des damit verbundenen starken Wettbewerbs Schwierigkeiten hatten. Eine Normalisierung der Geldpolitik würde diesen Unternehmen zugutekommen, indem sie schwächere Wettbewerber ausschaltet und die richtige Kapital-Hackordnung wiederherstellt. Unsere zweite starke Übergewichtung, die Finanzbranche, dürfte ebenfalls von höheren Zinserträgen und steigenden Renditen profitieren, sollte sich ein stärker von Inflation geprägtes Umfeld einstellen.



MSCI World Index, geografische Aufschlüsselung der Gesamterträge für Q2 2019, in USD (links) und Lokalwährung (rechts) Europa: hellblau. Quelle: Bloomberg

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)



Sektorale Aufteilung der Gesamtrendite des MSCI Europe ex UK Index im 2. Quartal 2019. Quelle: Bloomberg

Das regelmäßige Auf und Ab der Branchenperformance zwischen defensiven und handelsensitiven Industriewerten setzte sich im zweiten Quartal fort. Stand der Mai noch im Zeichen von Sorgen um den Handel, war der Juni von Entspannung geprägt. Noch verstärkt wurden die Kursgewinne durch Mario Draghis wiederholte Versicherung, man werde tun, „was auch immer nötig sei“, und durch den Hinweis, die EZB könne neue Lockerungsmaßnahmen einführen oder sogar die quantitative Lockerung wieder aufnehmen. Diese Kommentare folgten unmittelbar nach expansiveren Weichenstellungen der US-Notenbank, die ihrerseits auf Schwächesignale reagierte, die letztlich auf Trumps Handelspolitik zurückzuführen sind. Wie oben bereits erwähnt, wäre es das erste Mal seit Menschengedenken, dass ein Zinssenkungszyklus auf einem Zinsniveau beginnt, das unter dem Lohnwachstum liegt. Sollte Trumps Handelspolitik vor den Wahlen in den USA gelockert werden, sieht alles danach aus, dass die Maßnahmen über das Ziel hinausschießen.

Glücklicherweise waren wir im Immobiliensektor (oder anderen stark regulierten Branchen wie Versorger oder Telekommunikation) nicht engagiert. Der Immobiliensektor war im Berichtsquartal der Sektor mit der schlechtesten Wertentwicklung im MSCI Europe ex UK Index, nachdem der Berliner Senat vorgeschlagen hatte, die Mieten ab 2020 einzufrieren. Das fehlende Engagement im Energiesektor, der (mit +0,7% im Quartalsverlauf) aufgrund von negativen nachfrageseitigen Überraschungen unterdurchschnittlich rentierte, wirkte sich ebenfalls positiv auf die Performance aus. Stattdessen schnitten unsere Finanzwerte, insbesondere die Börsen (Euronext und Deutsche Börse), gut ab, nachdem der Markt den optimistischen Investorentag der Deutschen Börse und die ergebnissteigernde Übernahme der Oslo Børs durch Euronext positiv aufgenommen hatte.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des 2. Quartals 2019 haben wir drei Portfolioveränderungen nach unserem Prinzip „One in, One out“ vorgenommen. Wir kauften **Axa, C&C Group und Millicom International** und verkauften Sanofi, Heineken und MTG Group.

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.

		Teilfonds	MSCI Europe ex UK Index	Delta
Qualität	Durchschnittliche CFROI der letzten 8 Jahre in %	15,7	10,5	5,2
	Gewogener durchschnittlicher Verschuldungsgrad in %	35,9	60,4	-24,5
	Eigenkapitalrendite in %	22,1	11,1	11,0
	RFuE-Intensität	3,0	0,5	2,5
Werthaltigkeit	PE (2019e) /KGV (2019, geschätzt)	13,9	14,9	-1,0
	FCF Yield % / FCF-Rendite in %	7,0	5,6	1,4
Dividende	Dividendenrendite (12 Monate) in %	3,3	3,3	0,0
	Durchschnittliche gewichtete Ausschüttungsquote in %	62,0	60,0	2,0
Überzeugung	Anzahl Titel	30	344	-314
	Abweichung von der Benchmark in %	82	k. A.	k. A.

Portfoliokennzahlen im Vergleich zum Index. Guinness Asset Management, Credit Suisse HOLT, Bloomberg (Daten vom 30.06.2019)

Ausblick

Die sektoralen Bewertungen in Europa stehen heute in deutlichem Kontrast zu Ende 2018: Die Aktien hochwertiger globaler Wachstumsunternehmen werden dank niedrigerer Zinsen und einer leichten Entspannung im Welthandel wieder am oberen Ende ihrer historischen Spannen gehandelt. Wir haben das Gefühl, dass wir uns zum jetzigen Zeitpunkt in unserem Qualitäts-Anlageuniversum von Unternehmen mit dauerhaft hohen Renditen weiterhin in Richtung Substanzwerte orientieren sollten. Wenn zu einer verstärkten fiskalpolitischen Fokussierung in Europa eine übermäßige Stimulierung eines ohnehin schon angespannten US-Arbeitsmarktes hinzukommt, kann sich die Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte als sinnvoll erweisen.

Die Unsicherheit über die politische Entscheidungsfindung und die Handelsbedingungen dürften weiterhin für graue Wolken über der europäischen Anlagelandschaft sorgen. Die andere Seite der Medaille ist, dass Skepsis und Untergewichtungen Wertpotenziale schaffen, wobei Europa eine Region mit reichem geistigen Eigentum und Know-how ist. Ihr Teilfonds investiert in Unternehmen, die durch 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-Fonds aus Unternehmen zusammen, die gemessen am Index eine bessere Qualität zu einer preiswerteren Bewertung bieten. Wir werden weiterhin hart daran arbeiten, langfristige Kapitalzuwächse und stetig steigende Erträge zu erzielen.

Wir danken Ihnen für Ihre weitere Unterstützung.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

1. Halbjahr 2019

Wertentwicklung

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

	annualisiert				Kalenderjahr				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+20,6%	-0,4%	+14,0	k. A.	k. A.	-3,5%	+7,2%	+33,6%	-17,0%
Index	+17,0%	+6,3%	+11,8%	+6,6%	+4,9%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%

Rückblick

Der Guinness Global Innovators Fund erwirtschaftete in den ersten sechs Monaten 2019 eine Gesamttrendite von +20,6% (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettorendite von +17,0% (in USD). Damit hat der Teilfonds den Index um 3,6 Prozentpunkte übertroffen.

Das Jahr begann mit einer deutlichen Trendwende bei der US-Notenbank, als deren Präsident Jerome Powell signalisierte, dass eine Verlangsamung des Wachstums auf Makroebene ausreiche, um die Möglichkeit zu erhöhen, dass es in diesem Jahr keine weiteren Zinserhöhungen geben wird. Die Handelsgespräche zwischen den USA und China lieferten im Januar weiterhin gemischte Nachrichten. Allerdings verpflichtete sich China, erhebliche Mengen an Agrar-, Industrie- und anderen US-Produkten zu kaufen, um das Handelsdefizit wieder auszugleichen. China gehörte in der Folge zu den Regionen mit der besten Wertentwicklung, wobei New Oriental Education, ein privater Bildungsdienstleister aus China, im Monatsverlauf um 40,6% zulegte. Gegenwärtig ist der Teilfonds in China übergewichtet.

Bis Februar waren bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China genügend Fortschritte erzielt worden, um Präsident Trump dazu zu bewegen, eine ursprünglich ab 1. März vorgesehene Anhebung der Zölle zu verschieben. Darüber hinaus deutete das Protokoll der Sitzung des US-Offenmarktausschusses (FOMC) weiterhin auf mehr Geduld in Bezug auf Zinserhöhungen in den USA als größtem Lieferanten positiver Beiträge zur Performance des Teilfonds hin.

Die Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend bis in den März hinein fort, auch wenn die Zugewinne bescheidener ausfielen. Die neuesten Wirtschaftsdaten aus Europa waren weiterhin rückläufig, wobei die Daten aus der verarbeitenden Industrie am stärksten betroffen waren. Die EZB beließ die Zinsen auf ihrer Sitzung im Monatsverlauf wie erwartet unverändert, bekundete aber auch ihre Absicht, zukünftige Zinserhöhungen weiter hinauszuzögern. Die chinesische Führung senkte ihre BIP-Prognose von exakten 6,6% auf 6,5%-6,6%, und die Exportdaten gingen weiter zurück. Der chinesische PMI erholte sich jedoch wieder auf über 50 Punkte, was für eine gewisse Entspannung sorgte.

Im ersten Quartal erzielte der Teilfonds eine Gesamttrendite von 17,8% (in USD), womit er den MSCI World mit seiner Netto-Gesamttrendite von 12,5% (in USD) um 5,3 Prozentpunkte übertraf.

Die starken Renditen der Aktienmärkte im ersten Quartal des Jahres setzten sich im April fort, wobei Amerika und Europa die Führung übernahmen. Die US-Daten ließen die Befürchtung einer nachlassenden Konjunktur vergessen: Das BIP-Wachstum erreichte 3,2%, die Arbeitslosigkeit lag stabil bei 3,8% und der Anstieg der Reallöhne bei 3,3%. Der PMI für Chinas verarbeitende Industrie lag bei 50,2 Punkten, und die BIP-Daten für das erste Quartal deuten darauf hin, dass die Wirtschaft um 6,4% gewachsen ist - leicht über der Prognose von 6,3%.

Im Mai hoben die USA angesichts steigender Frustration bei Präsident Trump über mangelnde Fortschritte bei wichtigen Handelsfragen die Zölle auf weitere chinesische Importe im Wert von 200 Mrd. USD von 10% auf 25% an. Darüber hinaus setzten die USA den Smartphone- und Telekommunikationskonzern Huawei auf eine schwarze Liste, die es US-Unternehmen verbietet, ohne Lizenz Verkäufe an Huawei zu tätigen. Die Anleger verlagerten ihre Aufmerksamkeit im Laufe des Monats auf defensivere Sektoren, sodass IT als im Teilfonds am stärksten gewichtete Branche am schlechtesten abschnitt. Dies war im Mai die größte Belastung für das Portfolio, und insbesondere unser Halbleiter-Engagement gab wegen der Zölle zwischen den USA und China und des Banns gegen Huawei stark nach.

Bis in den Juni hinein sorgte der Handelsstreit weiter für Schlagzeilen. Alle Augen waren auf das Treffen zwischen Trump und Xi beim G20-Gipfel gerichtet. Die dort getroffene Vereinbarung, weitere Zölle auszusetzen und US-Unternehmen potenziell weiterhin Käufe bei Huawei zu gestatten, während die Verhandlungen weitergeführt werden, wurde von den Märkten positiv aufgenommen. Damit kehrte sich die im Mai registrierte unterdurchschnittliche Wertentwicklung der Halbleiterunternehmen um, und die IT-Branche lieferte nun den größten positiven Renditebeitrag nach sektoraler Vermögensallokation betrachtet. Darüber hinaus setzte Präsident Trump seine Angriffe auf die US-Notenbank fort, nachdem diese die Zinsen nicht gesenkt hatte, und erklärte, Notenbankchef Jay Powell mache einen ‚schlechten Job‘. Die Aussagen der US-Notenbank deuteten jedoch weiterhin in Richtung möglicher Senkungen bis Jahresende, und Powell wies darauf hin, dass die Risiken für das globale Wachstum in den letzten Wochen gestiegen seien. Die vom Markt implizierte Prognose der US-Leitzinsen bis Ende des Jahres weist aktuell eine 100%ige Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen ein. Die zunehmend expansive Rhetorik der US-Notenbank ließ die US-Aktien ihre Rally fortsetzen, sodass der S&P 500 neue Rekordwerte erreichte.

Im 2. Quartal erzielte der Teilfonds eine Gesamttrendite von 2,4% (in USD), womit er um 1,6 Prozentpunkte hinter dem MSCI World mit seiner Netto-Gesamttrendite von 4,0% (in USD) zurückblieb.

Portfolioveränderungen

Wir nahmen im 1. Quartal dieses Jahres keine Veränderungen am Portfolio vor. Im 2. Quartal erfolgten mit dem Verkauf unserer Positionen in AAC Technologies und Baidu und der Einrichtung neuer Positionen in Amazon und Adobe jedoch zwei Änderungen.

AAC Technologies, der Hersteller von Kleinstkomponenten für Smartphones in den Bereichen Akustik, Haptik und Antennen, steht unter zunehmendem Druck durch die verlangsamte globale Nachfrage nach Smartphones und den sich verschärfenden Wettbewerb. Wir hatten AAC Technologies 2016 wegen ihrer marktführenden Position bei Smartphone-Komponenten und des ständig steigenden Bedarfs an hochwertigen Komponenten für hochwertigere Smartphones gekauft. Die von AAC Technologies erwirtschafteten operativen Margen lagen stabil über 30% (deutlich über dem Wettbewerb), was diese Führungsposition widerspiegelte. Im Zuge der Diversifizierung in neue Bereiche, beispielsweise Haptik, und aufgrund neuer Konkurrenten in ihrem Spezialgebiet Akustik sind die operativen Margen und die Renditen von AAC jedoch zunehmend unter Druck geraten. Da AAC somit ihren Wettbewerbsvorteil teilweise verliert und außerdem mit einem Rückgang der globalen Nachfrage konfrontiert ist, kamen wir zu dem Schluss, dass sich das weitere Wachstum des Unternehmens schwierig gestalten könnte und niedrigere Renditen ein geringeres Bewertungsvielaches rechtfertigen würden, womit das Unternehmen unsere Kriterien für das Portfolio nicht mehr erfüllte.

Baidu, Betreiber der größten Suchmaschine Chinas und Anbieter diverser weiterer führender Produkte und Dienstleistungen, sah sich mit einer steigenden Neigung seiner Nutzer konfrontiert, ihre Anfragen bei alternativen Plattformen wie bei der von Tencent kontrollierten Super-App WeChat einzugeben. Baidu hatte zwar durch die Verlagerung in Richtung Online-Werbung strukturellen Rückenwind zu verzeichnen, doch wirkten sich der zunehmende Wettbewerb und die steigenden Kosten für die Akquisition von Suchverkehr (der den größten Teil des Umsatzes ausmacht) nachteilig auf die operativen Margen von Baidu aus, die von ca. 50% 2012 auf ca. 18% 2018 schrumpften. Obwohl Baidu führende Positionen im Entertainment-Streaming, beim autonomen Fahren und in weiteren innovativen Bereichen einnimmt, hat der zunehmende Wettbewerb im Kerngeschäft des Unternehmens, dem Suchmaschinenbetrieb, unsere Überzeugung schwinden lassen, dass Baidu in der Lage sein wird, der weiteren Margenerosion Einhalt zu gebieten und weiterhin zu reinvestieren, um künftiges Wachstum zu ermöglichen.

Amazon ist der Betreiber der gleichnamigen E-Commerce-Plattform und verfügt außerdem über führende Positionen in den Bereichen Cloud-Computing, Digital Streaming und Künstliche Intelligenz. Amazon ist bekannt für seine grundlegenden Innovationen in der Branche, und obwohl das Unternehmen zu einem höheren Bewertungsvielfachen gehandelt wird als die Konkurrenz, hat die Fähigkeit von Amazon zur Steigerung der Ertragskraft – etwa durch die Skalierung des Geschäfts in Segmenten wie der Cloud-Computing-Plattform Amazon Web Services (AWS) – den Konzern in den letzten Jahren in die Lage versetzt, seine Margen zu erhöhen und die Cashflows zu steigern, gleichzeitig aber weiter in neue, disruptive Technologien wie die Auslieferung mit Drohnen zu reinvestieren.

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

Adobe, der unangefochtene Marktführer für Kreativ- und Dokumentenmanagementsoftware wie Photoshop und Acrobat Reader, hat Fortschritte in den Branchen Marketing und Analytik erzielt und konnte von der Umstellung auf cloudbasierte Produkte und dem steigenden Anteil nichtgewerblicher Abonnenten profitieren. Die Verlagerung zu margenstärkeren, höheren und wiederkehrenden Umsätzen dank cloudbasierter Software hat die operativen Margen und die Kapitalrenditen im Jahresvergleich steigen lassen. Mit einer Bewertung mit rund dem 30x-fachen der Gewinnerwartung von 2020 bei einer operativen Marge von rund 32% (höher als bei Wettbewerbern) und angesichts eines prognostizierten Gewinnanstiegs um 20% im Jahresvergleich betrachten wir Adobe als sehr renommiertes Unternehmen mit enormem langfristigen Wachstumspotenzial ohne erheblichen Bewertungsaufschlag.

Ausblick

Der Teilfonds wird aktuell auf KGV-Basis zu einem Aufschlag von 18% verglichen mit dem Gesamtmarkt gehandelt (KGV des Teilfonds: 19,3 gemessen an der Gewinnerwartung 2019 verglichen mit 16,3 beim MSCI World), hält bei der FCF-Rendite Schritt mit dem Index und prognostiziert aktuell einen Anstieg des Gewinns pro Aktie um 13%, verglichen mit 10% beim MSCI World. Wir sind daher der Ansicht, dass das Portfolio angesichts des Engagements bei höherwertigen (Medianwert des CFROI 2019: 16% ggü. 8%) und innovativen Unternehmen mit Aktivitäten in wachstumsstärkeren Bereichen (Umsatzplus von 14% ggü. 8% in den letzten 3 Jahren) aktuell gemessen am Markt preiswert ist.

Guinness Asset Management Limited

Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahr				
			3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018
Teilfonds	+15,0%	-9,3%	+11,8%	n/a	n/a	n/a	+2,3%	+50,4%	-25,2%
Index	+13,0%	-2,0%	+13,6%	+6,9%	+7,7%	-7,4%	+5,4%	+43,8%	-14,8%

Der Teilfonds legte um 15,0% zu und übertraf damit den Index, der ein Plus von 13,0% erzielte, um 2,0 Prozentpunkte. Hongkong war die stärkste Region, wobei der MSCI Hong Kong (Gesamtrendite von +16,8%) besser abschnitt als China (+13,0%) und Taiwan (+9,9%). In China verzeichneten die Sektoren Basiskonsumgüter (+28,0%), Nicht-Basiskonsumgüter (+26,0%) und Immobilien (+23,0%) die beste Wertentwicklung, während die schlechteste Wertentwicklung in den Sektoren Industrie (+3,8%), Energie (+3,9%) und Versorgungsunternehmen (+5,2%) registriert wurde. In Taiwan legte der Sektor Informationstechnologie, der mit mehr als der Hälfte am Index beteiligt ist, um +9,8% zu.

Insgesamt war das Marktumfeld 2019 stark, nachdem die Bewertungen in China aufgrund der dramatischen Schwäche in den letzten drei Monaten des Jahres 2018 auf niedrige Niveaus gesunken waren. Die Entscheidung vom Januar, die Zölle auf chinesische Waren nicht auszudehnen, sorgte für eine Verbesserung der Stimmung am Markt, die für unser Portfolio noch durch gute Geschäftsberichte unterstützt wurde. Im Mai veränderte sich das Marktumfeld stark, als zunächst die Handelsgespräche zwischen den USA und China scheiterten und die US-Zölle auf chinesische Waren angehoben wurden, und danach Huawei Technologies von den USA auf die schwarze Liste gesetzt wurde. Dies verschreckte die Märkte, und es kam zu einer deutlichen Abkehr von nordasiatischen Aktien und einem Ausverkauf von Technologiewerten. Im Juni erholten sich die Märkte, und das Treffen des US-amerikanischen und des chinesischen Präsidenten auf dem G20-Gipfel führte zu einem brüchigen Waffenstillstand, der die Märkte Anfang Juli weiter nach oben trieb.

Bei den einzelnen Aktien waren New Oriental Education (Gesamtrendite von +76,2%), China Lesso (+66,9%) und Sino Biopharmaceutical (+56,1%) die Renditeführer. New Oriental Education betreibt Unterrichtszentren in ganz China und konnte von einem starken Gewinnwachstum profitieren. China Lesso ist ein Hersteller von Rohren für die Bauwirtschaft. Zu Beginn des Jahres wurde die Aktie zu Bewertungsvielfachen gehandelt, die fast zwei Standardabweichungen unter dem historischen Mittel lagen, und wir konnten im bisherigen Jahresverlauf einen Wiederanstieg des KGV verzeichnen. Sino Biopharmaceutical wurde zu Jahresbeginn ebenfalls zu sehr niedrigen Bewertungen gehandelt, die sich nach Erhalt von Zulassungen für neue Arzneimittel erholt haben.

Schlechter schnitten Baidu (-26,0%), Tongda Group (-21,9%) und Pacific Textiles (-11,0%) ab. Baidu hat viel Geld für Content und Traffic-Akquise ausgegeben, um ausreichend Masse für iQiyi (das chinesische Netflix) und seine neueren Apps wie beispielsweise Baijiahao (eine Newsfeed-App) zu erreichen. Dies ging in der Vergangenheit in Ordnung, als das Kerngeschäft Werbung noch viel Geld in die Kassen spülte und diese Wachstumsgeschäfte unterstützen konnte. Im ersten Quartal bremste das Anzeigengeschäft jedoch unerwartet ab. Die Unternehmensleitung geht davon aus, dass Ende des ersten Quartals mehr Werbeinventar auf den Markt gekommen ist, wodurch die Preise sanken. Beispielsweise haben WeChat Moments und Mini Programs von Tencent neues, performance-basiertes Werbeinventar geschaffen. Das Management ist ferner der Ansicht, dass einige Wettbewerber zu negativen Margen bieten, weshalb Baidu eine vorsichtige Position bezieht und argumentiert, dass der Werbemarkt 2019 schwieriger wird und die Umsätze im zweiten Quartal sinken könnten. Das traditionelle Geschäft von Tongda sind Metallgehäuse für Smartphones im unteren -bis mittleren Preissegment. Die Kunden geben hier statt Metallgehäusen zunehmend preiswerteren Kunststoffgehäusen den Vorzug, die wie Glas aussehen (sog. „Glasstic“). Momentan sind die Margen bei Glasstic-Gehäusen viel niedriger als bei Metallgehäusen, sodass die Margen 2018 gesunken sind. Die Unternehmensleitung geht aber von einer Erholung der Margen aus, sobald das Produktionsvolumen deutlich ansteigt. Wir sind gewillt, dem Unternehmen Zeit zur Erholung einzuräumen, da es Samsung als neuen Kunden gewonnen hat, was zum Volumenwachstum beitragen dürfte. Wir werden die Margen beim nächsten Zwischenbericht aufmerksam im Auge behalten. Pacific Textiles verzeichnete verbesserte Ergebnisse, hat aber Schwierigkeiten beim Ausbau ihres Geschäfts. Die Verhandlungen über Grundstücke für neue Anlagen dauern länger als erwartet, und es kann einige Jahre dauern, bis die Expansion umgesetzt werden kann.

Portfolioveränderungen

Im Berichtszeitraum erfolgten keine Umstellungen.

Portfolio-Positionierung

Das Portfolio bleibt in China/Hongkong übergewichtet und in Taiwan untergewichtet. Sektoral ist der Teilfonds bei Nicht-Basiskonsumgütern deutlich übergewichtet, weitere Übergewichtungen bestehen bei Gesundheit und Industriewerten. Untergewichtet ist das Portfolio in den Bereichen Finanzen, Telekommunikationsdienstleistungen und Immobilien. Der Teilfonds investiert in Aktien, die stabile Renditen oberhalb der Kapitalkosten erzielt haben, sodass zyklische Sektoren in unserem Universum in der Regel nicht vertreten sind.

Ausblick

Die Meinungen auf dem Markt sind geteilt, ob wir uns jetzt am Ende des Zyklus befinden oder ob es noch weitergeht. Der Kurswechsel der US-Notenbank scheint darauf hinzudeuten, dass man dort entsprechende Sorgen hegt, und die jüngsten Schritte der Europäischen Zentralbank haben diesen Eindruck nur noch verstärkt. Geldpolitische Lockerung steht auf der Tagesordnung, und mehrere Zentralbanken in Schwellenländern senken bereits die Zinsen, um der US-Notenbank zuvorzukommen.

Die Investitions- und Konsumnachfrage in China ist schwächer als früher, aber sicherlich nicht eingebrochen. China zögerte mit aggressiven Schritten zur Stimulierung der eigenen Wirtschaft, und die unternommenen Schritte zeigen einige Anzeichen von Wirksamkeit. Chinas Zögern, aggressiver vorzugehen, spiegelt den weiter vorhandenen Wunsch wider, die Schulden zu bekämpfen, wofür das Land unserer Meinung nach Anerkennung verdient. Die Unruhen in Hongkong geben Anlass zur Sorge. China war bemüht, nicht sichtbar werden zu lassen, dass es in Hongkong hart durchgreift, aber die jüngste Belagerung des China Liaison Office in Hongkong markiert eine Neuausrichtung der Proteste gegen die Regierung Hongkongs in Richtung einer direkteren Herausforderung Chinas.

Die chinesische Führung ist auf dem Weg in die Sommerpause, sodass wesentliche politische Entwicklungen bis September unwahrscheinlich (aber nicht unmöglich) sind. Erneute persönliche Handelsgespräche mit den USA werden vor diesem Zeitpunkt stattfinden, aber es wird wenig Konkretes erwartet, da China fordert, dass die jüngsten Zollerhöhungen zurückgenommen werden und Huawei von der Schwarzen Liste gestrichen wird.

Wir glauben, dass in diesem zunehmend unsicheren Umfeld zweifelhaft ist, ob sich das Wachstum fortsetzen kann, oder ob der Substanzwertansatz (basierend auf niedrigeren KGVs) aufgrund geänderter Geschäftsmodelle durchbrochen wird. In diesem Zusammenhang sind wir der Ansicht, dass weiterhin viele Unsicherheiten bestehen und unsere Fokussierung auf qualitativ hochwertigere Unternehmen, die längerfristig nachhaltige Rentabilität unter Beweis stellen, völlig gerechtfertigt ist.

Guinness Asset Management Limited

Bilanz (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund ¹ USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD
Aktiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3					
- Wertpapiere		240.071.463	13.771.169	6.846.875	807.797.117	213.797.175
- Investmentfonds		-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	1.169.108	417.026	-	24.287.153	3.563.919
Dividendenforderungen		821.761	62.225	5.291	2.675.985	847.294
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.813.151	18.407	18.607	13.022.400	4.007.054
Summe der Aktiva		243.875.483	14.268.827	6.870.773	847.782.655	222.215.442
Passiva						
Kontokorrentkredit		-	-	15.950	-	-
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	-	-	-	5.346.157
Verwaltungsgebühr	5	275.000	14.262	8.780	511.419	162.954
KEST-Betrag		-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.144.820	55.608	11.180	3.615.242	393.375
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.419.820	69.870	35.910	4.126.661	5.902.486
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		242.455.663	14.198.957	6.834.863	843.655.994	216.312.956

¹ Am 18. April 2019 wurde der Guinness Alternative Energy Fund in Guinness Sustainable Energy Fund umbenannt.

	Erl.	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3				
- Wertpapiere		6.119.623	218.538.776	3.894.829	1.514.298.308
- Investmentfonds		-	-	-	22.923.005
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	82.082	4.679.936	39.402	35.619.177
Dividendenforderungen		13.961	51.089	8.595	4.496.478
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	7.658.912	-	7.658.912
Forderungen aus Anteilszeichnungen		15.738	1.338.617	27.419	21.155.575
Summe der Aktiva		6.231.404	232.267.330	3.970.245	1.606.151.455
Passiva					
Kontokorrentkredit		-	-	-	67.634
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	7.246.498	-	13.057.191
Verwaltungsgebühr	5	8.162	268.192	4.922	1.284.604
KEST-Betrag		-	-	-	4.308
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.000	4.325.086	48.234	10.320.954
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		18.162	11.839.776	53.156	24.734.691
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		6.213.242	220.427.554	3.917.089	1.581.416.764

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2018

Guinness Asset Management Funds plc

	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
Aktiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3					
- Wertpapiere		218.122.838	11.689.285	6.429.190	654.286.641	114.916.606
- Investmentfonds		-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912
Dividendenforderungen		407.191	8.929	13.019	1.185.477	122.706
Forderungen aus Anteilszeichnungen		383.643	7.980	312	755.109	648.242
Summe der Aktiva		220.753.914	12.183.354	6.634.647	673.464.017	119.200.466
Passiva						
Gebühr des Investmentmanagers	5	243.683	11.035	8.106	612.931	85.326
Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers	7	57.886	2.868	1.584	134.831	27.646
KEST-Betrag		-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.635.965	50.307	76.199	1.206.225	90.096
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		2.937.534	64.210	85.889	1.953.987	203.068
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398

	Erl.	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3				
- Wertpapiere		5.454.153	150.339.125	3.288.480	1.167.196.424
- Investmentfonds		-	-	-	1.258.868
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	209.949	2.517.122	42.429	27.010.430
Dividendenforderungen		-	73.117	-	1.814.670
Forderungen aus Anteilszeichnungen		75.782	256.703	1.735	2.815.463
Summe der Aktiva		5.739.884	153.186.067	3.332.644	1.200.095.855
Passiva					
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		7.211	177.656	4.128	1.258.317
Gebühr des Investmentmanagers	5	1.286	40.616	814	1.151.389
Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers	7	-	-	-	268.120
KEST-Betrag		2.558	602.034	-	1.266
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.055	820.306	4.942	4.672.660
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)					7.351.752
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		5.728.829	152.365.761	3.327.702	1.192.744.103

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

	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
Investitionsertrag						
Dividenden ertrag		5.231.985	157.523	158.312	15.986.782	3.519.407
Zinsertrag		13.465	1.363	273	36.620	5.178
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
Summe des Investitionsertrags		28.237.500	2.430.681	1.354.238	104.453.952	17.158.840
Aufwand						
Verwaltungsgebühr	5	2.119.969	90.675	58.693	4.563.312	860.721
KES-Betrag		-	14.346	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		2.119.969	105.021	58.693	4.563.312	860.721
Nettoertrag		26.117.531	2.325.660	1.295.545	99.890.640	16.298.119
Finanzierungskosten						
Ausschüttung	12	43.770	-	-	5.286.300	1.736.188
Zinsaufwand		8.874	38	49	18.178	9.283
Summe der Finanzierungskosten		52.644	38	49	5.304.478	1.745.471
Steuern						
Quellensteuern auf Dividenden		987.334	9.277	24.017	2.564.230	267.217
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

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

	Erl.	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Investitionsertrag					
Dividenden ertrag		230.927	2.144.212	48.073	27.529.427
Zinsertrag		-	7.753	159	65.135
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	890.835	27.882.540	439.068	159.129.078
Summe des Investitionsertrags		1.121.762	30.034.505	487.300	186.723.640
Aufwand					
Verwaltungsgebühr	5	51.428	1.499.401	31.040	9.392.748
KES-Betrag		-	-	-	18.158
Summe der Betriebsaufwendungen		51.428	1.499.401	31.040	9.410.906
Nettoertrag		1.070.334	28.535.104	456.260	177.312.734
Finanzierungskosten					
Ausschüttung	12	3.167	-	-	7.099.576
Zinsaufwand		306	2.756	36	40.147
Summe der Finanzierungskosten		3.473	2.756	36	7.139.723
Steuern					
Quellensteuern auf Dividenden		40.866	474.993	2.234	4.375.677
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		1.025.995	28.057.355	453.990	165.797.334

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

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018

Guinness Asset Management Funds plc

	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
Investitionsertrag						
Dividendenertrag		3.649.272	174.684	264.159	9.626.557	2.109.203
Zinsertrag		629	58	-	1.443	-
Andere Erträge		-	11.055	-	359	26.098
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	25.334.502	(804.741)	(659.618)	(10.318.063)	(10.054.275)
Summe des Investitionsertrags/(-verlusts)		28.984.403	(618.944)	(395.459)	(689.704)	(7.918.974)
Aufwand						
Gebühr des Investmentmanagers	5	1.308.189	59.366	58.692	2.095.634	336.613
Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers	7	641.764	31.111	23.694	1.192.045	277.944
KEST-Betrag		-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		1.949.953	90.477	82.386	3.287.679	614.557
Nettoertrag/(-aufwand)		27.034.450	(709.421)	(477.845)	(3.977.383)	(8.533.531)
Finanzierungskosten						
Ausschüttung	12	63.273	-	-	4.427.236	1.304.059
Zinsaufwand		2.516	169	55	688	3.527
Summe der Finanzierungskosten		65.789	169	55	4.427.924	1.307.586
Steuern						
Quellensteuern auf Dividenden		616.631	11.346	35.631	1.512.489	107.344
Zunahme/(Verringerung) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		26.352.030	(720.936)	(513.531)	(9.917.796)	(9.948.461)

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

	Erl.	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Investitionsertrag					
Dividendenertrag		432.126	1.610.194	47.192	17.928.594
Zinsertrag		-	654	-	2.784
Sonstige Erträge		957	-	-	38.469
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	(334.800)	(1.052.659)	(293.003)	1.760.636
Summe des Investitionsertrags/(-verlusts)		98.283	558.189	(245.811)	19.730.483
Aufwand					
Gebühr des Investmentmanagers	5	47.273	875.604	15.950	4.800.003
Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers	7	38.419	447.124	7.602	2.662.541
KEST-Betrag		-	-	-	354
Summe der Betriebsaufwendungen		85.692	1.322.728	23.552	7.462.898
Nettoertrag/(-aufwand)		12.591	(764.539)	(269.363)	12.267.585
Finanzierungskosten					
Ausschüttung	12	57.604	-	-	5.852.261
Zinsaufwand		1.734	1.655	348	10.846
Summe der Finanzierungskosten		59.338	1.655	348	5.863.107
Steuern					
Quellensteuern auf Dividenden		85.081	277.568	1.559	2.649.044
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(131.828)	(1.043.762)	(271.270)	3.755.434

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

* Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Guinness Asset Management Funds plc

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
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
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
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	116.802.155	1.728.040	168.519	200.098.340	120.216.665
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(117.240.425)	(1.964.572)	(1.153.893)	(119.974.308)	(37.186.538)
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

	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.728.829	152.365.761	3.327.702	1.192.744.103
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	1.025.995	28.057.355	453.990	165.797.335
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.131.140	106.647.541	907.821	588.081.935
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(1.672.722)	(66.643.103)	(772.424)	(364.710.330)
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	(496.279)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	6.213.242	220.427.554	3.917.089	1.581.416.764

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Guinness Asset Management Funds plc

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018

	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
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	283.210.499	11.777.428	10.057.057	476.908.167	97.354.395
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	26.352.030	(720.936)	(513.531)	(9.917.796)	(9.948.461)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	74.055.140	5.725.964	1.381.509	121.631.596	40.323.155
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(83.769.709)	(3.308.886)	(1.978.331)	(66.365.148)	(10.657.230)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	299.847.960	13.473.570	8.946.704	522.256.819	117.071.859

	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	21.058.836	160.020.112	1.843.739	1.063.332.542
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(131.828)	(1.043.762)	(271.270)	3.755.434
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	3.700.118	63.239.536	3.396.145	314.205.565
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(19.081.028)	(17.626.137)	(881.554)	(204.336.570)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtszeitraums	5.546.098	204.589.749	4.087.060	1.176.956.971

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

	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
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
<i>Anpassungen für:</i>					
Zinserträge	(13.465)	(1.363)	(273)	(36.620)	(5.178)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	43.770	-	-	5.286.300	1.736.188
Dividenertrag	(5.231.985)	(157.523)	(158.312)	(15.986.782)	(3.519.407)
Quellensteuern	987.334	9.277	24.017	2.564.230	267.217
Zinsaufwand	8.874	38	49	18.178	9.283
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
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(21.948.625)	(2.081.884)	(417.685)	(153.510.476)	(98.880.569)
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(26.569)	359	(910)	(236.343)	5.396.139
Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus laufender Geschäftstätigkeit	(1.103.113)	85.249	718.365	(69.879.581)	(80.710.896)
Erhaltene Dividenden	3.830.081	94.950	142.023	11.932.044	2.527.602
Erhaltene Zinsen	13.465	1.363	273	36.620	5.178
Gezahlte Zinsen	(8.874)	(38)	(49)	(18.178)	(9.283)
Netto-Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus betrieblicher Tätigkeit	2.731.559	181.524	860.612	(57.929.095)	(78.187.399)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit					
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(43.770)	-	-	(5.286.300)	(1.736.188)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	115.372.647	1.717.613	150.224	187.851.049	116.857.853
Rücknahmen partizipierender Anteile	(118.731.570)	(1.959.271)	(1.218.912)	(117.565.291)	(36.883.259)
Netto-(Ab-)/Zufluss von Barmitteln aus Finanzierungstätigkeit	(3.402.693)	(241.658)	(1.068.688)	64.999.458	78.238.406
Netto(abnahme)/-zunahme der Barmittel und Bar-Äquivalente	(671.134)	(60.134)	(208.076)	7.070.363	51.007
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	1.169.108	417.026	(15.950)	24.287.153	3.563.919
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente					
Barmittel und Bar-Äquivalente	1.169.108	417.026	-	24.287.153	3.563.919
Kontokorrentkredit	-	-	(15.950)	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit				
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	1.025.995	28.057.355	453.990	165.797.334
<i>Anpassungen für:</i>				
Zinserträge	-	(7.753)	(159)	(65.135)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	3.167	-	-	7.099.576
Dividendenertrag	(230.927)	(2.144.212)	(48.073)	(27.529.427)
Quellensteuern	40.866	474.993	2.234	4.375.677
Zinsaufwand	306	2.756	36	40.147
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	839.407	26.383.139	408.028	149.718.172
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(665.470)	(68.199.651)	(606.349)	(369.248.666)
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	-	(7.658.912)	-	(7.658.912)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(335)	7.296.418	(20)	11.650.898
Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus laufender Geschäftstätigkeit	173.602	(42.179.006)	(198.341)	(215.538.508)
Erhaltene Dividenden	176.100	1.691.247	37.244	20.471.942
Erhaltene Zinsen	-	7.753	159	65.135
Gezahlte Zinsen	(306)	(2.756)	(36)	(40.147)
Netto-Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus betrieblicher Tätigkeit	349.396	(40.482.762)	(160.974)	(195.041.578)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit				
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(3.167)	-	-	(7.099.576)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.191.184	105.565.627	882.137	569.736.158
Rücknahmen partizipierender Anteile	(1.665.280)	(62.920.051)	(724.190)	(359.046.397)
Netto-Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus Finanzierungstätigkeit	(477.263)	42.645.576	157.947	203.590.185
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	(127.867)	2.162.814	(3.027)	8.548.607
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	209.949	2.517.122	42.429	27.010.430
Fiktive Fremdwährungsanpassung	-	-	-	(7.494)
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	82.082	4.679.936	39.402	35.551.543
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente				
Barmittel und Bar-Äquivalente	82.082	4.679.936	39.402	35.619.177
Kontokorrentkredit	-	-	-	(67.634)

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018

	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
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	26.352.030	(720.936)	(513.531)	(9.917.796)	(9.948.461)
<i>Anpassungen für:</i>					
Andere Erträge	-	(11.055)	-	(359)	(26.098)
Zinserträge	(629)	(58)	-	(1.443)	-
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	63.273	-	-	4.427.236	1.304.059
Dividendenertrag	(3.649.272)	(174.684)	(264.159)	(9.626.557)	(2.109.203)
Quellensteuern	616.631	11.346	35.631	1.512.489	107.344
Zinsaufwand	2.516	169	55	688	3.527
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	23.384.549	(895.218)	(742.004)	(13.605.742)	(10.668.832)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(12.423.204)	(1.214.158)	789.693	(38.688.715)	(18.407.913)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten	750.223	6.622	(3.775)	3.468.056	49.982
Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus laufender Geschäftstätigkeit	11.711.568	(2.102.754)	43.914	(48.826.401)	(29.026.763)
Erhaltene Dividenden	2.782.869	110.784	235.568	7.325.150	1.903.576
Erhaltene Zinsen	629	58	-	1.443	-
Andere erhaltene Erträge	-	11.055	-	359	26.098
Gezahlte Zinsen	(2.516)	(169)	(55)	(688)	(3.527)
Netto-Zu-/ (Ab)fluss von Barmitteln aus betrieblicher Tätigkeit	14.492.550	(1.981.026)	279.427	(41.500.137)	(27.100.616)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit					
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(63.273)	-	-	(4.427.236)	(1.304.059)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	63.780.944	5.772.464	1.566.656	120.371.454	40.600.243
Rücknahmen partizipierender Anteile	(83.769.709)	(3.308.886)	(1.978.331)	(66.365.148)	(10.657.230)
Netto-(Ab-)/Zufluss von Barmitteln aus Finanzierungstätigkeit	(20.052.038)	2.463.578	(411.675)	49.579.070	28.638.954
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	(5.559.488)	482.552	(132.248)	8.078.933	1.538.338
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	3.943.194	395.275	197.539	7.932.871	1.647.819
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	(1.616.294)	877.827	65.291	16.011.804	3.186.157
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente					
Barmittel und Bar-Äquivalente	40.533	877.827	65.291	16.011.804	3.186.157
Kontokorrentkredit	(1.656.827)	-	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018

	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(131.828)	(1.043.762)	(271.270)	3.755.434
<i>Anpassungen für:</i>				
Andere Erträge	(957)	-	-	(38.469)
Zinsertrag	-	(654)	-	(2.784)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	57.604	-	-	5.852.261
Dividendenertrag	(432.126)	(1.610.194)	(47.192)	(17.928.594)
Quellensteuern	85.081	277.568	1.559	2.649.044
Zinsaufwand	1.734	1.655	348	10.846
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(420.492)	(2.375.387)	(316.555)	(5.702.262)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	15.138.362	(43.167.759)	(2.182.036)	(100.185.389)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten	(64.837)	(187.757)	97.483	3.850.744
Zu-/ (Abfluss) von Barmitteln aus laufender Geschäftstätigkeit	14.653.033	(45.730.903)	(2.401.108)	(102.036.907)
Erhaltene Dividenden	341.114	1.329.242	35.180	14.076.018
Erhaltene Zinsen	-	654	-	2.784
Andere erhaltene Erträge	957	-	-	38.469
Gezahlte Zinsen	(1.734)	(1.655)	(348)	(10.846)
Netto-Zu-/ (Ab)fluss von Barmitteln aus betrieblicher Tätigkeit	14.993.370	(44.402.662)	(2.366.276)	(87.930.482)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit				
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(57.604)	-	-	(5.852.261)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	3.719.640	64.005.953	3.235.324	303.805.080
Rücknahmen partizipierender Anteile	(19.081.028)	(17.626.137)	(881.554)	(204.336.570)
Netto-(Ab-)/Zufluss von Barmitteln aus Finanzierungstätigkeit	(15.418.992)	46.379.816	2.353.770	93.616.249
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	(425.622)	1.977.154	(12.506)	5.685.767
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	633.263	4.615.290	34.336	19.671.197
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtszeitraums	207.641	6.592.444	21.830	25.356.964
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente				
Barmittel und Bar-Äquivalente	207.641	6.592.444	21.830	27.014.614
Kontokorrentkredit	-	-	-	(1.657.650)

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Anhang zum Abschluss

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

1. Allgemeine Informationen

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. Die Gesellschaft hat am Berichtsdatum vierzehn aktive Teilfonds, von denen acht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Am 18. April 2019 wurde der Guinness Alternative Energy Fund in Guinness Sustainable Energy Fund umbenannt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 30. Juni 2019 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 2018 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.

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 2019

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 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
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
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
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
	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD	
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	22.249	(67.998)	(504)	(840.566)	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	868.586	27.950.538	439.572	159.969.644	
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	890.835	27.882.540	439.068	159.129.078	

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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 2018

	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
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(713.578)	374.859	44.746	12.783.384	1.406.143
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	26.048.080	(1.179.600)	(704.364)	(23.101.447)	(11.460.418)
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	25.334.502	(804.741)	(659.618)	(10.318.063)	(10.054.275)
	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD	
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	1.647.776	(52.313)	(17.345)	15.505.273	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(1.982.576)	(1.000.346)	(275.658)	(13.744.637)	
Nettogewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(334.800)	(1.052.659)	(293.003)	1.760.636	

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

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

(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.

Während der Berichtsperioden zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 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.

Am 30. Juni 2019

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	240.071.463	-	-	240.071.463
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	240.071.463	-	-	240.071.463
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	13.771.169	-	-	13.771.169
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	13.771.169	-	-	13.771.169
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	6.846.875	-	-	6.846.875
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.846.875	-	-	6.846.875
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	807.797.117	-	-	807.797.117
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	807.797.117	-	-	807.797.117
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	213.797.175	-	-	213.797.175
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	213.797.175	-	-	213.797.175
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	6.119.623	-	-	6.119.623
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.119.623	-	-	6.119.623
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	218.538.776	-	-	218.538.776
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	218.538.776	-	-	218.538.776
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	3.894.829	-	-	3.894.829
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3.894.829	-	-	3.894.829

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

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

(iii) 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).

Am 31. Dezember 2018

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	218.122.838	-	-	218.122.838
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	218.122.838	-	-	218.122.838
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	11.689.285	-	-	11.689.285
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	11.689.285	-	-	11.689.285
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	6.429.190	-	-	6.429.190
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.429.190	-	-	6.429.190
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	654.286.641	-	-	654.286.641
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	654.286.641	-	-	654.286.641
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	114.916.606	-	-	114.916.606
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	114.916.606	-	-	114.916.606
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	5.454.153	-	-	5.454.153
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.454.153	-	-	5.454.153
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	150.339.125	-	-	150.339.125
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	150.339.125	-	-	150.339.125
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	3.288.480	-	-	3.288.480
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3.288.480	-	-	3.288.480

Jegliche sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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).

Am 30. Juni 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
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	KRW	-	-	-	1	-
J.P. Morgan Bank	A-	TWD	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	974.339	411.253	(15.950)	23.472.111	2.110.556
BNYM – London Branch	AA-	EUR	148.622	-	-	113.077	-
BNYM – London Branch	AA-	GBP	32.846	5.773	-	641.831	1.450.813
BNYM – London Branch	AA-	USD	13.301	-	-	60.133	2.550
Total			1.169.108	417.026	(15.950)	24.287.153	3.563.919

Am 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	81.955	-	-	81.955
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	411.734
J.P. Morgan Bank	A-	KRW	-	-	-	1
J.P. Morgan Bank	A-	TWD	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	-	4.182.399	39.402	31.246.487
BNYM – London Branch	AA-	EUR	-	285.498	-	547.197
BNYM – London Branch	AA-	GBP	127	68.573	-	3.044.719
BNYM – London Branch	AA-	USD	-	143.466	-	219.450
Total			82.082	4.679.936	39.402	35.551.543

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Die Barmittel und Bar-Äquivalente und Kontokorrentkredite bestehen aus den Barmittelbeständen und Kontokorrentkrediten bei der Verwahrstelle und den Umbrella-Geldkonten bei der Bank of New York Mellon (BNYM).

Am 31. Dezember 2018

	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
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	(23)
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	TWD	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	1.798.762	390.359	190.255	16.860.940	3.471.053
BNYM – London Branch	AA-	USD	11.143	-	-	50.647	-
BNYM – London Branch	AA-	EUR	2.983	-	-	9.247	-
BNYM – London Branch	AA-	GBP	27.354	86.801	1.871	295.956	41.882
Total			1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912

Am 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD	Total Gesellschaft* USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	107.074	-	-	113.911
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	937.370
J.P. Morgan Bank	A-	USD	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	TWD	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	-	2.429.800	42.302	25.235.726
BNYM – London Branch	AA-	USD	5.586	40.090	-	110.066
BNYM – London Branch	AA-	EUR	7.079	26.651	-	45.960
BNYM – London Branch	AA-	GBP	90.210	20.581	127	567.397
Total			209.949	2.517.122	42.429	27.010.430

* Die Spalte Total Gesellschaft enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

5. Verwaltungsgebühr (ehemals Gebühr des Investmentmanagers)

Seit dem 17. Dezember 2018 zahlt die Managementgesellschaft dem Investmentmanager aus dem Vermögen des Fonds eine Gebühr die sich wie folgt zusammensetzt: Die Gebühr jeder Anteilklasse der Teilfonds 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 OGBP thesaurierend	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z EUR thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilklasse OEUR thesaurierend	1,24%	1,00%	Anteilklasse Z GBP thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilklasse OUSD 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%			

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 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 Fonds), 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 Fonds anfallende Steuern und amtliche Abgaben, die Kosten für die Erstellung, Übersetzung, den Druck und die Verteilung von Berichten und Mitteilungen, Werbeunterlagen und Inseraten sowie für periodische Anpassungen des Verkaufsprospekts, die Gebühren für Börsennotierungen, alle Auslagen im Zusammenhang mit der Registrierung, Börsenzulassung und dem Vertrieb des Fonds und der ausgegebenen oder auszugebenden Anteile, alle Auslagen im Zusammenhang mit der Beantragung und Aufrechterhaltung eines Kreditratings für den Fonds, seine Klassen oder Anteile, die Kosten für Versammlungen der 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.

Bis zum 17. Dezember 2018 hatte die Guinness Asset Management Limited (der „Investmentmanager“) Anspruch auf die folgenden Gebühren, die dem Vermögen jedes Teilfonds entnommen wurden und auf ein Maximum von 2 % des NIW begrenzt waren:

Share Class	Fee Rate	Share Class	Fee Rate
Anteilklasse A	1,00% des NIW	Anteilklasse X EUR ausschüttend	0,75% des NIW
Anteilklasse B	1,50% des NIW	Anteilklasse X GBP thesaurierend	0,75% des NIW
Anteilklasse C	1,50% des NIW	Anteilklasse X GBP ausschüttend	0,75% des NIW
Anteilklasse C EUR thesaurierend	1,50% des NIW	Anteilklasse X USD thesaurierend	0,75% des NIW
Anteilklasse C EUR ausschüttend	1,50% des NIW	Anteilklasse X USD ausschüttend	0,75% des NIW
Anteilklasse C GBP thesaurierend	1,50% des NIW	Anteilklasse Y EUR thesaurierend	0,50% des NIW
Anteilklasse C USD thesaurierend	1,50% des NIW	Anteilklasse Y EUR ausschüttend	0,50% des NIW
Anteilklasse D	1,00% des NIW	Anteilklasse Y GBP thesaurierend	0,50% des NIW
Anteilklasse D EUR thesaurierend	1,00% des NIW	Anteilklasse Y GBP ausschüttend	0,50% des NIW
Anteilklasse E	0,75% des NIW	Anteilklasse Y USD thesaurierend	0,50% des NIW
Anteilklasse M USD ausschüttend	0,50% des NIW	Anteilklasse Y USD ausschüttend	0,50% des NIW
Anteilklasse OGBP thesaurierend	0,75% des NIW	Anteilklasse Z EUR thesaurierend	0,25% des NIW
Anteilklasse OEUR thesaurierend	0,75% des NIW	Anteilklasse Z GBP thesaurierend	0,25% des NIW
Anteilklasse OUSD thesaurierend	0,75% des NIW	Anteilklasse Z GBP ausschüttend	0,25% des NIW
Anteilklasse X	0,75% des NIW	Anteilklasse Z USD thesaurierend	0,25% des NIW
Anteilklasse X EUR thesaurierend	0,75% des NIW		

Der Investmentmanager hatte Anspruch auf Rückerstattung durch die Gesellschaft aller angemessenen Spesen, die ihm entstanden sind, und jeglicher MwSt. auf Gebühren und Ausgaben, die er erhalten oder gezahlt hat.

Der Gesamtbetrag der im Berichtszeitraum belasteten Verwaltungsgebühr (ehemals Gebühr des Investmentmanagers) sowie die am Bilanzstichtag aufgelaufene Gebühr werden in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

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 2019 wurde keine Vertriebsgebühr in Rechnung gestellt (2018: keine Gebühr).

7. Administrationsgebühr des Investmentmanagers

Bis zum 17. Dezember 2018 zahlte die Managementgesellschaft dem Anlageverwalter aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine jährliche Administrationsgebühr. Der Investmentmanager war für die Zahlung der administrativen Aufwendungen der Gesellschaft zuständig. Diese umfassten die Gründungskosten, die Gebühren und Aufwendungen der Managementgesellschaft und der Link Fund Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“), der Verwahrstelle, des unabhängigen Abschlussprüfers, die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Diese Gebühr wird nicht mehr erhoben und ist nunmehr in der aktualisierten Verwaltungsgebühr enthalten (siehe Erläuterung 5).

Bis zum 17. Dezember 2018 wurden alle administrativen Aufwendungen der Gesellschaft vom Investmentmanager aus der Administrationsgebühr und Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers gezahlt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

7. Administrationsgebühr des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers wird wie folgt berechnet:

- bis zu 0,59 % des NIW jedes Teilfonds auf die ersten 500 Millionen USD;
- bis zu 0,35 % des NIW jedes Teilfonds auf die Beträge, welche 500 Millionen USD übersteigen.

Der Gesamtbetrag der im Berichtsjahr belasteten und am Bilanzstichtag abgegrenzten Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers wird in der Bilanz und in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

8. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für den am 30. Juni 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum aufgegliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2019 eine Gesamtvergütung von 39.000 Euro (Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018: 69.000 Euro) gezahlt.

(ii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

Seit dem 1. Dezember 2017 hat die Managementgesellschaft bei einem Gesamtvermögen der ersten elf Teilfonds des Umbrellafonds von mehr als 495 Millionen EUR Anspruch auf die im Folgenden aufgeführte Gebühr, die aus dem Vermögen der Gesellschaft gezahlt wird: Für jeden zusätzlichen Teilfonds werden die unten aufgeführten Grenzwerte um 45 Millionen EUR erhöht.

- auf Vermögen bis zu 495 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.

Bis zum 1. Dezember 2017 hatte die Managementgesellschaft Anspruch auf die im Folgenden aufgeführte Gebühr, die aus dem Vermögen der Gesellschaft gezahlt wurde, wenn das Gesamtvermögen des Umbrellafonds 315 Millionen EUR überstieg:

- auf Vermögen bis zu 360 Millionen EUR	10 Basispunkte pro Jahr
- auf Vermögen über 360 Millionen EUR	8 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.

9. Wechselkurse

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

	30. Juni 2019 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2018 Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,425009	1,420454
Brasilianischer Real	3,832650	3,875750
Kanadischer Dollar	1,306750	1,365800
Kolumbianischer Peso	3.207,000000	3.247,500000
Dänische Krone	6,554000	6,527950
Euro	0,878117	0,874775
Hongkong-Dollar	7,812500	7,829350
Indische Rupie	69,027500	69,815000
Japanischer Yen	107,740000	109,715000
Mexikanischer Peso	19,211650	19,693750
Malaysischer Ringgit	4,132500	4,132500
Norwegische Krone	8,526050	8,659150
Pfund Sterling	0,785731	0,785175
Singapur-Dollar	1,352950	1,363000
Südafrikanischer Rand	14,101250	14,385000
Südkoreanischer Won	1.154,650000	1.115,800000
Schwedische Krone	9,278200	8,865850
Schweizer Franken	0,975000	0,985800
Taiwan-Dollar	31,059500	30,737000
Thailändischer Baht	30,667500	32,560000

10. 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 gewinnberechtignte Anteile

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilstklasse A				
Eröffnungssaldo	3.589.892,81	64.054,67	47,74	90.733,67
Anteilsausgaben	299.974,65	-	-	8.273,32
Anteilsrücknahmen	(1.297.194,23)	(16.569,05)	-	(1.768,76)
Endsaldo	2.592.673,23	47.485,62	47,74	97.238,23
Anteilstklasse B				
Eröffnungssaldo	7.562.412,80	433.363,26	37.573,90	931.634,03
Anteilsausgaben	874.026,54	46.864,59	917,85	340.458,56
Anteilsrücknahmen	(775.144,56)	(42.783,07)	(12.231,54)	(245.564,83)
Endsaldo	7.661.294,78	437.444,78	26.260,21	1.026.527,76
Anteilstklasse C				
Eröffnungssaldo	905.009,94	450.854,76	149.100,27	3.572.534,60
Anteilsausgaben	32.180,23	78.534,25	2.167,84	298.872,99
Anteilsrücknahmen	(126.809,83)	(67.540,16)	(18.517,63)	(816.866,37)
Endsaldo	810.380,34	461.848,85	132.750,48	3.054.541,22
Anteilstklasse C EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	426.482,02	27.926,39	16.693,14	625.726,39
Anteilsausgaben	72.259,21	5.776,53	-	164.817,09
Anteilsrücknahmen	(183.648,44)	(1.738,25)	-	(140.167,15)
Endsaldo	315.092,79	31.964,67	16.693,14	650.376,33
Anteilstklasse C EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	342.776,90
Anteilsausgaben	-	-	-	52.517,39
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(75.887,99)
Endsaldo	-	-	-	319.406,30
Anteilstklasse C GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	3.483.856,53
Anteilsausgaben	-	-	-	580.908,01
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(782.197,47)
Endsaldo	-	-	-	3.282.567,07
Anteilstklasse C USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	1.866.414,73
Anteilsausgaben	-	-	-	509.713,97
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(329.026,03)
Endsaldo	-	-	-	2.047.102,67

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie A				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie B				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie C				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie C EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	103.858,97	43.936,94	924.698,84	5.577,67
Anteilsausgaben	19.233,05	6.642,24	4.031.142,04	-
Anteilsrücknahmen	(13.935,55)	(6.310,68)	(1.486.179,87)	-
Endsaldo	109.156,47	44.268,50	3.469.661,01	5.577,67
Anteilkategorie C EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie C GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	748.520,32	226.894,57	2.866.723,21	90.937,33
Anteilsausgaben	36.464,34	20.038,90	214.008,04	18.403,43
Anteilsrücknahmen	(146.891,71)	(56.023,93)	(539.664,54)	(7.415,90)
Endsaldo	638.092,95	190.909,54	2.541.066,71	101.924,86
Anteilkategorie C USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	451.683,17	36.322,91	2.470.426,05	74.879,92
Anteilsausgaben	1.211.211,82	3.837,91	432.897,27	7.617,78
Anteilsrücknahmen	(975.872,17)	(20.010,71)	(187.809,95)	(25.193,58)
Endsaldo	687.022,82	20.150,11	2.715.513,37	57.304,12

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilstklasse D				
Eröffnungssaldo	2.333.572,37	230,60	25.613,23	2.229.335,30
Anteilsausgaben	8.141.618,21	-	-	147.744,85
Anteilsrücknahmen	(5.092.110,93)	-	-	(197.651,25)
Endsaldo	5.383.079,65	230,60	25.613,23	2.179.428,90
Anteilstklasse D EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	8.764.809,13
Anteilsausgaben	-	-	-	208.428,44
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(2.778.606,70)
Endsaldo	-	-	-	6.194.630,87
Anteilstklasse E				
Eröffnungssaldo	11.290.324,17	211.095,11	79.426,81	1.416.893,18
Anteilsausgaben	1.856.585,38	-	-	722.932,01
Anteilsrücknahmen	(5.080.888,21)	(210.792,59)	-	(26.467,11)
Endsaldo	8.066.021,34	302,52	79.426,81	2.113.358,08
Class M USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	88.169,47
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	88.169,47
Anteilstklasse OEUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	63.536,51
Anteilsausgaben	-	-	-	19.558,59
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(24.305,21)
Endsaldo	-	-	-	58.789,89
Anteilstklasse OGBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	152.424,17
Anteilsausgaben	-	-	-	96.886,62
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(66.686,28)
Endsaldo	-	-	-	182.624,51
Anteilstklasse OUSD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	14.690,40
Anteilsausgaben	-	-	-	7.262,16
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	21.952,56
Anteilstklasse R EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie D				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie D EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie E				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie M USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie OEUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	36.831,63	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(21.631,71)	-
Endsaldo	-	-	15.199,92	-
Anteilkategorie OGBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	16.859,41	-
Anteilsausgaben	-	-	90.267,89	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(12.442,40)	-
Endsaldo	-	-	94.684,90	-
Anteilkategorie OUSD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	100,00	-
Anteilsausgaben	-	-	1.316,73	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	1.416,73	-
Anteilkategorie R EUR accumulation				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilsklasse R GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse X				
Eröffnungssaldo	1.686.916,05	364.209,41	45.485,66	-
Anteilsausgaben	156.507,58	55.314,45	3.721,78	-
Anteilsrücknahmen	(278.136,45)	(38.634,16)	(18.504,79)	-
Endsaldo	1.565.287,18	380.889,70	30.702,65	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	1.287.211,04	-	-	-
Anteilsausgaben	94.928,65	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	1.382.139,69	-	-	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	128.748,97
Anteilsausgaben	-	-	-	50.863,68
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(49.946,41)
Endsaldo	-	-	-	129.666,24
Anteilsklasse X GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse X GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	639.227,55
Anteilsausgaben	-	-	-	99.589,54
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(108.893,62)
Endsaldo	-	-	-	629.923,47

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie R GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie R USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	440,71	1.320,96	524.461,68	100,00
Anteilsausgaben	-	-	22.435,38	200,00
Anteilsrücknahmen	-	-	(443.691,11)	-
Endsaldo	440,71	1.320,96	103.205,95	300,00
Anteilkategorie X EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	569.237,78	3.586,31	-	-
Anteilsausgaben	249.644,89	0,46	-	-
Anteilsrücknahmen	(203.365,00)	-	-	-
Endsaldo	615.517,67	3.586,77	-	-
Anteilkategorie X GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	135.978,85	19.345,57	232.828,46	8.375,27
Anteilsausgaben	16.109,49	9.243,02	46.037,05	6.564,58
Anteilsrücknahmen	(22.127,08)	(5.707,22)	(15.619,20)	(3.499,44)
Endsaldo	129.961,26	22.881,37	263.246,31	11.440,41
Anteilkategorie X GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	24.859,30	7.540,14	-	-
Anteilsausgaben	14.009,43	18.787,98	-	-
Anteilsrücknahmen	(3.213,38)	(4.609,22)	-	-
Endsaldo	35.655,35	21.718,90	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie X USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	489.044,89	-	-	-
Anteilsausgaben	24.334,95	-	-	-
Anteilsrücknahmen	(70.313,74)	-	-	-
Endsaldo	443.066,10	-	-	-
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	109.207,21
Anteilsausgaben	-	-	-	3.654.390,76
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(70.051,88)
Endsaldo	-	-	-	3.693.546,09
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	1.395.223,57
Anteilsausgaben	-	-	-	246.892,09
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(7.880,93)
Endsaldo	-	-	-	1.634.234,73
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	2.238.589,38
Anteilsausgaben	-	-	-	1.115.722,87
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(152.141,08)
Endsaldo	-	-	-	3.202.171,17
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	10.555.908,77
Anteilsausgaben	-	-	-	3.478.537,13
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(1.141.352,53)
Endsaldo	-	-	-	12.893.093,37
Anteilkategorie Y USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	86.582,16
Anteilsausgaben	-	-	-	137.832,79
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(25.588,52)
Endsaldo	-	-	-	198.826,43

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie X USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	2.888,88	100,00	127.637,87	37,70
Anteilsausgaben	-	-	30.874,89	132,16
Anteilsrücknahmen	-	-	(23.089,88)	-
Endsaldo	2.888,88	100,00	135.422,88	169,86
Anteilkategorie X USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	120,18	115,67	-	-
Anteilsausgaben	2,83	0,46	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	123,01	116,13	-	-
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	1.241.909,10	5.540,86	396.378,92	-
Anteilsausgaben	3.577.524,87	2.048,91	1.252.292,06	-
Anteilsrücknahmen	(762.904,87)	(3.038,49)	(998.650,38)	-
Endsaldo	4.056.529,10	4.551,28	650.020,60	-
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	104,48	102,94	-	-
Anteilsausgaben	2,45	0,41	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	106,93	103,35	-	-
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	573.116,56	1.179,10	853.944,31	-
Anteilsausgaben	1.777.675,31	-	193.659,80	-
Anteilsrücknahmen	(98.393,54)	-	(159.127,81)	-
Endsaldo	2.252.398,33	1.179,10	888.476,30	-
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	2.291.159,05	102,90	-	-
Anteilsausgaben	1.159.976,22	0,42	-	-
Anteilsrücknahmen	(304.429,51)	-	-	-
Endsaldo	3.146.705,76	103,32	-	-
Anteilkategorie Y USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	240.220,90	100,00	842.397,29	-
Anteilsausgaben	66.022,30	-	70.972,33	-
Anteilsrücknahmen	(48.646,08)	-	(49.283,80)	-
Endsaldo	257.597,12	100,00	864.085,82	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie Y USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	234.383,34
Anteilsausgaben	-	-	-	228.569,40
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(69.838,90)
Endsaldo	-	-	-	393.113,84
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	100,00	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	100,00	-	-
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	15.580,00	-	3.647.233,67
Anteilsausgaben	-	15.564,86	-	159.467,48
Anteilsrücknahmen	-	(7.275,17)	-	(265.390,05)
Endsaldo	-	23.869,69	-	3.541.311,10
Anteilkategorie Z USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	315.195,74	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	315.195,74	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie Y USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	3.030,34	103,04	-	-
Anteilsausgaben	16.542,00	0,41	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	19.572,34	103,45	-	-
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	53.018,21	-
Anteilsausgaben	-	-	30.551,80	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(21.724,39)	-
Endsaldo	-	-	61.845,62	-
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	813.530,74	39.977,42
Anteilsausgaben	-	-	17.669,46	14.230,38
Anteilsrücknahmen	-	-	(42.285,21)	(12.534,29)
Endsaldo	-	-	788.914,99	41.673,51
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	1.884.939,18	41.461,38	-	-
Anteilsausgaben	694.570,33	8.010,90	-	-
Anteilsrücknahmen	(100.651,05)	(11.037,98)	-	-
Endsaldo	2.478.858,46	38.434,30	-	-
Anteilkategorie Z USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	175.210,30	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(32.405,72)	-
Endsaldo	-	-	142.804,58	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Alternative Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie A				
Eröffnungssaldo	4.846.922,19	64.054,67	47,74	111.468,51
Anteilsausgaben	565.437,57	-	-	10.288,71
Anteilsrücknahmen	(1.822.466,95)	-	-	(31.023,55)
Endsaldo	3.589.892,81	64.054,67	47,74	90.733,67
Anteilkategorie B				
Eröffnungssaldo	6.025.597,78	296.880,53	45.562,79	860.926,56
Anteilsausgaben	4.430.105,72	195.656,93	11.620,82	353.382,85
Anteilsrücknahmen	(2.893.290,70)	(59.174,20)	(19.609,71)	(282.675,38)
Endsaldo	7.562.412,80	433.363,26	37.573,90	931.634,03
Anteilkategorie C				
Eröffnungssaldo	1.018.376,04	389.085,00	168.757,15	3.524.739,70
Anteilsausgaben	268.562,07	153.691,91	41.063,38	1.062.044,52
Anteilsrücknahmen	(381.928,17)	(91.922,15)	(60.720,26)	(1.014.249,62)
Endsaldo	905.009,94	450.854,76	149.100,27	3.572.534,60
Anteilkategorie C EUR accumulation				
Eröffnungssaldo	954.845,57	22.622,84	11.286,29	474.443,39
Anteilsausgaben	307.645,02	21.097,10	7.098,81	349.589,22
Anteilsrücknahmen	(836.008,57)	(15.793,55)	(1.691,96)	(198.306,22)
Endsaldo	426.482,02	27.926,39	16.693,14	625.726,39
Anteilkategorie C EUR distribution				
Eröffnungssaldo	-	-	-	366.893,24
Anteilsausgaben	-	-	-	136.082,64
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(160.198,98)
Endsaldo	-	-	-	342.776,90
Anteilkategorie C GBP accumulation				
Eröffnungssaldo	-	-	-	2.763.225,50
Anteilsausgaben	-	-	-	1.419.773,00
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(699.141,97)
Endsaldo	-	-	-	3.483.856,53
Anteilkategorie C USD accumulation				
Eröffnungssaldo	-	-	-	1.163.933,71
Anteilsausgaben	-	-	-	1.154.671,14
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(452.190,12)
Endsaldo	-	-	-	1.866.414,73

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilsklasse A				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse B				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse C				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	44.607,84	17.553,96	417.442,04	464,56
Anteilsausgaben	72.927,08	28.223,88	608.354,06	5.722,09
Anteilsrücknahmen	(13.675,95)	(1.840,90)	(101.097,26)	(608,98)
Endsaldo	103.858,97	43.936,94	924.698,84	5.577,67
Anteilsklasse C EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	519.338,14	142.666,78	1.843.634,83	31.123,22
Anteilsausgaben	393.509,35	131.728,41	1.510.169,55	77.548,71
Anteilsrücknahmen	(164.327,17)	(47.500,62)	(487.081,17)	(17.734,60)
Endsaldo	748.520,32	226.894,57	2.866.723,21	90.937,33
Anteilsklasse C USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	267.578,19	31.695,22	1.513.341,55	12.761,52
Anteilsausgaben	734.271,93	15.341,80	1.363.417,15	81.119,21
Anteilsrücknahmen	(550.166,95)	(10.714,11)	(406.332,65)	(19.000,81)
Endsaldo	451.683,17	36.322,91	2.470.426,05	74.879,92

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Alternative Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie D				
Eröffnungssaldo	2.177.478,35	230,60	40.063,23	1.685.914,61
Anteilsausgaben	1.739.946,06	-	-	668.797,46
Anteilsrücknahmen	(1.583.852,04)	-	(14.450,00)	(125.376,77)
Endsaldo	2.333.572,37	230,60	25.613,23	2.229.335,30
Anteilkategorie D EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	100,00
Anteilsausgaben	-	-	-	8.857.377,58
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(92.668,45)
Endsaldo	-	-	-	8.764.809,13
Anteilkategorie E				
Eröffnungssaldo	13.732.267,94	754.150,75	79.860,81	2.055.251,78
Anteilsausgaben	5.903.623,60	-	-	59.328,96
Anteilsrücknahmen	(8.345.567,37)	(543.055,64)	(434,00)	(697.687,56)
Endsaldo	11.290.324,17	211.095,11	79.426,81	1.416.893,18
Anteilkategorie OEUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	63.877,14
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(340,63)
Endsaldo	-	-	-	63.536,51
Anteilkategorie O GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	158.408,46
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(5.984,29)
Endsaldo	-	-	-	152.424,17
Anteilkategorie O USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	14.970,81
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(280,41)
Endsaldo	-	-	-	14.690,40
Anteilkategorie R EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie D				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie D EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie E				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie O EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	36.831,63	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	36.831,63	-
Anteilkategorie OGBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	16.859,41	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	16.859,41	-
Anteilkategorie O USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	100,00	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	100,00	-
Anteilkategorie R EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Alternative Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie R GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie R USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X				
Eröffnungssaldo	1.587.932,30	343.742,85	45.723,09	-
Anteilsausgaben	780.469,34	111.359,87	23.500,33	-
Anteilsrücknahmen	(681.485,59)	(90.893,31)	(23.737,76)	-
Endsaldo	1.686.916,05	364.209,41	45.485,66	-
Anteilkategorie X EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	1.349.772,06	-	-	-
Anteilsrücknahmen	(62.561,02)	-	-	-
Endsaldo	1.287.211,04	-	-	-
Anteilkategorie X EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	128.849,37
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(100,40)
Endsaldo	-	-	-	128.748,97
Anteilkategorie X GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	326.918,08
Anteilsausgaben	-	-	-	367.091,52
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(54.782,05)
Endsaldo	-	-	-	639.227,55

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie R GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie R USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	440,71	100,00	2.004.553,07	100,00
Anteilsausgaben	-	1.220,96	525.143,72	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(2.005.235,11)	-
Endsaldo	440,71	1.320,96	524.461,68	100,00
Anteilkategorie X EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	552.223,51	3.582,64	-	-
Anteilsausgaben	143.493,27	3,67	-	-
Anteilsrücknahmen	(126.479,00)	-	-	-
Endsaldo	569.237,78	3.586,31	-	-
Anteilkategorie X GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	167.841,92	15.230,22	125.504,03	4.134,99
Anteilsausgaben	70.586,59	11.480,49	114.795,34	7.249,76
Anteilsrücknahmen	(102.449,66)	(7.365,14)	(7.470,91)	(3.009,48)
Endsaldo	135.978,85	19.345,57	232.828,46	8.375,27
Anteilkategorie X GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	14.529,70	9.043,81	-	-
Anteilsausgaben	17.336,91	7.603,24	-	-
Anteilsrücknahmen	(7.007,31)	(9.106,91)	-	-
Endsaldo	24.859,30	7.540,14	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Alternative Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie X USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie X USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	809.117,69	-	-	-
Anteilsausgaben	78.817,21	-	-	-
Anteilsrücknahmen	(398.890,01)	-	-	-
Endsaldo	489.044,89	-	-	-
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	125.068,39
Anteilsausgaben	-	-	-	54.083,83
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(69.945,01)
Endsaldo	-	-	-	109.207,21
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	698.123,62
Anteilsausgaben	-	-	-	854.485,89
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(157.385,94)
Endsaldo	-	-	-	1.395.223,57
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	630.001,62
Anteilsausgaben	-	-	-	1.824.978,89
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(216.391,13)
Endsaldo	-	-	-	2.238.589,38
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	6.715.578,12
Anteilsausgaben	-	-	-	5.711.122,36
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(1.870.791,71)
Endsaldo	-	-	-	10.555.908,77
Anteilkategorie Y USD accumulation				
Eröffnungssaldo	-	-	-	153.426,19
Anteilsausgaben	-	-	-	47.624,45
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(114.468,48)
Endsaldo	-	-	-	86.582,16

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie X USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	2.888,88	100,00	44.939,23	89,82
Anteilsausgaben	-	-	92.799,00	20.255,06
Anteilsrücknahmen	-	-	(10.100,36)	(20.307,18)
Endsaldo	2.888,88	100,00	127.637,87	37,70
Anteilkategorie X USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	115,91	111,89	-	-
Anteilsausgaben	4,27	3,78	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	120,18	115,67	-	-
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	700.100,00	-	832.813,71	-
Anteilsausgaben	541.909,10	5.540,86	349.164,01	-
Anteilsrücknahmen	(100,00)	-	(785.598,80)	-
Endsaldo	1.241.909,10	5.540,86	396.378,92	-
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend				
Eröffnungssaldo	100,76	-	-	-
Anteilsausgaben	3,72	102,94	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	104,48	102,94	-	-
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	90.147,88	-	408.571,63	-
Anteilsausgaben	751.673,87	1.179,10	634.000,45	-
Anteilsrücknahmen	(268.705,19)	-	(188.627,77)	-
Endsaldo	573.116,56	1.179,10	853.944,31	-
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	558.240,82	-	-	-
Anteilsausgaben	1.839.989,80	102,90	-	-
Anteilsrücknahmen	(107.071,57)	-	-	-
Endsaldo	2.291.159,05	102,90	-	-
Anteilkategorie Y USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	56.150,00	-	663.202,23	-
Anteilsausgaben	188.803,85	100,00	479.439,89	-
Anteilsrücknahmen	(4.732,95)	-	(300.244,83)	-
Endsaldo	240.220,90	100,00	842.397,29	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Alternative Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilkategorie Y USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	234.394,99
Anteilsausgaben	-	-	-	35.476,12
Anteilsrücknahmen	-	-	-	(35.487,77)
Endsaldo	-	-	-	234.383,34
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	100,00	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	100,00	-	-
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	-	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	-	-	-
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	3.895.365,21
Anteilsausgaben	-	18.772,28	-	242.285,20
Anteilsrücknahmen	-	(3.192,28)	-	(490.416,74)
Endsaldo	-	15.580,00	-	3.647.233,67
Anteilkategorie Z USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	-	-
Anteilsausgaben	-	315.195,74	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	-	315.195,74	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilkategorie Y USD ausschüttend				
Eröffnungssaldo	100,71	-	-	-
Anteilsausgaben	2.929,63	103,04	-	-
Anteilsrücknahmen	-	-	-	-
Endsaldo	3.030,34	103,04	-	-
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	78.625,74	-
Anteilsausgaben	-	-	36.592,47	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(62.200,00)	-
Endsaldo	-	-	53.018,21	-
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	870.620,62	34.902,37
Anteilsausgaben	-	-	29.477,06	30.616,39
Anteilsrücknahmen	-	-	(86.566,94)	(25.541,34)
Endsaldo	-	-	813.530,74	39.977,42
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend				
Eröffnungssaldo	2.079.138,80	958.859,63	-	-
Anteilsausgaben	446.117,77	87.091,97	-	-
Anteilsrücknahmen	(640.317,39)	(1.004.490,22)	-	-
Endsaldo	1.884.939,18	41.461,38	-	-
Anteilkategorie Z USD thesaurierend				
Eröffnungssaldo	-	-	191.621,71	-
Anteilsausgaben	-	-	3.843,08	-
Anteilsrücknahmen	-	-	(20.254,49)	-
Endsaldo	-	-	175.210,30	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

11. Nettoinventarwerte

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund			
Anteilsklasse A	USD	7,2766	6,5059
Anteilsklasse B	USD	6,9607	6,2387
Anteilsklasse C	GBP	10,0680	9,0174
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	7,7157	6,8891
Anteilsklasse D	EUR	9,6545	8,5993
Anteilsklasse E	USD	7,7656	6,9346
Anteilsklasse X	GBP	9,4877	8,4664
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	8,6176	7,6661
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	6,3700	5,7769
Guinness Sustainable Energy Fund			
Anteilsklasse A	USD	2,6677	2,2355
Anteilsklasse B	USD	2,5181	2,1153
Anteilsklasse C	GBP	4,5677	3,8342
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	8,9647	7,5021
Anteilsklasse D	EUR	4,3811	3,6787
Anteilsklasse E	USD	3,5348	2,9585
Anteilsklasse X	GBP	13,2070	11,0456
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	11,1362	9,3616
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	11,2432	9,3807
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	10,1915	8,5087
Guinness Global Money Managers Fund			
Anteilsklasse A	USD	16,9053	14,0681
Anteilsklasse B	USD	16,0316	13,3782
Anteilsklasse C	GBP	19,7902	16,5030
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,3994	10,3078
Anteilsklasse D	EUR	19,7731	16,3974
Anteilsklasse E	USD	17,1495	14,2585
Anteilsklasse X	GBP	22,9015	19,0275
Guinness Global Equity Income Fund			
Anteilsklasse A	USD	15,1721	13,4320
Anteilsklasse B	USD	14,5621	12,9240
Anteilsklasse C	GBP	17,9132	15,8799
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,0533	14,0131
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	11,1649	9,8687
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,1999	13,3093
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	12,9448	11,3431
Anteilsklasse D	EUR	17,9101	15,7923
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	11,9463	10,4017
Anteilsklasse E	USD	15,5097	13,7144
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	10,7916	10,6508
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	EUR	11,1401	9,6884
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	GBP	11,3399	9,8932
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	USD	10,6978	9,3401
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	11,4519	10,0852
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	18,7767	16,5847
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	12,5658	10,9176
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11,2201	9,8691
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15,8670	13,8263
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	14,1843	12,5134
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	13,5141	11,7849
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	12,0602	10,6508
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	20,0240	17,6456
Guinness Asian Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17,1259	15,2954
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,0602	13,4924
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	12,8238	11,4969
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	17,8667	15,8984
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	14,5282	13,2523
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19,1347	17,0797
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	15,5742	14,2460
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	14,8816	13,2928
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	12,0679	11,0548
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	10,7951	9,5941
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,0603	9,1650
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,4343	10,1937
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,6792	9,7563
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11,2520	10,0384
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	10,4851	9,5922
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	16,0119	14,6101

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

11. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	30. Juni 2019	31. Dezember 2018
Guinness European Equity Income Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	14,1876	11,8609
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	14,6725	12,3043
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	12,5176	10,5047
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	14,8065	12,3328
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	12,7304	10,6477
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	15,8971	13,2825
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	13,6808	11,4789
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	12,3836	10,3567
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	10,6380	8,9339
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	10,5615	8,7862
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,2084	8,5290
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,6317	8,8722
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,2717	8,6071
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	9,8162	8,1977
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	9,4729	7,9439
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	14,0597	11,7666
Guinness Global Innovators Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	14,4637	12,0091
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	16,5259	13,7641
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,1468	10,9575
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	EUR	10,0637	8,3252
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	GBP	10,2441	8,5007
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	USD	9,6651	8,0256
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	14,9715	12,3849
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	17,1137	14,2013
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,6148	11,3059
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15,1366	12,5061
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17,3136	14,3496
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	13,8108	11,4545
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	15,3242	12,6459
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	17,5165	14,4999
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	13,9346	11,5430
Guinness Best of China Fund			
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	12,4892	10,8271
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,4103	13,4009
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,0419	11,3492
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	12,8417	11,0918
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	15,8286	13,7141
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,3647	11,5883
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	16,1066	13,9208

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

12. Überleitung des Nettoinventarwerts

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

Am 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
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	242.455.663	14.198.957	6.834.863	843.655.994
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(466.343)	(12.272)	(9.107)	(6.495.642)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	502.923	-	-	868.782
Ausgewiesener Nettoinventarwert	242.492.243	14.186.685	6.825.756	838.029.134

Am 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	216.312.956	6.213.242	220.427.554	3.917.089
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(352.419)	-	(133.372)	(9.234)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	200.380	-	35.306	45.820
Ausgewiesener Nettoinventarwert	216.160.917	6.213.242	220.329.488	3.953.675

Am 31. Dezember 2018

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(61.962)	(4.620)	(312)	(257.533)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	19.851	35.697	-	93.304
Ausgewiesener Nettoinventarwert	217.774.269	12.150.221	6.548.446	671.345.801

Am 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	118.997.398	5.728.829	152.365.761	3.327.702
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(19.800)	-	(72.195)	(345)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	422	2.558	73.571	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	118.978.020	5.731.387	152.367.137	3.327.357

¹ mit Wirkung zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

13. Ausschüttungen

Alle Anteilsklassen der Gesellschaft haben die Bescheinigung als "Meldefonds" gemäß den Verordnungen von 2009 über die Besteuerung der Offshore-Funds im Vereinigten Königreich erhalten. Dividenden werden vom Verwaltungsrat erklärt und aus dem Nettoanlagenertrag gezahlt. Alle sonstigen Erträge und Gewinne der Teilfonds werden in den Teilfonds thesauriert. Ist die an einen einzelnen Anteilinhaber zahlbare Ausschüttung geringer als 100 USD, kann der Verwaltungsrat in eigenem Ermessen bestimmen, dass dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und zugunsten des Teilfonds reinvestiert wird.

Bei allen Anteilsklassen des Guinness Global Equity Income Fund, bei der Anteilklasse X USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilsklassen des Guinness Asian Equity Income Fund und des Guinness European Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamt-ausschüttung (Basiswährung)	Gesamt-ausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0895	\$43.770	\$43.770	\$1.970	(\$17.665)	\$28.075	2. Jan 2019
			<u>\$43.770</u>					

Guinness Global Equity Income Fund

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

Guinness Asian Equity Income Fund

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Guinness European Equity Income Fund

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

Guinness Emerging Markets Fund

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

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamt-ausschüttung (Basiswährung)	Gesamt-ausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0782	\$63.273	\$63.273	(\$26.738)	\$14.635	\$51.170	2. Jan 2018
			<u>\$63.273</u>					

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamt-ausschüttung (Basiswährung)	Gesamt-ausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse A	USD	\$0,1622	\$18.080	\$18.080	(\$258)	\$908	\$18.730	2. Jan 2018
Anteilsklasse B	USD	\$0,1570	\$135.165	\$135.165	(\$15.807)	\$13.330	\$132.688	2. Jan 2018
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,1864	\$892.190	£657.011	(£55.742)	£32.988	£634.257	2. Jan 2018
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1165	\$51.484	€42.761	(€5.726)	€250	€37.285	2. Jan 2018
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,1853	\$376.286	€312.400	(€21.299)	€1.821	€292.922	2. Jan 2018
Anteilsklasse E	USD	\$0,1651	\$339.322	\$339.322	(\$51.539)	\$5	\$287.788	2. Jan 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,1929	\$85.636	£63.063	(£3.111)	£1.939	£61.891	2. Jan 2018
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1151	\$96.786	€80.354	(€9.910)	€9.933	€80.377	2. Jan 2018

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamt-ausschüttung (Basiswährung)	Gesamt-ausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1451	\$1.323.229	£974.430	(£64.595)	£101.370	£1.011.205	2. Jan 2018
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1278	\$29.956	\$29.956	(\$3.070)	\$225	\$27.111	2. Jan 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2040	\$1.079.102	£794.655	(£14.708)	£59.011	£838.958	2. Jan 2018
			\$4.427.236					

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamt-ausschüttung (Basiswährung)	Gesamt-ausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3231	\$6.375	£4.695	(£696)	£544	£4.543	2. Jan 2018
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3023	\$201.076	€166.937	(€ 8.507)	€783	€ 159.213	2. Jan 2018
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2592	\$30	\$30	-	-	\$30	2. Jan 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3292	\$929.453	£684.452	(£53.913)	£10.848	£641.387	2. Jan 2018
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2084	\$25	€21	-	-	€ 21	2. Jan 2018
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2204	\$167.077	£123.036	(£70.134)	£4.287	£57.189	2. Jan 2018
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2244	\$23	\$23	-	-	\$23	2. Jan 2018
			\$1.304.059					

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0429	\$527	£388	(£236)	£16	£168	2. Jan 2018
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€ 0,0400	\$173	€ 143	-	-	€ 143	2. Jan 2018
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0347	\$4	\$4	-	-	\$4	2. Jan 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0437	\$56.900	£41.902	(£5.400)	£918	£37.420	2. Jan 2018
			\$57.604					

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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. 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 8 offengelegt.

Anlageverwalter

Der Investmentmanager wurde von der Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft bestellt, um für die Gesellschaft Anlageverwaltungs- und Anlageberatungsdienste zu erbringen. Die Verwaltungsratsmitglieder Edward Guinness und Andrew E. Martin Smith 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 Verwahrstelle, der unabhängigen Abschlussprüfer, die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen. Bis zum 15. Dezember 2018 zahlte jeder Teilfonds dem Investmentmanager eine Administrationsgebühr nach den in Erläuterung 7 angegebenen Sätzen. Seit dem 17. Dezember 2018 wurden alle administrativen Ausgaben vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr bezahlt.

Da die Verwaltungsgebühr festgelegt ist, ist der Investmentmanager – und nicht die Anteilhaber – dem Risiko allfälliger Preiserhöhungen 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. Im Gegenzug profitiert der Investmentmanager – und nicht die Anteilhaber – von allfälligen Preissenkungen für die in der Verwaltungsgebühr enthaltenen Dienstleistungen, unter anderem von einer allfälligen Verringerung des Aufwands aufgrund einer Zunahme des Nettovermögens.

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	30. Juni 2019 USD	30. Juni 2018 USD
Verwaltungsgebühr (ehemals Gebühr des Investmentmanagers)	9.392.748	4.800.003
Verwaltungsgebühr des Investmentmanagers	-	2.662.541
Total	9.392.748	7.462.544

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 wurde keine Gebühr in Rechnung gestellt (2018: 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 2019 eine Gesamtvergütung von 39.000 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018: 36.500 Euro) gezahlt.

Anteilstransaktionen

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

Am 30. Juni 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
Tim Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z	189.413,47
Tim Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse E	20.000
Tim Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	42.687,08
Tim 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
Mrs Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y	3.362,00

Am 31. Dezember 2018

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
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
Mrs Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y	6.724,17

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen

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

Am 30. Juni 2019

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilsklasse A	-	-	47,74	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	230,60	100,00	-
Anteilsklasse E	116.722,20	305,52	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	4.827,22	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	-

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilsklasse A	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	-	-	-
Anteilsklasse E	-	-	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	100,00	-	100,00
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	116,05	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	90,98	100,00	-	37,70
Anteilsklasse X USD ausschüttend	123,01	116,13	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	3.914,26	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	106,93	103,35	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	103,32	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	106,86	103,45	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2018

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund
Anteilsklasse A	-	-	47,74	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	230,60	100,00	-
Anteilsklasse E	116.722,20	302,52	-	-
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	4.827,22	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	-

	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Best of China Fund
Anteilsklasse A	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse D	-	-	-	-
Anteilsklasse E	-	-	-	-
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	-	-	100,00	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	100,00	-	100,00
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	115,59	-	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	90,98	100,00	-	37,70
Anteilsklasse X USD ausschüttend	120,18	115,67	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	3.914,26	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	104,48	102,94	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	102,90	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	104,41	103,04	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Der Investmentmanager hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile:

Am 30. Juni 2019

	Guinness Sustainable Energy Fund
Anteilsklasse B	108.834,83
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-

Am 31. Dezember 2018

	Guinness Sustainable Energy Fund
Anteilsklasse B	108.834,83
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-

16. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions (31. Dezember 2018: keine).

17. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

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

18. Effizientes Portfoliomanagement

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum keine Techniken des effizienten Portfoliomanagements eingesetzt (2018: keine).

19. Kapitalmanagement

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

20. Prospektänderungen

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 wurde der Prospekt nicht geändert.

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 18. April 2019 wurde der Guinness Alternative Energy Fund in Guinness Sustainable Energy Fund umbenannt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,2567	\$24.961	\$24.961	\$579	(\$223)	\$25.317	1 Jul 2019
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,2467	\$253.244	\$253.244	\$55.027	(\$23.146)	\$285.125	1 Jul 2019
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1896	\$68.965	€60.559	€4.822	(€6.785)	€58.596	1 Jul 2019
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2968	\$1.153.815	£906.588	£31.711	(£109.201)	£829.098	1 Jul 2019
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,3039	\$754.260	€662.328	€25.507	(€7.210)	€680.625	1 Jul 2019
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,2624	\$554.545	\$554.545	\$170.439	(\$3.620)	\$721.364	1 Jul 2019
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	\$0,1230	\$10.845	\$10.845	-	-	\$10.845	1 Jul 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1942	\$28.676	€25.181	€3.741	(€2.936)	€25.986	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3044	\$244.039	£191.749	£42	(£23)	£191.768	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1902	\$353.975	€310.831	€16.997	(€1.144)	€326.684	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2346	\$3.849.564	£3.024.720	£342.183	(£105.772)	£3.261.131	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2039	\$80.156	\$80.156	\$13.106	(\$4.637)	\$88.625	1 Jul 2019
Anteilsklasse Z GBP	GBP	£0,3311	\$1.492.278	£1.172.528	£22.349	(£32.441)	£1.162.436	1 Jul 2019
			\$8.869.323					

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,2654	\$186.033	€163.358	€10.590	(€21.833)	€152.115	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2775	\$12.593	£9.894	£607	(£219)	£10.282	1 Jul 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2197	\$27	\$27	-	-	\$27	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1835	\$22	€20	-	-	€20	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1902	\$761.716	£598.503	£71.346	(£9.174)	£660.675	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1909	\$3.736	\$3.736	\$898	-	\$4.634	1 Jul 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2851	\$899.447	£706.723	£71.620	(£8.581)	£769.762	1 Jul 2019
			\$1.863.574					

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge (Lokalwährung)	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge (Lokalwährung)	Nettoausschüttung (Lokalwährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3756	\$1.534	€1.347	-	-	\$1.347	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3938	\$10.885	£8.553	\$2.350	(\$372)	\$10.531	1 Jul 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,3130	\$36	\$36	-	-	\$36	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,3009	\$35	€31	-	-	\$31	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2956	\$39	£31	-	-	\$31	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2790	\$29	\$29	-	-	\$29	1 Jul 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4044	\$19.781	£15.543	\$1.409	(\$361)	\$16.591	1 Jul 2019
			\$32.339					

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

23. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des ungeprüften Abschlusses am 19. August 2019 genehmigt.

Anlagenbestand

Am 30. Juni 2019

Guinness Global Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Exploration & Produktion				
Anadarko Petroleum Corp	USD	103.500	7.302.960	3,01%
Apache Corp	USD	269.407	7.804.721	3,22%
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	347.631	9.393.419	3,87%
CNOOC Ltd	HKD	5.619.000	9.608.940	3,96%
Devon Energy Corp	USD	276.576	7.887.948	3,25%
Diversified Gas & Oil PLC	GBP	785.000	1.108.968	0,46%
Encana Corp	USD	1.252.944	6.427.603	2,65%
EnQuest PLC	GBP	5.544.597	1.393.681	0,57%
JKX Oil & Gas PLC	GBP	562.972	276.567	0,11%
Noble Energy Inc	USD	343.525	7.694.960	3,17%
Oasis Petroleum Inc	USD	800.600	4.547.408	1,88%
Occidental Petroleum Corp	USD	173.250	8.711.010	3,59%
Soco International PLC	GBP	1.487.900	1.321.769	0,55%
Tullow Oil PLC	GBP	1.560.183	4.159.929	1,72%
Valero Energy Corp	USD	121.547	10.405.639	4,29%
			88.045.522	36,30%
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften				
BP PLC	GBP	1.338.481	9.345.325	3,85%
Chevron Corp	USD	78.000	9.706.320	4,00%
ConocoPhillips	USD	154.700	9.436.700	3,89%
Eni SpA	EUR	592.515	9.855.491	4,07%
Equinor ASA	NOK	472.385	9.332.956	3,85%
Gazprom PJSC	USD	1.472.302	10.786.085	4,46%
Imperial Oil Ltd	CAD	336.366	9.333.561	3,85%
OMV AG	EUR	190.705	9.305.946	3,84%
PetroChina Co Ltd	HKD	16.156.679	8.913.317	3,68%
Royal Dutch Shell PLC	EUR	292.990	9.579.296	3,95%
Suncor Energy Inc	CAD	291.562	9.114.450	3,76%
TOTAL SA	EUR	173.163	9.716.936	4,01%
			114.426.383	47,21%
Öl-Ausrüstungen & Dienste				
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	579.195	4.998.453	2,06%
Halliburton Co	USD	363.386	8.263.398	3,41%
Shandong Molong Petroleum Machinery Co Ltd	HKD	814.400	135.516	0,06%
Schlumberger Ltd	USD	226.000	8.981.240	3,70%
Unit Corp	USD	307.823	2.736.546	1,13%
			25.115.153	10,36%
Pipelines				
Enbridge Inc	USD	247.200	8.918.976	3,68%
			8.918.976	3,68%
Ausrüstungen erneuerbarer Energien				
SunPower Corp	USD	168.500	1.801.265	0,74%
			1.801.265	0,74%
Spezialisierte Finanzdienste				
Cluff Natural Resources PLC	GBP	23.303.370	504.190	0,21%
Reabold Resources PLC	GBP	90.000.000	1.259.974	0,52%
			1.764.164	0,73%
Summe der Aktien			240.071.463	99,02%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			240.071.463	99,02%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			2.384.200	0,98%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			242.455.663	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,44%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,56%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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				
Energieproduzenten				
Albioma SA	EUR	19.410	515.026	3,63%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	655.000	420.038	2,96%
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	1.527.000	402.639	2,84%
Huaneng Renewables Corp Ltd	HKD	1.533.000	421.882	2,97%
Ormat Technologies Inc	USD	7.020	444.998	3,13%
TransAlta Renewables Inc	CAD	42.300	448.330	3,16%
			2.652.913	18,69%
Elektrofahrzeuge				
Aptiv PLC	USD	5.100	412.233	2,90%
Gentherm Inc	USD	10.700	447.581	3,15%
Hella GmbH & Co KGaA	EUR	8.850	438.208	3,09%
ON Semiconductor Corp	USD	21.600	436.536	3,07%
Sensata Technologies Holding PLC	USD	10.100	494.900	3,49%
			2.229.458	15,70%
Energieeffizienz				
Acuity Brands Inc	USD	3.400	468.894	3,30%
Ameresco Inc	USD	29.800	438.954	3,09%
Kingspan Group PLC	EUR	9.160	498.204	3,51%
Nibe Industrier AB	SEK	36.561	535.715	3,77%
			1.941.767	13,67%
Stromversorger				
Iberdrola SA	EUR	47.330	472.482	3,33%
			472.482	3,33%
Batterien				
Johnson Matthey PLC	GBP	11.200	474.524	3,34%
LG Chem Ltd	KRW	1.380	423.687	2,98%
Samsung SDI Co Ltd	KRW	2.430	497.722	3,51%
Tianneng Power International Ltd	HKD	496.000	399.340	2,81%
			1.795.273	12,64%
Elektrische Anlagen				
Canadian Solar Inc	USD	22.500	491.175	3,46%
Daqo New Energy Corp	USD	13.600	576.232	4,06%
First Solar Inc	USD	7.200	472.896	3,33%
Quanta Services Inc	USD	12.400	473.556	3,34%
Schneider Electric SE	EUR	5.860	532.268	3,75%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	26.380	439.208	3,09%
TPI Composites Inc	USD	16.900	417.768	2,94%
Vestas Wind Systems A/S	DKK	5.455	471.923	3,32%
Wasion Holdings Ltd	HKD	910.000	333.133	2,35%
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	956.000	471.117	3,32%
			4.679.276	32,96%
Summe der Aktien			13.771.169	96,99%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			13.771.169	96,99%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			427.788	3,01%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			14.198.957	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				96,51%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,49%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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	211.001	3,09%
AllianceBernstein Holding LP	USD	8.640	256.781	3,76%
Ares Management Corp	USD	13.935	268.665	3,93%
Associated Capital Group Inc	USD	9.400	245.998	3,60%
Azimut Holding SpA	EUR	3.000	112.200	1,64%
Banca Generali SpA	EUR	9.360	269.890	3,95%
BlackRock Inc	USD	560	262.808	3,85%
Blackstone Group LP/The	USD	6.340	281.623	4,12%
Brewin Dolphin Holdings PLC	GBP	62.320	242.544	3,55%
CI Financial Corp	CAD	15.200	248.225	3,63%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	65.370	207.218	3,03%
Franklin Resources Inc	USD	7.240	251.952	3,69%
GAM Holding AG	CHF	3.000	57.510	0,84%
GAMCO Investors Inc	USD	27.350	126.567	1,85%
Invesco Ltd	USD	11.520	235.699	3,45%
Janus Henderson Group PLC	USD	9.323	199.512	2,92%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	54.060	290.689	4,25%
KKR & Co Inc	USD	10.900	275.443	4,03%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	30.850	281.907	4,12%
Och-Ziff Capital Management Group Inc	USD	2.320	53.267	0,78%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	36.318	277.332	4,06%
Rathbone Brothers PLC	GBP	8.330	235.356	3,44%
River & Mercantile Group PLC	GBP	69.347	240.062	3,51%
State Street Corp	USD	3.910	219.195	3,21%
T Rowe Price Group Inc	USD	2.300	252.333	3,69%
Value Partners Group Ltd	HKD	342.000	228.073	3,34%
			5.831.850	85,33%
Banken				
Vontobel Holding AG	CHF	4.640	258.412	3,78%
			258.412	3,78%
Investment Banken & Broker				
Ameriprise Financial Inc	USD	1.750	254.030	3,72%
Raymond James Financial Inc	USD	2.930	247.732	3,62%
			501.762	7,34%
Spezialisierte Finanzgesellschaften				
Nasdaq Inc	USD	2.650	254.851	3,73%
			254.851	3,73%
Summe der Aktien			6.846.875	100,18%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			6.846.875	100,18%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettoverbindlichkeiten			(12.012)	(0,18%)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			6.834.863	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				99,65%
Sonstige kurzfristige Aktiva				0,35%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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	3.557.840	22.432.042	2,66%
United Technologies Corp	USD	172.280	22.430.856	2,66%
			44.862.898	5,32%
Vermögensverwalter				
BlackRock Inc	USD	51.610	24.220.573	2,87%
			24.220.573	2,87%
Mitarbeitertraining und Arbeitsvermittlung				
Randstad NV	EUR	406.160	22.340.449	2,65%
			22.340.449	2,65%
Bekleidung & Accessoires				
VF Corp	USD	245.470	21.441.805	2,54%
			21.441.805	2,54%
Elektrische Komponenten & Ausrustungen				
Eaton Corp PLC	USD	289.340	24.096.235	2,86%
Schneider Electric SE	EUR	265.840	24.146.439	2,86%
			48.242.674	5,72%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	282.050	23.929.300	2,84%
Nestle SA	CHF	238.100	24.679.370	2,93%
			48.608.670	5,77%
Administrative Finanzdienste				
Paychex Inc	USD	290.000	23.864.100	2,83%
			23.864.100	2,83%
Fubekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	3.674.000	25.230.092	2,98%
			25.230.092	2,98%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	1.263.285	24.024.435	2,85%
			24.024.435	2,85%
Haushaltsartikel				
Procter & Gamble Co/The	USD	219.450	24.062.693	2,85%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	287.500	22.737.122	2,70%
			46.799.815	5,55%
Industriemaschinen				
Illinois Tool Works Inc	USD	150.210	22.653.170	2,69%
			22.653.170	2,69%
Integrierte l- & Gasgesellschaften				
Royal Dutch Shell PLC	EUR	710.380	23.225.846	2,75%
			23.225.846	2,75%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	126.890	24.630.618	2,92%
Deutsche Boerse AG	EUR	171.420	24.284.518	2,88%
			48.915.136	5,80%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	463.360	25.396.761	3,00%
			25.396.761	3,00%
Medienagenturen				
WPP PLC	GBP	1.899.900	23.943.082	2,84%
			23.943.082	2,84%
Mobilfunkanbieter				
Vodacom Group Ltd	ZAR	2.070.960	17.575.164	2,08%
			17.575.164	2,08%
Korperpflege				
Hengan International Group Co Ltd	HKD	3.054.000	22.457.894	2,66%
Unilever PLC	GBP	385.150	23.991.899	2,84%
			46.449.793	5,50%
Pharmaunternehmen				
AbbVie Inc	USD	292.050	21.237.876	2,52%
Johnson & Johnson	USD	163.390	22.756.959	2,70%
Novo Nordisk A/S	DKK	467.460	23.858.006	2,83%
Roche Holding AG	CHF	87.470	24.639.626	2,92%
			92.492.467	10,97%
Sach- & Unfallversicherung				
Arthur J Gallagher & Co	USD	273.780	23.980.390	2,84%
			23.980.390	2,84%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	83.320	23.984.495	2,84%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	2.640.000	20.314.558	2,41%
			44.299.053	5,25%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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)				
Software				
Microsoft Corp	USD	177.560	23.785.938	2,82%
			23.785.938	2,82%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	414.140	22.665.882	2,69%
			22.665.882	2,69%
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	594.290	20.792.157	2,46%
Imperial Brands PLC	GBP	868.600	20.415.785	2,42%
Japan Tobacco Inc	JPY	976.700	21.570.982	2,56%
			62.778.924	7,44%
Summe der Aktien			807.797.117	95,75%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			807.797.117	95,75%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			35.858.877	4,25%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			843.655.994	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				95,28%
Sonstige kurzfristige Aktiva				4,72%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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				
Mode-Einzelhandel				
Luk Fook Holdings International Ltd	HKD	1.896.000	5.945.856	2,75%
			5.945.856	2,75%
Vermögensverwalter				
Janus Henderson Group PLC	AUD	286.631	6.092.632	2,82%
			6.092.632	2,82%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	546.290	5.511.868	2,55%
			5.511.868	2,55%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	1.531.000	6.026.016	2,79%
China Construction Bank Corp	HKD	6.834.000	5.887.081	2,72%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	1.140.000	5.683.584	2,63%
China Minsheng Banking Corp Ltd	HKD	8.618.460	5.968.111	2,76%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	297.263	5.703.794	2,64%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	8.311.000	6.063.706	2,80%
Public Bank Bhd	MYR	1.041.700	5.797.725	2,68%
Tisco Financial Group PCL	THB	1.985.900	6.054.672	2,80%
			47.184.689	21,82%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	6.360.000	5.845.094	2,70%
Li & Fung Ltd	HKD	38.610.000	6.721.229	3,10%
Pacific Textiles HoldingsLtd	HKD	7.273.000	5.753.234	2,66%
			18.319.557	8,46%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	5.425.600	6.135.606	2,84%
			6.135.606	2,84%
Computer-Hardware				
Asustek Computer Inc	TWD	781.000	5.607.399	2,59%
			5.607.399	2,59%
Elektrische Komponenten & Geräte				
AAC Technologies Holdings Inc	HKD	1.032.000	5.858.458	2,71%
Elite Material Co Ltd	TWD	1.989.000	6.000.396	2,77%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	2.392.000	5.960.843	2,76%
			17.819.697	8,24%
Exploration & Produktion				
PTT PCL	THB	3.787.300	6.020.408	2,78%
			6.020.408	2,78%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	295.684	5.623.150	2,60%
			5.623.150	2,60%
Industrielle und Büro-REITs				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	2.555.400	5.892.936	2,72%
			5.892.936	2,72%
Industriemaschinen				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	877.600	6.286.837	2,90%
			6.286.837	2,90%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	105.700	5.793.417	2,68%
			5.793.417	2,68%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	324.040	5.748.516	2,66%
			5.748.516	2,66%
Mobilfunkanbieter				
China Mobile Ltd	HKD	662.000	6.028.966	2,79%
			6.028.966	2,79%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	6.540.000	5.993.779	2,77%
			5.993.779	2,77%
Freizeitprodukte				
Largan Precision Co Ltd	TWD	49.000	6.081.714	2,81%
			6.081.714	2,81%
Handels-REITs				
CapitaLand Mall Trust	SGD	3.132.800	6.089.851	2,82%
Link REIT	HKD	466.500	5.732.352	2,65%
			11.822.203	5,47%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	1.109.300	6.178.750	2,86%
QUALCOMM Inc	USD	80.790	6.145.695	2,84%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	736.000	5.663.452	2,62%
			17.987.897	8,32%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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	314.666	5.708.118	2,64%
			5.708.118	2,64%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	396.880	6.266.489	2,89%
			6.266.489	2,89%
Tabak				
KT&G Corp	KRW	69.460	5.925.441	2,74%
			5.925.441	2,74%
Summe der Aktien			213.797.175	98,84%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			213.797.175	98,84%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			2.515.781	1,16%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			216.312.956	100,00%
<hr/>				
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				96,21%
Sonstige kurzfristige Aktiva				3,79%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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	370	219.147	3,53%
			219.147	3,53%
Vermögensverwalter				
Amundi SA	EUR	2890	202.076	3,25%
Azimut Holding SpA	EUR	10.666	205.639	3,31%
			407.715	6,56%
Rundfunk & Unterhaltung				
Metropole Television SA	EUR	10.580	200.608	3,23%
			200.608	3,23%
Mitarbeitertraining und Arbeitsvermittlung				
Adecco Group AG	CHF	3.421	205.821	3,31%
			205.821	3,31%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes OYJ	EUR	5.077	194.091	3,12%
			194.091	3,12%
Computer-Dienste				
Tieto OYJ	EUR	6.799	201.775	3,25%
			201.775	3,25%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	6.350	208.987	3,36%
			208.987	3,36%
Brennereien & Winzer				
C&C Group PLC	EUR	47.772	216.795	3,49%
			216.795	3,49%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Siemens AG	EUR	1.713	204.050	3,28%
			204.050	3,28%
Elektrische Komponenten & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	2.563	232.799	3,75%
			232.799	3,75%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	4.638	201.762	3,25%
			201.762	3,25%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.527	214.392	3,45%
Nestle SA	CHF	1.954	202.535	3,26%
			416.927	6,71%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	7.714	202.927	3,27%
Helvetia Holding AG	CHF	1.710	214.846	3,46%
Mapfre SA	EUR	67.305	197.059	3,17%
			614.832	9,90%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	10.901	219.026	3,53%
ANDRITZ AG	EUR	4.717	177.804	2,86%
Atlas Copco AB	SEK	6419	205.337	3,30%
Inficon Holding AG	CHF	334	203.997	3,28%
			806.164	12,97%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	1.398	198.050	3,19%
Euronext NV	EUR	2.623	198.790	3,20%
			396.840	6,39%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	3.749	198.227	3,19%
			198.227	3,19%
Mobilfunkanbieter				
Millicom International Cellular SA	SEK	3.500	197.102	3,17%
			197.102	3,17%
Körperpflege				
Unilever NV	EUR	3.220	196.401	3,16%
			196.401	3,16%
Pharmaunternehmen				
Novartis AG	CHF	2.254	206.212	3,32%
Novo Nordisk A/S	DKK	4.002	204.252	3,29%
Roche Holding AG	CHF	722	203.382	3,27%
			613.846	9,88%
Reifen				
Continental AG	EUR	1.272	185.734	2,99%
			185.734	2,99%
Summe der Aktien			6.119.623	98,49%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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 Vermögenswerten	6.119.623	98,49%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen	93.619	1,51%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	6.213.242	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens		In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere		98,21%
Sonstige kurzfristige Aktiva		1,79%
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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	161.850	6.843.018	3,10%
			6.843.018	3,10%
Einzelhändler ohne Spezialisierung				
Amazon.com Inc	USD	3.800	7.195.794	3,26%
			7.195.794	3,26%
Computer-Dienste				
Cognizant Technology Solutions Corp	USD	111.990	7.099.046	3,22%
			7.099.046	3,22%
Verbraucherelektronik				
Samsung Electronics Co Ltd	USD	7.300	7.424.100	3,37%
			7.424.100	3,37%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Danaher Corp	USD	51.980	7.428.982	3,37%
Eaton Corp PLC	USD	90.040	7.498.531	3,40%
Siemens AG	EUR	58.950	7.022.037	3,19%
			21.949.550	9,96%
Elektrische Komponenten & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	83.970	7.627.056	3,46%
			7.627.056	3,46%
Elektronische Geräte				
Roper Technologies Inc	USD	19.930	7.299.562	3,31%
			7.299.562	3,31%
Administrative Finanzdienste				
PayPal Holdings Inc	USD	61.750	7.067.905	3,21%
			7.067.905	3,21%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	1.015.000	6.970.208	3,16%
NIKE Inc	USD	83.580	7.016.541	3,18%
			13.986.749	6,34%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	370940	7.453.041	3,38%
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.025.000	7.342.761	3,33%
FANUC Corp	JPY	38.840	7.184.715	3,26%
			21.980.517	9,97%
Internet				
Alphabet Inc	USD	6.640	7.189.792	3,26%
Facebook Inc	USD	37.680	7.272.240	3,30%
Tencent Holdings Ltd	HKD	160.100	7.225.761	3,28%
			21.687.793	9,84%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	84.100	7.227.554	3,28%
			7.227.554	3,28%
Halbleiter				
Applied Materials Inc	USD	176.000	7.904.159	3,59%
Infineon Technologies AG	EUR	368.070	6.517.911	2,96%
KLA-Tencor Corp	USD	61.690	7.291.758	3,31%
Lam Research Corp	USD	41.600	7.814.144	3,54%
NVIDIA Corp	USD	46.970	7.713.883	3,50%
			37.241.855	16,90%
Software				
Check Point Software Technologies Ltd	USD	60.070	6.944.693	3,15%
Adobe Inc	USD	25.000	7.366.250	3,34%
SAP SE	EUR	54.600	7.508.676	3,41%
			21.819.619	9,90%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	77.340	7.469.497	3,39%
			7.469.497	3,39%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	126.860	6.943.048	3,15%
			6.943.048	3,15%
Reifen				
Continental AG	EUR	52.570	7.676.113	3,48%
			7.676.113	3,48%
Summe der Aktien			218.538.776	99,14%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			218.538.776	99,14%
Barmittel und Bar-äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			1.888.778	0,86%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			220.427.554	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)

Gliederung des Gesamtvermögens

In % des Gesamtvermögens

An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere

94,09%

Sonstige kurzfristige Aktiva

5,91%

100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

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				
Mode-Einzelhandel				
Luk Fook Holdings International Ltd	HKD	37.000	116.032	2,96%
			116.032	2,96%
Vermögensverwalter				
Noah Holdings Ltd	USD	2.610	111.056	2,84%
			111.056	2,84%
Automobilhersteller				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	63.000	107.735	2,75%
			107.735	2,75%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	29.000	114.144	2,91%
China Construction Bank Corp	HKD	141.000	121.463	3,10%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	24.000	119.654	3,05%
			355.261	9,06%
Baustoffe & Bauelemente				
Anhui Conch Cement Co Ltd	HKD	19.000	119.046	3,04%
			119.046	3,04%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	123.000	113.042	2,89%
Li & Fung Ltd	HKD	816.000	142.048	3,63%
Pacific Textiles Holdings Ltd	HKD	139.000	109.955	2,81%
			365.045	9,33%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	104.000	117.610	3,00%
			117.610	3,00%
Gebrauchsgüter				
Haier Electronics Group Co Ltd	HKD	43.000	118.886	3,04%
			118.886	3,04%
Elektrische Komponenten & Ausrüstungen				
AAC Technologies Holdings Inc	HKD	18.000	102.182	2,61%
Elite Material Co Ltd	TWD	40.000	120.672	3,08%
Hollysys Automation Technologies Ltd	USD	6.360	120.840	3,08%
			343.694	8,77%
Industriemaschinen				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	16.500	118.201	3,02%
China Lesso Group Holdings Ltd	HKD	164.000	131.830	3,37%
Haitian International Holdings Ltd	HKD	51.000	105.884	2,70%
Tongda Group Holdings Ltd	HKD	1.300.000	99.840	2,55%
			455.755	11,64%
Internet				
Autohome Inc	USD	1.290	110.450	2,82%
Baidu Inc	USD	960	112.666	2,88%
NetEase Inc	USD	435	111.260	2,84%
Tencent Holdings Ltd	HKD	2.500	112.832	2,88%
			447.208	11,42%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	9.500	114.061	2,91%
			114.061	2,91%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	6.609	117.245	2,99%
			117.245	2,99%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	151.000	138.388	3,53%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	115.000	117.613	3,00%
			256.001	6,53%
Immobilienesellschaften und -entwickler				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	34.000	125.338	3,20%
			125.338	3,20%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	21.000	116.969	2,99%
QUALCOMM Inc	USD	1.760	133.882	3,42%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	16.000	123.119	3,14%
			373.970	9,55%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	1.310	126.520	3,23%
			126.520	3,23%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2019

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of China Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Kommunikationsausrüstung				
VTech Holdings Ltd	HKD	13.900	124.366	3,17%
			124.366	3,17%
Summe der Aktien			3.894.829	99,43%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten			3.894.829	99,43%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen			22.260	0,57%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			3.917.089	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere				98,10%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,90%
				100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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
Equinor ASA	3.496.036
PetroChina Co Ltd	3.344.670
Gazprom PJSC	3.033.126
Royal Dutch Shell PLC	2.992.587
Imperial Oil Ltd	2.941.179
TOTAL SA	2.888.805
Eni SpA	2.874.170
Anadarko Petroleum Corp	2.813.592
Halliburton Co	2.745.106
Occidental Petroleum Corp	2.726.427
Valero Energy Corp	2.704.252
Enbridge Inc	2.679.241
Chevron Corp	2.613.630
BP PLC	2.561.144
CNOOC Ltd	2.372.077
ConocoPhillips	2.370.016
Schlumberger Ltd	2.313.642
Canadian Natural Resources Ltd	2.300.150
Suncor Energy Inc	2.071.011
OMV AG	2.057.317
Oasis Petroleum Inc	2.009.453
Unit Corp	1.483.002
Apache Corp	1.287.104
Noble Energy Inc	1.261.672
Devon Energy Corp	1.214.376
Diversified Gas & Oil PLC	1.194.858
	Erlös USD
Verkäufe	
Anadarko Petroleum Corp	8.257.819
Gazprom PJSC	6.447.321
QEP Resources Inc	3.783.332
Enbridge Inc	3.778.324
Royal Dutch Shell PLC	3.181.701
BP PLC	2.774.075
Imperial Oil Ltd	2.717.147
Chevron Corp	2.696.333
Devon Energy Corp	2.648.976
Canadian Natural Resources Ltd	2.647.741
CNOOC Ltd	2.584.195
Valero Energy Corp	2.438.180
TOTAL SA	2.167.460
Suncor Energy Inc	2.154.849
Noble Energy Inc	2.069.073
Schlumberger Ltd	2.041.133
OMV AG	2.021.007
Eni SpA	1.944.715
Equinor ASA	1.619.060
PetroChina Co Ltd	1.352.896
ConocoPhillips	1.050.433
Apache Corp	1.040.348
Tullow Oil PLC	992.440
Encana Corp	878.630
Helix Energy Solutions Group Inc	688.477

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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
ON Semiconductor Corp	483.216
Ameresco Inc	482.832
Iberdrola SA	481.174
Tianneng Power International Ltd	471.269
Johnson Matthey PLC	465.612
TransAlta Renewables Inc	465.609
Gentherm Inc	462.304
Samsung SDI Co Ltd	457.602
Quanta Services Inc	452.851
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	451.020
Aptiv PLC	416.469
Hella GmbH & Co KGaA	396.037
Ricardo PLC	145.112
Prismian SpA	105.010
Acuity Brands Inc	104.638
Sensata Technologies Holding PLC	101.639
Kingspan Group PLC	87.214
SunPower Corp	77.378
Johnson Controls International plc	76.511
Canadian Solar Inc	66.112
Verkäufe	Erlös USD
JinkoSolar Holding Co Ltd	670.880
Cosan SA	624.797
Concord New Energy Group Ltd	570.226
Ricardo PLC	551.171
SunPower Corp	535.608
Johnson Controls International plc	513.453
Prismian SpA	447.064
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	438.235
Xinyi Solar Holdings Ltd	299.511
Canadian Solar Inc	260.521
Iniziativa Bresciane - Inbre - SpA	206.900
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	157.844
First Solar Inc	143.530
Vestas Wind Systems A/S	120.582
Kingspan Group PLC	113.984
Boer Power Holdings Ltd	107.473
Ormat Technologies Inc	85.602
Albioma SA	78.357
Iberdrola SA	76.680
China Suntien Green Energy Corp Ltd	74.771
Good Energy Group PLC	74.283
LG Chem Ltd	69.832

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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

Käufe	Kosten USD
Ares Management Corp	254.027
Coronation Fund Managers Ltd	41.198
Invesco Ltd	32.955
CI Financial Corp	20.490
Jupiter Fund Management PLC	13.781
State Street Corp	13.203
Affiliated Managers Group Inc	10.472

Verkäufe	Erlös USD
Blackstone Group LP/The	125.745
Azimut Holding SpA	108.111
Liontrust Asset Management PLC	97.824
AllianceBernstein Holding LP	80.949
Coronation Fund Managers Ltd	67.703
Banca Generali SpA	67.371
T Rowe Price Group Inc	60.298
Raymond James Financial Inc	58.052
Polar Capital Holdings PLC	55.076
Nasdaq Inc	53.594
BlackRock Inc	45.342
Ameriprise Financial Inc	42.352
KKR & Co Inc	41.824
Value Partners Group Ltd	40.838
Brewin Dolphin Holdings PLC	40.231
Ares Management Corp	39.287
Rathbone Brothers PLC	31.304
CI Financial Corp	28.981
Franklin Resources Inc	27.965
Vontobel Holding AG	24.416
Invesco Ltd	22.648

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 2019

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
BlackRock Inc	24.520.951
Imperial Brands PLC	6.755.250
AbbVie Inc	5.836.289
Hengan International Group Co Ltd	5.170.515
Japan Tobacco Inc	4.553.996
Reckitt Benckiser Group PLC	4.522.322
Johnson & Johnson	3.899.001
CME Group Inc	3.617.329
ANTA Sports Products Ltd	3.005.515
BAE Systems PLC	2.858.856
Roche Holding AG	2.647.104
Eaton Corp PLC	2.627.923
Deutsche Boerse AG	2.196.477
Royal Dutch Shell PLC	2.120.338
Novo Nordisk A/S	2.010.751
Sonic Healthcare Ltd	2.000.195
British American Tobacco PLC	1.760.252
Arthur J Gallagher & Co	1.760.027
WPP PLC	1.626.948
United Technologies Corp	1.546.364
Danone SA	1.525.194
Aflac Inc	1.485.997
Unilever PLC	1.475.789
Illinois Tool Works Inc	1.215.761

Verkäufe	Erlös USD
Merck & Co Inc	19.370.258
ANTA Sports Products Ltd	7.244.678
Kontoor Brands Inc	974.500

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 2019

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
China Medical System Holdings Ltd	6.511.827
Janus Henderson Group PLC	4.123.634
Pacific Textiles HoldingsLtd	4.027.429
Li & Fung Ltd	3.865.391
QUALCOMM Inc	3.635.152
Catcher Technology Co Ltd	3.373.157
AAC Technologies Holdings Inc	3.364.546
Luk Fook Holdings International Ltd	3.356.284
Novatek Microelectronics Corp	3.351.541
KT&G Corp	3.143.721
China Mobile Ltd	3.113.462
China Minsheng Banking Corp Ltd	3.070.767
Largan Precision Co Ltd	3.002.965
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.916.664
Corporate Travel Management Ltd	2.802.277
Asustek Computer Inc	2.706.393
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.691.466
St Shine Optical Co Ltd	2.685.720
BOC Hong Kong Holdings Ltd	2.632.590
PTT PCL	2.615.356
Public Bank Bhd	2.569.679
CapitaLand Mall Trust	2.563.069
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	2.496.936
China Construction Bank Corp	2.458.070
Sonic Healthcare Ltd	2.401.401
Hanon Systems	2.376.495
China Lilang Ltd	2.309.662
JB Hi-Fi Ltd	2.209.366
Elite Material Co Ltd	2.150.988
Aflac Inc	2.118.733
Link REIT	2.083.499
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	2.063.156
DBS Group Holdings Ltd	2.061.556
Ascendas Real Estate Investment Trust	2.058.453
Tisco Financial Group PCL	1.866.956
China Merchants Bank Co Ltd	1.216.340
	Erlös USD
Verkäufe	
Delta Electronics Thailand PCL	3.793.131
QUALCOMM Inc	3.155.239
Novatek Microelectronics Corp	1.393.073
CapitaLand Mall Trust	1.000.564
Link REIT	899.109
Largan Precision Co Ltd	719.321
Luk Fook Holdings International Ltd	628.534
Aflac Inc	621.887
Elite Material Co Ltd	609.143
Pacific Textiles HoldingsLtd	537.158
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	472.109
Janus Henderson Group PLC	463.430
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	427.831
PTT PCL	419.691
Sonic Healthcare Ltd	417.874
Ascendas Real Estate Investment Trust	404.821
Tisco Financial Group PCL	395.850
KT&G Corp	354.804
St Shine Optical Co Ltd	333.124
JB Hi-Fi Ltd	321.708

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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
AXA SA	219.563
C&C Group PLC	208.525
Millicom International Cellular SA	204.915
Metropole Television SA	100.845
ANDRITZ AG	61.894
Deutsche Post AG	60.379
ABB Ltd	54.854
Tieto OYJ	47.228
Salmar ASA	44.997
Novartis AG	36.227
Schneider Electric SE	31.776
Publicis Groupe SA	31.616
Roche Holding AG	31.477
Continental AG	28.347
Helvetia Holding AG	27.858
Sanofi	22.228
Deutsche Boerse AG	18.129
Modern Times Group MTG AB	17.811
Kering SA	17.091
Inficon Holding AG	16.650
Novo Nordisk A/S	15.673

Verkäufe	Erlös USD
Heineken NV	242.806
Sanofi	221.140
Nordic Entertainment Group AB	132.920
Metropole Television SA	84.619
Roche Holding AG	61.691
Inficon Holding AG	55.644
Novartis AG	51.061
Nestle SA	50.141
Atlas Copco AB	41.383
Unilever NV	39.380
Azimut Holding SpA	38.363
Euronext NV	38.355
Deutsche Boerse AG	36.460
Amundi SA	36.392
Deutsche Post AG	33.429
Novo Nordisk A/S	33.387
Adecco Group AG	32.170
Schneider Electric SE	32.144
Kering SA	31.751
Tieto OYJ	26.922
C&C Group PLC	25.974
Danone SA	24.670
Helvetia Holding AG	24.576
Konecranes OYJ	24.264
Alcon Inc	23.941
Modern Times Group MTG AB	20.620
Salmar ASA	19.915
Publicis Groupe SA	17.861
Continental AG	17.570

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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
Adobe Inc	7.258.458
Amazon.com Inc	7.246.498
Baidu Inc	3.784.595
Cognizant Technology Solutions Corp	3.317.594
Intercontinental Exchange Inc	3.266.013
ABB Ltd	3.251.469
Siemens AG	3.247.674
Continental AG	3.231.687
Alphabet Inc	3.218.537
Check Point Software Technologies Ltd	3.128.701
NIKE Inc	3.039.370
Infineon Technologies AG	3.008.428
AAC Technologies Holdings Inc	2.939.565
Samsung Electronics Co Ltd	2.887.860
Eaton Corp PLC	2.703.456
FANUC Corp	2.695.138
Comcast Corp	2.602.379
Tencent Holdings Ltd	2.577.948
Catcher Technology Co Ltd	2.427.139
PayPal Holdings Inc	2.396.667
Schneider Electric SE	2.376.468
Cisco Systems Inc	2.350.459
SAP SE	2.188.972
NVIDIA Corp	2.185.243
Danaher Corp	2.149.037
ANTA Sports Products Ltd	2.020.439
Applied Materials Inc	1.948.485
Lam Research Corp	1.896.386
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.889.526
Roper Technologies Inc	1.887.109
Facebook Inc	1.824.324
KLA-Tencor Corp	1.260.748

Verkäufe	Erlös USD
AAC Technologies Holdings Inc	7.182.257
Baidu Inc	5.995.205
New Oriental Education & Technology Group Inc	2.819.816
ANTA Sports Products Ltd	2.546.607
PayPal Holdings Inc	2.178.480
FANUC Corp	1.995.831
Intercontinental Exchange Inc	1.944.476
NIKE Inc	1.926.879
Danaher Corp	1.917.380
SAP SE	1.700.316
Comcast Corp	1.694.173
Check Point Software Technologies Ltd	1.657.006
Cisco Systems Inc	1.633.347
Siemens AG	1.629.414
Schneider Electric SE	1.619.278
Roper Technologies Inc	1.456.769
Samsung Electronics Co Ltd	1.388.979
Facebook Inc	1.291.470
Lam Research Corp	1.275.636
Eaton Corp PLC	1.191.110
Alphabet Inc	1.105.336
Cognizant Technology Solutions Corp	1.066.534
Tencent Holdings Ltd	1.000.102
ABB Ltd	953.944
Applied Materials Inc	814.966
Infineon Technologies AG	741.894
KLA-Tencor Corp	605.498
Continental AG	589.020

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019

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
China Medical System Holdings Ltd	71.334
Baidu Inc	64.784
Catcher Technology Co Ltd	52.601
Hollysys Automation Technologies Ltd	47.784
Li & Fung Ltd	46.958
Tongda Group Holdings Ltd	44.440
QUALCOMM Inc	38.671
VTech Holdings Ltd	34.039
Sino Biopharmaceutical Ltd	32.890
Pacific Textiles Holdings Ltd	23.285
China Construction Bank Corp	23.084
St Shine Optical Co Ltd	19.547
Haier Electronics Group Co Ltd	18.312
NetEase Inc	17.962
Noah Holdings Ltd	17.124
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	16.386
China Lesso Group Holdings Ltd	16.168
China Overseas Land & Investment Ltd	15.502
BOC Hong Kong Holdings Ltd	15.251
Haitian International Holdings Ltd	15.205
AAC Technologies Holdings Inc	15.191
Geely Automobile Holdings Ltd	13.397

Verkäufe	Erlös USD
QUALCOMM Inc	70.860
China Lesso Group Holdings Ltd	41.790
Hollysys Automation Technologies Ltd	36.215
Sino Biopharmaceutical Ltd	35.473
NetEase Inc	30.959
New Oriental Education & Technology Group Inc	28.121
China Overseas Land & Investment Ltd	26.293
Elite Material Co Ltd	23.910
Tencent Holdings Ltd	23.293
Catcher Technology Co Ltd	21.351
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	17.831
China Merchants Bank Co Ltd	16.538
Haitian International Holdings Ltd	15.628
Autohome Inc	15.076
Noah Holdings Ltd	14.645
China Medical System Holdings Ltd	13.829
Haier Electronics Group Co Ltd	13.541
BOC Hong Kong Holdings Ltd	13.528
China Construction Bank Corp	12.956
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	11.962
Novatek Microelectronics Corp	9.926

Anhang 1 – Performance des Fonds und Gesamtkostenquote (ungeprüft) Guinness Asset Management Funds plc

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2019	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness Global Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	28.03.08	7,2766	11,85%	-26,34%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	28.03.08	6,9607	11,57%	-30,34%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	10,0680	11,65%	0,68%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	7,7157	12,00%	-22,84%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	9,6545	12,27%	-3,36%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	7,7656	11,98%	-22,21%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	9,4877	12,06%	-5,12%	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	25.05.18	8,6176	12,41%	-13,82%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	29.11.13	6,3700	11,98%	-32,70%	1,24%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	19.12.07	2,6677	19,33%	-73,32%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	19.12.07	2,5181	19,04%	-74,82%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	4,5677	19,13%	-54,32%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	8,9647	19,50%	-10,35%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	4,3811	19,80%	-56,19%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	3,5348	19,48%	-64,65%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	13,2070	19,57%	32,07%	1,24%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	11,1362	20,24%	11,36%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	11,2432	19,86%	12,43%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	16.02.18	10,1915	19,78%	1,92%	0,74%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilsklasse A	USD	31.12.10	16,9053	20,17%	69,05%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	31.12.10	16,0316	19,83%	60,32%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	31.12.10	19,7902	19,92%	97,90%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	12,3994	20,29%	23,99%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	31.12.10	19,7731	20,59%	97,73%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	17,1495	20,28%	71,50%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	22,9015	20,36%	129,02%	1,24%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilsklasse A	USD	31.12.10	15,1721	14,40%	94,95%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	31.12.10	14,5621	14,12%	87,26%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	31.12.10	17,9132	14,21%	130,00%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	16,0533	14,56%	60,53%	1,99%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	11,1649	14,56%	18,04%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	15,1999	14,21%	52,00%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	12,9448	14,12%	29,45%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	31.12.10	17,9101	14,84%	129,69%	1,49%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	11,9463	14,85%	19,46%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	15,5097	14,53%	99,21%	1,24%
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	05.06.19	10,7916	7,92%	7,92%	0,99%
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	EUR	15.05.18	11,1401	14,98%	11,40%	1,24%
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	GBP	15.05.18	11,3399	14,62%	13,40%	1,24%
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	USD	15.05.18	10,6978	14,54%	6,98%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	05.03.18	11,4519	14,98%	16,45%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	15.02.12	18,7767	14,62%	131,60%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	12,5658	15,10%	25,66%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	11,2201	15,12%	25,73%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	15,8670	14,76%	58,67%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	14,1843	14,76%	58,67%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	13,5141	14,67%	35,14%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	12,0602	14,68%	36,29%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	20,0240	14,89%	147,67%	0,74%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	17,1259	11,97%	71,26%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	15,0602	11,62%	50,60%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	12,8238	11,54%	28,24%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	17,8667	12,38%	78,67%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	14,5282	12,38%	78,62%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	19,1347	12,03%	91,35%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	15,5742	12,03%	91,34%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	14,8816	11,95%	48,82%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	12,0679	11,95%	48,91%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	10,7951	12,52%	7,05%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	10,0603	12,52%	6,94%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	11,4343	12,17%	13,89%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	10,6792	12,17%	13,97%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	11,2520	12,09%	12,00%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	10,4851	12,09%	11,91%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	16,0119	12,31%	96,67%	0,74%

Anhang 1 – Performance des Fonds und Gesamtkostenquote (ungeprüft) Guinness Asset Management Funds plc (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 30. Juni 2019	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	14,1876	19,62%	41,88%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	14,6725	19,25%	46,73%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	12,5176	19,16%	25,18%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	14,8065	20,06%	48,07%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	12,7304	20,06%	48,05%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	15,8971	19,68%	58,97%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	13,6808	19,67%	58,95%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	12,3836	19,57%	23,84%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	10,6380	19,57%	23,83%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	10,5615	20,21%	5,62%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	10,2084	20,19%	5,65%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	10,6317	19,83%	6,32%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	10,2717	19,83%	6,28%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	9,8162	19,74%	-1,84%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	9,4729	19,75%	-1,83%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	14,0597	19,98%	63,33%	0,74%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	14,4637	20,44%	44,64%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	16,5259	20,07%	65,26%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.10.14	13,1468	19,98%	31,47%	1,99%
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	EUR	15.05.18	10,0637	20,88%	0,64%	1,24%
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	GBP	15.05.18	10,2441	20,51%	2,44%	1,24%
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	USD	15.05.18	9,6651	20,43%	-3,35%	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	14,9715	20,89%	49,72%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	17,1137	20,51%	71,14%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	31.10.14	13,6148	20,42%	36,15%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	15,1366	21,03%	51,37%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	17,3136	20,66%	73,14%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	13,8108	20,57%	38,11%	0,99%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	15,3242	21,18%	53,24%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	17,5165	20,80%	75,17%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	13,9346	20,72%	39,35%	0,74%
Guinness Best of China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	12,4892	15,35%	24,89%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	15,4103	14,99%	54,10%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.15	13,0419	14,91%	30,42%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	12,8417	15,78%	28,42%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	15,8286	15,42%	58,29%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15.12.15	13,3647	15,33%	33,65%	1,24%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	16,1066	15,70%	61,07%	0,74%

Gemäß OGAW-Richtlinie berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2019	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	-71%	-58%
Guinness Sustainable Energy Fund	71%	-15%
Guinness Global Money Managers Fund	-9%	-43%
Guinness Global Equity Income Fund	-30%	-10%
Guinness Asian Equity Income Fund	-39%	-18%
Guinness European Equity Income Fund	25%	-18%
Guinness Global Innovators Fund	-21%	-11%
Guinness Best of China Fund	-26%	-46%

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

Gemäß SEC-Vorgaben berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2019	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	29%	27%
Guinness Sustainable Energy Fund	56%	36%
Guinness Global Money Managers Fund	10%	9%
Guinness Global Equity Income Fund	12%	40%
Guinness Asian Equity Income Fund	23%	39%
Guinness European Equity Income Fund	47%	106%
Guinness Global Innovators Fund	50%	40%
Guinness Best of China Fund	23%	62%

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