

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

Jahresbericht und Geprüfter Jahresabschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Teilbericht für die Schweiz

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht des Investmentmanagers	6
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	28
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilinhaber der Guinness Asset Management Funds plc	29
Bilanz	32
Gesamtergebnisrechnung	36
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens	40
Kapitalflussrechnung	42
Anhang zum Abschluss	46
Anlagenbestand	78
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)	91
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft)	99
Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR) (ungeprüft)	101
Anhang 3 – Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)	102

Angaben zur Gesellschaft

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft	Edward Guinness* (britischer Staatsbürger) Andrew E. Martin Smith* (britischer Staatsbürger) Johnny McClintock (irischer Staatsbürger) (unabhängig) David McGeough (irischer Staatsbürger) (unabhängig) Timothy W.N. Guinness* (britischer Staatsbürger) (stellvertretendes Verwaltungsratsmitglied für Edward Guinness) Anthony Joyce (irischer Staatsbürger) (unabhängig) (mit Wirkung ab dem 30. September 2019 zurückgetreten)
	* Mitarbeitende des Investmentmanagers
Eingetragener Sitz	1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Managementgesellschaft	Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited 1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Investmentmanager und globale Vertriebsgesellschaft	Guinness Asset Management Limited 18 Smith Square Westminster London SW1P 3HZ Vereinigtes Königreich
Verwaltungsstelle, Registerführer und Gesellschaftssekretär	Link Fund Administrators (Ireland) Limited 1 st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irland D02 A342
Unabhängiger Abschlussprüfer	Deloitte Ireland LLP Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Deloitte & Touche House 29 Earlsfort Terrace Dublin 2 Irland D02 AY28
Rechtsberater in Irland	Dillon Eustace Solicitors 33-34 Sir John Rogerson's Quay Grand Canal Dock Dublin 2 Irland D02 XK09
Depotbank	JP Morgan Bank (Ireland) plc 200 Capital Dock 79 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irland D02 RK57
Handelsregisternummer	450670 (eingetragen in Irland)
Vertreter in der Schweiz	Carnegie Fund Services SA 11, rue de Général-Dufour 1204 Genf Schweiz
Zahlstelle in der Schweiz	Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'Île 1204 Genf Schweiz

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

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

Bericht des Verwaltungsrats

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Der Verwaltungsrat der Guinness Asset Management Funds Plc (die „Gesellschaft“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr vor. Die Gesellschaft wurde am 12. Dezember 2007 gegründet und ist von der irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) zugelassen. Sie ist eine offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds. Am Stichtag dieses Berichts umfasste die Gesellschaft vierzehn aktive Teilfonds, von denen acht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Grundlagen der Aufstellung

Das Format und in manchen Fällen auch der Wortlaut des Abschlusses weichen insofern von der Darstellung und Formulierung des Companies Act von 2014 (irisches Gesellschaftsrecht) ab, als sie auf diese Weise nach Meinung des Verwaltungsrats die Natur der Geschäfte der Gesellschaft als Investmentgesellschaft angemessener wiedergeben.

Hauptgeschäftszweck

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung und wurde von der irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnung“) zugelassen.

Geschäftsbücher

Der Verwaltungsrat hat die folgenden Vorkehrungen getroffen, um zu gewährleisten, dass die Bestimmungen von Sections 281 bis 285 des Companies Act 2014 hinsichtlich der Führung von Geschäftsbüchern eingehalten werden: Festlegung angemessener Verfahren zur Erfassung von Geschäftsabschlüssen, Vermögenswerten und Schulden und Bestellung einer geeigneten Dienstleistungsgesellschaft – Link Fund Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“). Die Geschäftsbücher der Gesellschaft befinden sich an folgender Adresse: 1st Floor, 2 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, Irland, D02 A342.

Tätigkeit und Geschäftsbericht

Die Berichte des Investmentmanagers zu den einzelnen Teilfonds auf den Seiten 6 bis 27 liefern einen umfassenden Überblick über die Handelstätigkeit der Gesellschaft.

Risiken und Ungewissheiten

Die wichtigsten Risiken und Ungewissheiten, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, sind im Prospekt aufgeführt. Sie umfassen gemäß IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben („IFRS 7“) das Marktrisiko, welches das Währungsrisiko, das Zinsänderungsrisiko und sonstige Preisrisiken umfasst, das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko. Der Investmentmanager vereinbart und überprüft das Vorgehen zur Verwaltung jedes einzelnen dieser Risiken, wie in Erläuterung 11 zum Jahresabschluss näher beschrieben.

Die Gesellschaft hat die potentiellen Auswirkungen des Brexit auf ihre Geschäftstätigkeit gründlich erwogen und die Mitglieder des Verwaltungsrats sind der Meinung, dass die von ihnen festgelegte Eventualfallplanung die Fortführung der Geschäftstätigkeit ermöglichen wird.

Der Jahresabschluss und die darin enthaltenen Berichte wurden Anfang Januar 2020 erstellt, d.h. vor der COVID-19-Epidemie, die vermutlich ihren Ursprung in Wuhan, China, hat. Zwar wurden Bemühungen zur Eindämmung der Epidemie unternommen, doch sie hat sich inzwischen weltweit verbreitet. Dies führte dazu, dass die Weltgesundheitsorganisation COVID-19 am 11. März 2020 zu einer Pandemie erklärt hat. Der Verwaltungsrat verfolgt die Entwicklung der Pandemie und reagiert darauf. Seit Beginn der Pandemie sind an den weltweiten Finanzmärkten erhöhte Volatilität und Ungewissheit zu beobachten. Der Verwaltungsrat hat außerdem die betrieblichen Risiken für die Gesellschaft und ihre Dienstleister erkannt, die sich aus den von vielen Regierungen verhängten örtlichen Einschränkungen der Bewegungsfreiheit ergeben, und handhabt diese. Es wurden Geschäftsführungspläne umgesetzt, die unter den aktuellen Umständen gut funktionieren. Die COVID-19-Pandemie ist ein neuartiger Vorfall und die möglichen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte werden hauptsächlich vom Ausmaß und von der Dauer der Pandemie abhängen. Der Verwaltungsrat wird die Situation weiterhin verfolgen. Der letztendliche und vollständige Umfang der Auswirkungen auf die Gesellschaft und auf Ihre Anlagen ist aktuell nicht abzusehen. Wir werden den Anteilhabern über die üblichen Kanäle regelmäßig unsere Einschätzungen der Lage mitteilen.

Mitglieder des Verwaltungsrats

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gehörten dem Verwaltungsrat die nachfolgend aufgeführten Mitglieder an:

Edward Guinness
 Andrew E. Martin Smith
 Johnny McClintock
 David McGeough
 Timothy W.N. Guinness (Stellvertreter von Edward Guinness)
 Anthony Joyce (mit Wirkung ab dem 30. September 2019 zurückgetreten)

Kapitalbeteiligung der Verwaltungsratsmitglieder und des Gesellschaftssekretärs

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände der Verwaltungsratsmitglieder aufgeführt:

Am 31. Dezember 2019

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Klasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	7.709,80
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z	4.558,36
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse B	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C	1.900,79
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z	189.413,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse E	20.000
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse E	42.687,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse A	60.414,57

Am 31. Dezember 2018

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Klasse	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

Geschäfte unter Beteiligung von Verwaltungsratsmitgliedern

Abgesehen von den in Erläuterung 17 im Anhang zum Abschluss angeführten Geschäften wurden im Berichtsjahr keine wesentlichen Verträge oder Vereinbarungen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft geschlossen, an denen die Mitglieder des Verwaltungsrats beteiligt waren.

Geschäftsergebnis

Das Geschäftsergebnis für den Berichtszeitraum ist in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 36 und 37 ausgewiesen.

Ausschüttungen

Die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 festgelegten Dividenden sind in Erläuterung 15 im Anhang zum Jahresabschluss offengelegt.

Unabhängiger Abschlussprüfer

Die Prüfgesellschaft Deloitte Ireland LLP hat sich einverstanden erklärt, ihr Mandat gemäß Section 383 (2) des Companies Act 2014 weiter wahrzunehmen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag sind außer den in Erläuterung 24 im Anhang zum Jahresabschluss aufgeführten Ereignissen keine weiteren Ereignisse eingetreten, welche diesen Abschluss beeinflussen.

Erklärung zur Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Maßnahmen geprüft und angenommen, die im freiwilligen Corporate-Governance-Kodex für kollektive Kapitalanlagen und Verwaltungsgesellschaften („IF-Kodex“) in der vom irischen Anlagefondsverband („IF“) im Dezember 2011 veröffentlichten Form enthalten sind.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Erklärung zu den Pflichten des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung des Berichts des Verwaltungsrats und die Aufstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den geltenden irischen Gesetzen und Verordnungen verantwortlich. Laut irischem Gesellschaftsrecht hat der Verwaltungsrat für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen. Der Verwaltungsrat hat in Übereinstimmung mit dem Gesetz beschlossen, den Abschluss nach den Internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen (IFRS) zu erstellen. Laut irischem Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Abschluss nur dann genehmigen, wenn er sich vergewissert hat, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Vermögenslage der Gesellschaft zum Ende des Berichtsjahres sowie der Gewinne und Verluste der Gesellschaft im Berichtsjahr vermittelt und dass er mit dem Companies Act von 2014 übereinstimmt.

Bei der Erstellung dieses Abschlusses muss der Verwaltungsrat:

- geeignete Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden auswählen und diese einheitlich anwenden;
- angemessene und vorsichtige Beurteilungen und Schätzungen vornehmen;
- angeben, ob der Abschluss gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, die jeweiligen Standards benennen sowie die Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards und deren Auswirkungen erläutern; und
- den Abschluss nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, es wäre nicht davon auszugehen, dass die Gesellschaft fortgeführt wird.

Der Verwaltungsrat muss sich vergewissern, dass die Gesellschaft angemessene Geschäftsbücher führt oder dafür sorgt, dass solche Bücher geführt werden, welche die Geschäftsvorfälle der Gesellschaft ordentlich belegen und erläutern und aus denen die Vermögenswerte, die Schulden und die Finanzlage der Gesellschaft jederzeit mit angemessener Genauigkeit abgelesen werden können und anhand derer sich der Verwaltungsrat vergewissern kann, dass der Abschluss und der Verwaltungsratsbericht dem Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank entsprechen und die Prüfung des Abschlusses ermöglichen. Der Verwaltungsrat ist ferner für die Verwahrung des Gesellschaftsvermögens verantwortlich und dafür, dass angemessene Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten ergriffen werden. Die Gesellschaft hat JP Morgan Bank (Ireland) plc zur Verwahrstelle bestellt und sie mit Verwahrungsaufgaben, einschließlich der Verwahrung von Vermögenswerten, mit treuhänderischen Aufgaben und mit der Führung von Bankkonten betraut.

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat zeichnet verantwortlich dafür, dass die Guinness Asset Management Funds plc ihre Pflichten in Sachen Compliance, wie in Section 225 des Companies Act von 2014 definiert, wahrnimmt.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er eine seines Erachtens angemessene Compliance-Policy-Erklärung aufgesetzt und verabschiedet hat, in der die Grundsätze der Gesellschaft hinsichtlich ihrer Pflichten in Sachen Compliance festgelegt sind.

Der Verwaltungsrat bestätigt zudem, dass die Gesellschaft angemessene Vorkehrungen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihre Pflichten in Sachen Compliance in allen wesentlichen Belangen erfüllt werden, worunter auch der Verlass auf Ratschläge der von der Gesellschaft beschäftigten Personen und der nach Bedarf hinzugezogenen externen Rechts- und Steuerberater fällt, und dass er die Wirksamkeit dieser Vorkehrungen während des Geschäftsjahres, auf das sich der vorliegende Bericht bezieht, überprüft hat.

Erklärung über prüfungsrelevante Informationen

Gemäß Abschnitt 330 des Companies Act von 2014 bestätigen alle zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts amtierenden Verwaltungsratsmitglieder, dass:

- 1) soweit dem Verwaltungsrat bekannt ist, keine prüfungsrelevanten Informationen vorliegen, von denen der gesetzliche Abschlussprüfer keine Kenntnis hat, und
- 2) sie alle nötigen Schritte unternommen haben, um sich sämtliche prüfungsrelevanten Informationen zu verschaffen und diese dem Abschlussprüfer zur Verfügung zu stellen.

Prüfungsausschuss

Die Gesellschaft hat keinen Prüfungsausschuss gemäß Abschnitt 167 des Companies Act von 2014 eingerichtet. Aufgrund der internen Organisation der Gesellschaft und der Ausrichtung, der Bandbreite und der Komplexität der Gesellschaftsaktivitäten sowie der von der Gesellschaft etablierten Prozesse und Abläufe hat der Verwaltungsrat entschieden, dass kein Prüfungsausschuss gemäß Section 167 des Companies Act von 2014 notwendig ist.

Die Gesellschaft hat jedoch in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft zur Unterstützung des Verwaltungsrats bei der Durchsicht der Abschlüsse und bei der Zusammenarbeit mit den externen Abschlussprüfern der Gesellschaft einen Verwaltungsratsausschuss eingerichtet.

im Namen des Verwaltungsrats

David McGeough

Johnny McClintock

Datum: 22. April 2020

Bericht des Investmentmanagers

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

Der Guinness Global Energy Fund erwirtschaftete 2019 eine Gesamterrendite von 9,8%. Im Vergleich erzielte der MSCI World Energy Index eine Gesamterrendite von 11,4% und der MSCI World Index eine Gesamterrendite von 27,7%.

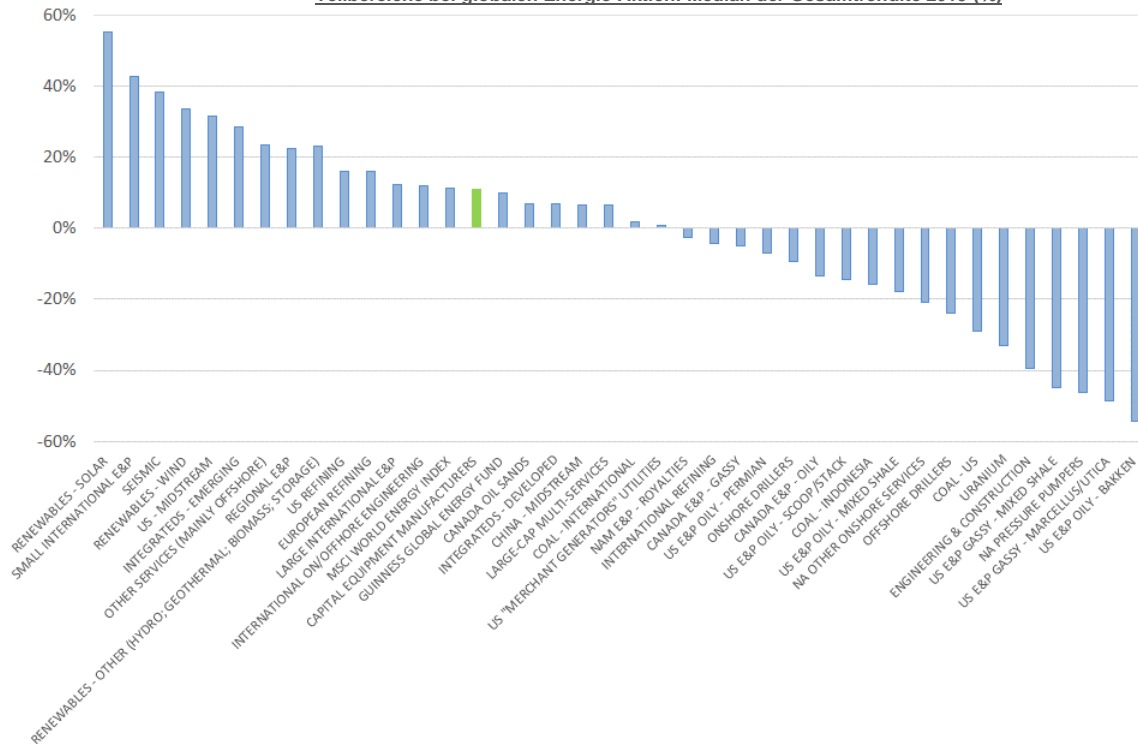
Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse E gegenüber MSCI World Energy NR Index

	2019	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018	
Teilfonds	+9,8%	-4,5%	-4,2%	-19,1%	-27,8%	+27,9%	-1,3%	-19,7%	
Index	+11,4%	-0,5%	-0,8%	-11,6%	-22,8%	+26,6%	+5,0%	-15,8%	

Nach einem starken ersten Halbjahr führte die Unsicherheit über die Richtung des Ölmarktes 2019 insgesamt zu schwächeren Renditen für Energieaktien. Der Sektor (in Gestalt des MSCI World Energy Index) schloss mit +11,4% ab und blieb damit hinter dem Gesamtmarkt zurück (MSCI World: +27,7%). Obwohl sich die Spot-Ölpreise 2019 sehr ordentlich erholten, wirkte der Rückgang am langfristigen Ende der Ölpreiskurve (d. h. des Fünf-Jahres-Terminpreises) als Anker für die Wertentwicklung der Energieaktien. Die Bewertungen scheinen angesichts der verbesserten freien Cashflows und der Rendite auf das eingesetzte Kapital in der Branche moderat, wie wir in unserem Aktienausblick näher erläutern.

Wie immer war die Wertentwicklung des MSCI World Energy Index nur ein Teil der Geschichte, wobei 2019 eine extreme Divergenz der Entwicklung zwischen den Energie-Aktien der einzelnen Teilbereiche zu beobachten war.

Teilbereiche bei globalen Energie-Aktien: Median der Gesamterrendite 2019 (%)



Quelle: Bloomberg; Guinness Asset Management

Ein Schnelldurchlauf einiger der wichtigsten Teilbereiche der Energiebranche zeigt für 2019 folgendes Bild der Wertentwicklung:

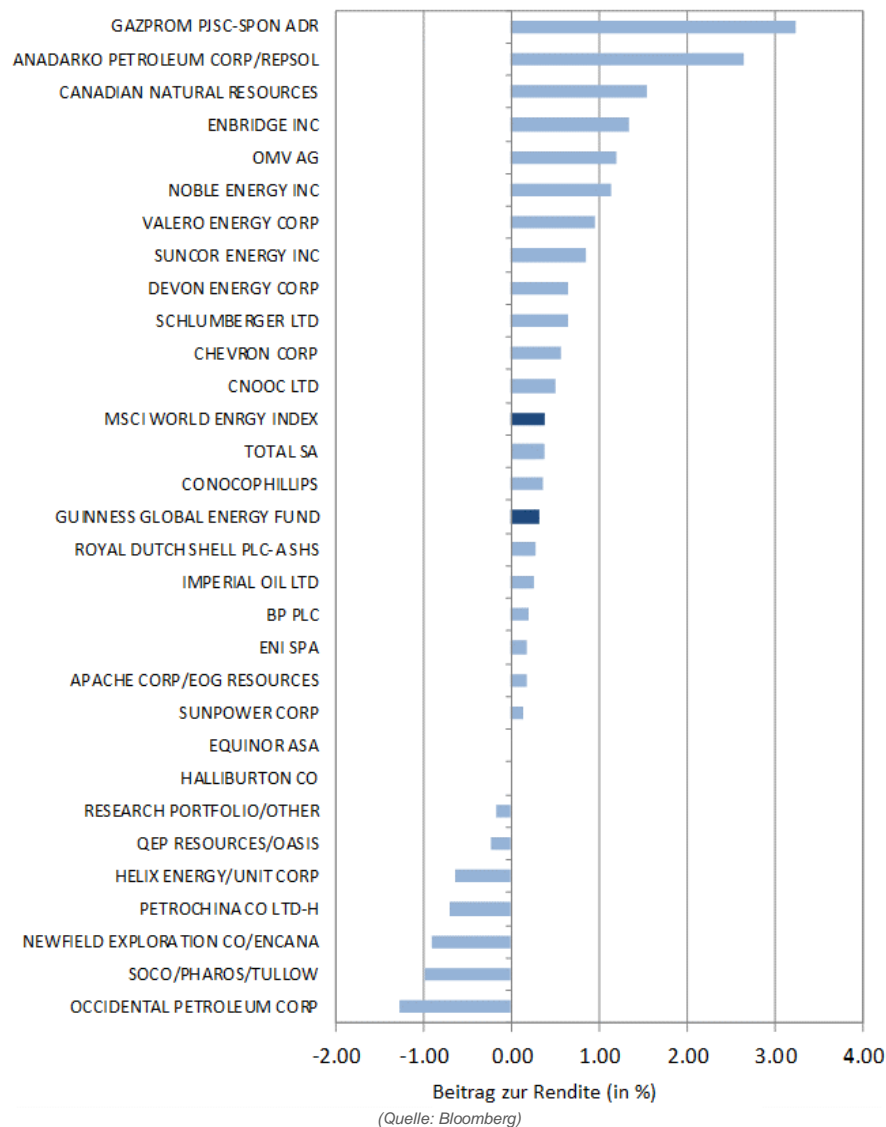
- Die **integrierten Öl- und Gasunternehmen** rentierten erneut überdurchschnittlich. Die integrierten Unternehmen der Schwellenländer schnitten besser ab als die integrierten Unternehmen der entwickelten Märkte, und beide präsentierten sich verglichen mit anderen Teilbereichen in robuster Verfassung. Im Durchschnitt erzielte die ‚5 Giganten‘ eine Gesamterrendite von 9%, da ihre Basisrenditen, ihr allgemeines Bekenntnis zu Kapitaldisziplin (abgesehen von Exxon), Dividendensteigerungen und Aktienrückkäufen dafür sorgten, dass sie sich in einem Umfeld mit niedrigen langfristigen Terminpreisen für Öl relativ gut behaupteten.
- Die **Ölraffinerien** lieferten ebenfalls eine vergleichsweise gute Kursentwicklung, was auf die allgemein starke Nachfrage nach Ölprodukten und die aufgrund der Emissionsverordnung IMO 2020 gestiegenen Destillat-Margen zurückzuführen ist. Das europäische Raffineriegeschäft präsentierte sich im Vergleich der drei Regionen am stärksten.
- Die **Erneuerbaren** lieferten durchgängig eine erfreuliche Wertentwicklung. Unternehmen, die in der Installation von Photovoltaik- und Windparks tätig sind, schnitten besonders gut ab, da das Volumen des Zubaus in beiden Sektoren wieder stieg und neue Höchststände erreichte. Kraftwerksanlagen lieferten ebenfalls eine sehr gute Wertentwicklung, wozu eine Mischung aus niedrigeren Zinserwartungen und höheren Erwartungen an das Ausbautempo der installierten Anlagenbasis für Erneuerbare beitrug.
- Der Bereich **Exploration und Produktion** bot ein durchwachsenes Bild. In der Regel erging es E&P-Unternehmen außerhalb Nordamerikas besser, da für sie eher die Weltmarktpreise für Brent-Öl als für WTI maßgeblich sind und sie von einem Wiederaufleben der Offshore-Aktivität profitierten. Am schwächsten rentierte der nordamerikanische Onshore-E&P-Sektor. Hier schlossen sowohl öl- als auch gasorientierte E&P-Unternehmen aus Kanada und den USA das Jahr mit einer Wertentwicklung von –5% bis –55% ab. Neben der Schwäche von WTI und Henry Hub litten die nordamerikanischen E&P-Unternehmen generell unter rückläufigen Wachstumserwartungen.
- Die **Öl- und Gasfelddienstleister** boten ebenfalls ein gemischtes, wenn auch generell eher schwaches Bild. Am stärksten betroffen waren die nordamerikanischen Druckpump-Dienstleister, die um 60 % und mehr schrumpften, da die Überkapazitätsprobleme durch eine Verlangsamung der Aktivität noch verschärft wurden. Große, diversifizierte Dienstleister (z. B. Halliburton, Schlumberger und Baker Hughes) konnten ein wenig zulegen und erholten sich von dem extrem schwachen Jahr 2018. Einigen Teilen der internationalen Dienstleistungsbranche erging es besser (z. B. diversifizierten Offshore-Dienstleistern), aber die Offshore-Bohrdienstleister litten auch im vergangenen Jahr unter Überkapazitäten und zu hoher Fremdfinanzierung.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

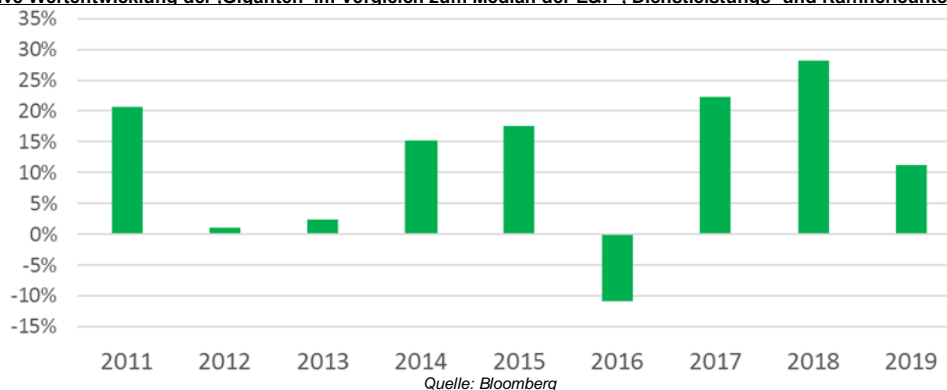
Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Indikative Analyse der Beiträge zur Wertentwicklung des Portfolios



Die schlechte Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem Index lässt sich weitgehend mit der starken Gewichtung der ‚5 Giganten‘ (Exxon, Chevron, Royal Dutch Shell, TOTAL und BP) im Index erklären. Sie sind dort mit ca. 50 % vertreten, verglichen mit 15 % in unserem Portfolio. Die Gesamtrendite für einen ‚Giganten‘ lag 2019 im Median um 11% höher als in den Sektoren Exploration und Produktion, Öl- und Gasfelddienstleistungen und Raffinerien. Regelmäßigen Beobachtern des Energiefonds-Sektors wird diese Erklärung bekannt vorkommen, da sie seit ein paar Jahren immer wieder vorgetragen wird. Vereinfacht gesagt, haben die großen, defensiv ausgerichteten integrierten Öl- und Gasunternehmen in dem seit 2014 anhaltenden Bärenmarkt für Energie-Aktien einen schützenden Hafen geboten, mit dem andere Bereiche nicht annähernd mithalten konnten. Die unterschiedliche Wertentwicklung von Energieaktien im Large Cap- und im Small Cap-Segment ist auch am MSCI World Energy Small Cap Index erkennbar, der 2019 eine Gesamtrendite (netto) von -2,8% erzielte und damit mehr als 14 Prozentpunkte hinter dem MSCI World Energy Index zurückblieb.

Relative Wertentwicklung der ‚Giganten‘ im Vergleich zum Median der E&P-, Dienstleistungs- und Raffinerieunternehmen



Nach einzelnen Aktien im Teilfonds betrachtet, verzeichneten wir eine besonders starke Wertentwicklung von Gazprom (+99%), da der Markt die Einsetzung einer neuen Geschäftsleitung im Mai sowie eine progressivere Dividendenpolitik belohnte. Wir hatten Gazprom lange Zeit als extrem billige Aktie in unserem Portfolio betrachtet und waren daher erfreut, dass dies Bestätigung fand. Anadarko (+70% bis zum Verkaufszeitpunkt im Juli) war der Spitzenreiter unter unseren E&P-Aktien und profitierte von einem Bieterkrieg, den sich Chevron und Occidental um das Unternehmen lieferten und der schließlich in den Verkauf an Occidental mündete. Im Segment E&P-Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung registrierten wir zudem eine gute Dynamik bei Canadian Natural Resources (+40%), die ein weiteres Jahr mit verbesserter Rentabilität und sinkenden Preisunterschieden zwischen Leicht- und Schweröl in Kanada verzeichnete.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

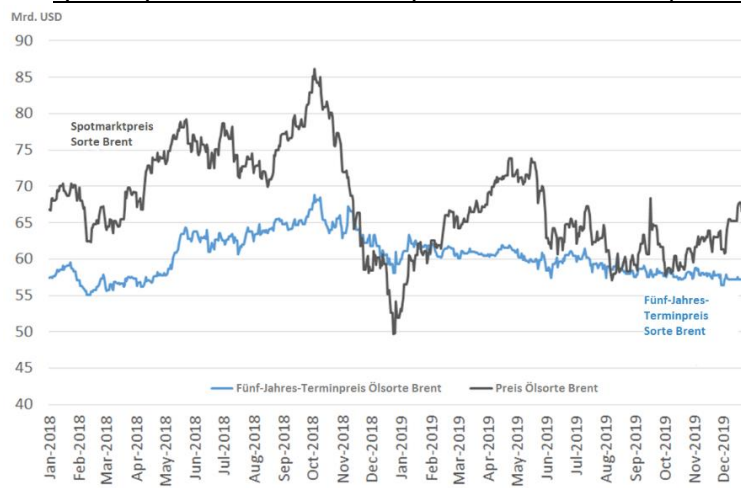
Für unsere Beteiligung an dem internationalen E&P-Unternehmen Tullow war es ein schlechtes Jahr (-61%), da der Titel unter betrieblichen Problemen an seinen Förderstandorten in Westafrika sowie schlechteren Explorationsergebnissen vor der Küste Guyanas litt. Occidental (-28%), die wir zusammen mit Anadarko im Portfolio hatten, reagierte schlecht auf die Übernahme, wobei die Aktionäre über die hohe Bewertung besorgt waren, die im erfolgreichen Angebot von Occidental enthalten ist. Durchwachsene Ergebnisse verzeichneten wir auch bei den Dienstleistern in unserem Portfolio, wobei sich Schlumberger (+18%) dank ihrer internationalen Präsenz gut behauptete, während Halliburton (-5%) mit ihrer stärkeren Konzentration auf das Onshore-Geschäft in den USA das zweite Jahr durch Überkapazitäten und Konjunkturabkühlung ausgebremst wurde.

Was die Rohstoffe betrifft, so war 2019 ein zermürbendes Jahr für den Ölmarkt. Die OPEC bemühte sich, die Spot-Ölpreise in der gewünschten Bandbreite zu halten (Brent bei etwa 60-70 USD je Barrel), und musste hart dafür arbeiten, da das Angebotswachstum außerhalb der OPEC den Anstieg der globalen Ölnachfrage überstieg. Die OPEC nahm zu Jahresbeginn eine Kürzung der Förderquoten um etwas mehr als 1 Mio. Barrel am Tag vor, die nach ihrer Einschätzung 2019 erforderlich sein würde, um die Märkte im Gleichgewicht zu halten. In diesem Fall wurden die Quotenkürzungen der OPEC durch weitere Fördermengenkürzungen in Iran und in Venezuela noch verstärkt. In beiden Fällen wurden die Exporte durch die US-Sanktionen beeinträchtigt, sodass die durchschnittliche Fördermenge der OPEC im Vergleich zu 2018 um 1,7 Mio. Barrel am Tag zurückging. Die zusätzliche Reduzierung des OPEC-Angebots erwies sich jedoch als notwendig, um den Markt im Gleichgewicht zu halten, da das Wachstum der globalen Nachfrage schwächer ausfiel (+1,0 Mio. Barrel/Tag gegenüber +1,1 Mio. Barrel/Tag im Jahr 2018), während das Angebot außerhalb der OPEC stark zulegte (+1,9 Mio. Barrel/Tag).

Gegen Ende des Jahres wurde deutlich, dass die OPEC 2020 weitere Kürzungen vornehmen muss, und gemeinsam mit Partnern außerhalb der OPEC beschloss die Gruppe, die Förderung im Januar 2020 um weitere 0,5 Mio. Barrel/Tag zu drosseln. Als Herzstück der OPEC agierte Saudi-Arabien während des gesamten Jahres 2019 als der Förderstaat mit der größten Flexibilität und passte sein eigenes Angebot um bis zu 1 Mio. Barrel/Tag an (ohne Berücksichtigung der Ausfälle vom September 2019), um sicherzustellen, dass es bei den Lagerbeständen nicht zu übermäßiger Be- oder Entlastung kommt.

Die Spot-Ölpreise bewegten sich im ersten Halbjahr 2019 in einer relativ breiten Spanne, um sich dann im zweiten Halbjahr in einer engeren Spanne einzupendeln. Öl der Sorte Brent kostete zu Jahresbeginn 53 USD je Barrel, bevor der Preis im April/Mai mit 74 USD je Barrel seinen Höchststand erreichte. Seit Juni bewegte sich der Preis zwischen etwa 60 USD je Barrel und 67 USD je Barrel. Zum Jahresende lag er bei 66 USD je Barrel, was einem Anstieg von 25% im Jahresverlauf entsprach. Der durchschnittliche Spotpreis für Brent-Öl lag 2019 bei 64,1 USD je Barrel und damit um 7 USD je Barrel unter dem Durchschnitt des Jahres 2018 mit 71,1 USD je Barrel. Die längerfristigen Rohölpreise tendierten hingegen schwächer, wobei der Preis für fünfjährige Termingeschäfte auf Brent-Öl das Jahr mit einem Minus von 3% bei 59 USD je Barrel abschloss. Der Spotpreis für Öl der Sorte WTI lag im Durchschnitt bei 57,0 USD je Barrel, was einem Abschlag von 7 USD je Barrel gegenüber Brent entsprach, da das anhaltende Wachstum der US-Fördermenge den Abschlag gegenüber Brent auf einem ähnlichen Niveau wie 2018 hielt (obwohl er zum Jahresende auf 5 USD je Barrel abgesunken war). Ähnlich wie bei Brent verblieb die Terminkurve für WTI über den größten Teil des Jahres in der Backwardation, und WTI schloss 2019 mit einem Rückgang des Fünf-Jahres-Terminkurses um 4% auf 57 USD je Barrel.

Spotmarktpreise vs. Fünf-Jahres-Terminpreise für Öl der Sorte Brent (2018-19)



Quelle: Bloomberg

Die wesentlichen Komponenten von Ölangebot und -nachfrage 2019 waren die folgenden:

- **Das Ölangebot der OPEC** dürfte bezogen auf die 14 OPEC-Staaten um rund 1,7 Millionen Barrel pro Tag (b/d) gesunken sein (auf durchschnittlich 29,8 Mio. b/d ggü. 31,5 Mio. b/d 2018). Zu den Verlierern zählten Venezuela, das ein zweites Jahr in Folge einen erheblichen Förderrückgang (von durchschnittlich 1,4 Mio. b/d im Jahr 2018 auf 0,9 Mio. b/d 2019) erlitt, sowie der Iran (Rückgang um 1,2 Mio. b/d) und Saudi-Arabien (Rückgang um 0,5 Mio. b/d). Geringe Kompensationen gab es seitens Irak (plus 0,2 Mio. b/d), Libyen und Nigeria (beide plus 0,1 Mio. b/d). Die OPEC und verschiedene Partner außerhalb der OPEC beschlossen auf einer Konferenz im Dezember, ihre Fördermengen Anfang 2020 um weitere 0,5 Mio. b/d zu reduzieren und so die Gesamtförderquote gegenüber Januar 2019 um 1,7 Mio. b/d zu senken. Im Dezember 2019 ging zudem das IPO von Saudi Aramco über die Bühne, obwohl der Verkauf von letztlich 1,5% der Unternehmensanteile an der lokalen Börse doch etwas hinter den ursprünglichen Ambitionen zurückblieb. Im Jahresverlauf trat Katar aus der OPEC aus, während ihr die Demokratische Republik Kongo beitrug.
- **Das Öl- und Flüssiggasangebot des Nicht-OPEC-Raums** dürfte im Jahresverlauf um 1,9 Mio. b/d gestiegen sein (64,8 Mio. b/d, verglichen mit 62,9 Mio. b/d im Jahr 2018) und wurde fast ausschließlich durch das Wachstum in den USA (+1,7 Mio. b/d) getragen. Es wird erwartet, dass das Onshore-Ölangebot der USA 2019 durchschnittlich 9,8 Mio. b/d betragen wird, was einen Zuwachs von 1,1 Mio. b/d für das Jahr bedeuten würde. Das ist zwar immer noch eine beeindruckende Wachstumsrate, sie liegt aber deutlich unter dem Wert von 2018 (+1,8 Mio. b/d), was auf die sinkende Zahl der Bohranlagen zurückzuführen ist sowie auf wachsende Herausforderungen bei der Bewältigung hoher natürlicher Rückgänge bei den Förderraten. Steigende Fördermengen wurden auch aus Kanada (+0,1 Mio. b/d), Russland (+0,1 Mio. b/d) und Brasilien (0,2 Mio. b/d) gemeldet, denen Rückgänge in Norwegen (-0,1 Mio. b/d) und Mexiko (-0,1 Mio. b/d) gegenüberstanden.
- **Die globale Ölnachfrage** dürfte nach Schätzungen der IEA 2019 um rund 1,0 Mio. b/d gestiegen sein. Dabei stieg die Nachfrage außerhalb der OECD um 1,0 Mio. b/d (darunter in China um 0,6 Mio. b/d und dem Rest Asiens um 0,3 Mio. b/d), während die Ölnachfrage der OECD-Länder unverändert blieb. Sollten sich diese endgültigen Zahlen bestätigen, so stellen sie eine Senkung gegenüber den Prognosen für 2019 vom Jahresbeginn dar, und spiegeln das geringere Wachstum der Weltwirtschaft wider, das mittlerweile für 2019 erwartet wird (der IWF erwartete ein BIP-Wachstum von rund 3,4%, das aktuell aber auf 3,0% korrigiert wurde). Wir halten ein Nachfragewachstum von 1,0 Mio. b/d für gesund, allerdings wäre das der niedrigste Wert seit 2013.
- **Die Öl-Lagerbestände der OECD-Länder** wurden Ende November 2019 auf 2.880 Mio. Barrel geschätzt. Das war etwas mehr als der ein Jahr zuvor erreichte Wert von 2.860 Mio. Barrel, und immer noch 7 % mehr als im Durchschnitt der Jahre 2005-2014. Wir gehen davon aus, dass die Lagerbestände zum Jahresende 2019 weitgehend unverändert gegenüber Ende 2018 bleiben werden, ähnlich wie im vergangenen Jahr.

Bei **Erdgas** war 2019 ein Jahr mit weltweit niedrigen Preisen. In den USA war der Gaspreis die meiste Zeit des Jahres bei 2,50 USD je Tsd. Kubikfuß verankert. Die wesentlichen Entwicklungen bestanden in einem starken Wachstum beim Angebot von Begleitgas als Nebenprodukt der Schieferölproduktion, einem neuerlichen starken Wachstum im kostengünstigen Marcellus-Feld und dem benachbarten Utica-Feld im Nordosten des Landes nach Inbetriebnahme der Pipeline-Infrastruktur, und einem Ausgleich des starken Nachfragewachstums, angeführt durch LNG-Exporte. Die Gaspreise in Europa und Asien waren 2019 höher als die Gaspreise in den USA, wenn auch deutlich niedriger als 2018. In Europa lag der Preis bei durchschnittlich 4,4 USD je Tsd. Kubikfuß (gegenüber 8 USD je Tsd. Kubikfuß 2018), während der Preis in Asien im Durchschnitt 5,2 USD je Tsd. Kubikfuß betrug (2018: 10 USD je Tsd. Kubikfuß). Der Schlüsselfaktor für die niedrigeren Preise im internationalen Vergleich war ein überdurchschnittlich warmer Winter in Europa und Asien zu Beginn des Jahres. Als Reaktion auf die Gasknappheit im Jahr 2018 hatten China und andere asiatische Länder Gasvorräte angelegt, um erneute Engpässe über den Winter zu vermeiden.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

In diesem Fall schufen die anfänglichen Überschüsse zusammen mit der aufgrund der wärmeren Bedingungen gedämpften Nachfrage nach Heizenergie ein Überangebot, das über weite Teile des Jahres 2019 bestehen blieb.

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.
- Im **August** verkauften wir unsere Position in Anadarko und wechselten zu einer Position in Repsol. Dank der geplanten Übernahme durch Occidental war Anadarko in diesem Jahr der Spitzenreiter im Portfolio. Wir verkauften unsere Beteiligung an dem Unternehmen kurz vor dem Abschluss des Geschäfts. Wir erwarben Position in Repsol, einem integrierten Öl- und Gasunternehmen aus Spanien, weil sich der freie Cashflow und die Rentabilität des Unternehmens verbessert haben und sich die Emissionsverordnung IMO 2020 positiv auf das Raffineriegeschäft auswirkt. Mit einem KGV von 7,5 gemessen am Gewinn 2019 wird Repsol zudem als eines der billigsten integrierten Öl- und Gasunternehmen gehandelt, verglichen mit 10,4 im Median europäischer Vergleichsunternehmen.
- Im **Dezember** verkauften wir unsere Position in Apache Corp und wechselten zu einer Position in EOG Resources. Wir haben Apache verkauft, weil sich unsere Einschätzung des Ressourcenwertes und der damit verbundenen Erwirtschaftung von Cashflows weiter verschlechtert hat. Die Abhängigkeit des Unternehmens von seinem neuen Fördergebiet für Gas/Flüssiggas aus Schiefergestein, Alpine High, legt für uns nahe, dass das bestehende, ölorientierte Fördergebiet von schlechterer Qualität ist als ursprünglich angenommen. Anstelle von Apache halten wir jetzt EOG Resources. EOG Resources ist einer der größten Erdöl- und Erdgasproduzenten in den USA mit einer guten Erfolgslage bei der Erzielung attraktiver Wachstumsraten in Kombination mit guten Kapitalrenditen. Ausgehend von einem Preis von 60 USD je Barrel Brent-Öl für 2020 gehen wir davon aus, dass EOG zu einem EV/EBITDA-Multiplikator von 6,1 und einem KGV von 15 gehandelt wird, was jeweils einem Abschlag gegenüber dem langfristigen Durchschnitt entspricht. Die Aktie scheint eine langfristige Ölpreis-Annahme von etwa 53 USD je Barrel der Sorte Brent einzupreisen.

Ausblick für 2020

Bei der Vorausschau auf 2020 gehen wir davon aus, dass die OPEC und ihre Partner in ihrem Streben nach Öl-Lagerbeständen innerhalb des Normbereichs diszipliniert bleiben und versuchen werden, 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 das Ölangebot in den USA kontrolliert wachsen lässt. Saudi-Arabien fungiert als der Förderstaat mit der größten Flexibilität innerhalb der OPEC und wird diese Rolle auch 2020 spielen.

Angebotsseitig wird der Onshore-Komplex der USA zur Förderung aus Schiefergestein in diesem Jahr wieder wachsen, wenn auch langsamer als 2019. Eine niedrigere durchschnittliche Anzahl von Bohranlagen und die einem „Hamsterrad“ gleichende Herausforderung, hohe natürliche Rückgänge der Förderraten zu bewältigen, werden das Wachstum bei US-Schieferöl bremsen, das wir mit etwa 0,7 Mio. b/d ansetzen (verglichen mit 1,2 Mio. b/d 2019). Wir glauben, dass unabhängige Förderunternehmen auch künftig disziplinierter mit ihrem Kapital umgehen werden, wobei der Markt ein angemessenes Gleichgewicht zwischen Wachstum und freiem Cashflow belohnen wird. Die Ölriesen werden auch weiterhin aggressiver in ihrem „Schieferöl-Wachstumsmodus“ bleiben. Das Angebot der Länder außerhalb der OPEC (ohne Onshore-Förderung in den USA) wird 2020 um etwa 1 Mio. b/d zunehmen, aber danach werden größere Projektzugänge ausbleiben. Die Zugänge im Jahr 2020 entfallen hauptsächlich auf die Inbetriebnahme des riesigen Johan-Sverdrup-Feldes vor der norwegischen Küste sowie auf den Förderbeginn aus Feldern unterhalb von Salzschieben vor der brasilianischen Küste. Eine Wiederholung solcher Zugänge ist 2021/22 nicht in Sicht, selbst wenn die Ölpreise steigen sollten, da die 2015–2019 erfolgten Kürzungen der Investitionen in die Förderung nicht ohne Wirkung bleiben.

Die globale Ölnachfrage wird vom Wirtschaftswachstum abhängen und gegenwärtig mit rund 1,2 Mio. b/d veranschlagt, falls sich die IWF-Prognose von 3,4% BIP-Wachstum bewahrheitet. Der Nicht-OECD-Raum wird 2019 den Großteil zu diesem Wachstum beitragen, wobei China und Indien den Takt vorgeben. Der Verkauf von Elektrofahrzeugen wird in diesem Jahr bei mehr als 3 Millionen liegen, was aber ein vernachlässigbares Risiko für das Wachstum der Ölnachfrage darstellen wird.

Da Angebot und Nachfrage im Großen und Ganzen ausgeglichen sind, erwarten wir, dass die Öl-Lagerbestände der OECD auf einem ähnlichen Niveau liegen werden wie Ende 2019, aber der Weg dorthin wird holprig sein. Mit Blick auf die weitere Zukunft glauben wir, dass ein anhaltendes Wachstum der Ölnachfrage und eine Abschwächung des Angebotswachstums außerhalb der OPEC wieder eine stärkere Kontrolle über den Markt durch die OPEC ermöglichen wird.

Die globale Gasnachfrage wird unterdessen 2020 wieder kräftig steigen, angeführt von einem starken BIP-Wachstum in Asien und einem Umstieg der Energieversorger in der Region von Kohle auf Gas. Aufgrund des weiterhin bestehenden Überangebots werden die Gaspreise international jedoch gedämpft bleiben.

Die Bewertungen der Energieaktien verharren auf niedrigem Niveau. Der MSCI World Energy Index wird aktuell mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,5 gehandelt, dem niedrigsten Stand seit 1991. Zum Vergleich: Der S&P liegt bei 3,6, was dem Wert von Ende 2001 entspricht. Das relative Kurs-Buchwert-Verhältnis gegenüber dem S&P500 befindet sich auf einem 55-Jahrestief. Nach unserer Einschätzung dürfte die Verbesserung des ROCE (wir prognostizieren für 2020 7 % für unser Portfolio bei einem erwarteten Preis von 60 USD für Brent-Öl, verglichen mit 1 % im Jahr 2016) auch zu einem höheren Kurs-Buchwert-Verhältnis führen.

Der freie Cashflow behält auch 2020 Priorität. Der Druck seitens der Aktionäre, aus den eigenen Cashflows zu wirtschaften, Dividenden zu gewährleisten und Aktien zurückzukaufen, dürfte dafür sorgen, dass der freie Cashflow weiter unter genauer Beobachtung bleibt. Wir erwarten hier auch in einem Umfeld stagnierender Ölpreise Verbesserungen.

Die Energieaktien bieten ein attraktives Wachstumspotenzial, wenn sich unser Szenario zur Entwicklung von Ölpreis und Rentabilität bewahrheitet. Wir glauben, dass die Energieaktien den Ölpreis mit einem Abschlag bewerten und bei etwa 50 USD je Barrel ansetzen. Geht man von 60 USD je Barrel Brent-Öl als langfristigem Ölpreis aus (was mit dem unteren Ende der von der OPEC angestrebten Spanne übereinstimmt), sehen wir 40-50% Aufwärtspotenzial im gesamten Energiekomplex.

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (14. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf den weltweiten Energiemarkt ausgewirkt. Es ist durchaus angebracht, die aktuellen Ereignisse als schwersten Ölpreisschock seit Menschengehenken zu bezeichnen. Der am ehesten damit vergleichbare Preissturz war 1998 zu verzeichnen, als die Ölfördermenge erhöht wurde, während gleichzeitig die Nachfrage wegen der Finanzkrise in Asien sank. Das Ausmaß des Nachfragerückgangs sowie die von den OPEC+-Staaten angekündigte Produktionskürzung sind jedoch bespiellos.

Schätzungen zufolge ist die weltweite Ölnachfrage im ersten Quartal 2020 um 3 Mio. Barrel pro Tag zurückgegangen. Der Großteil des Einbruchs ist auf die Maßnahmen zur Eindämmung von COVID-19 in China zurückzuführen. Laut jüngsten Berichten haben 118 Länder, die zusammen 92 % des weltweiten BIPs ausmachen, in irgendeiner Form räumliche Distanzierungsmaßnahmen eingeführt. Infolgedessen ist der Transportsektor überproportional betroffen. Realistische Prognosen für die weltweite Ölnachfrage im Gesamtjahr 2020 hängen selbstverständlich von der weiteren Entwicklung der COVID-19-Krise ab, die bisher nicht absehbar ist. In den letzten Tagen veröffentlichte die IEA eine Schätzung, der zufolge die weltweite Ölnachfrage 2020 um 9 Mio. Barrel pro Tag schrumpfen dürfte. Zum Vergleich: Die weltweite Nachfrage nach Öl ging in den Jahren 2008 und 2009 um etwa 1 Mio. Barrel pro Tag zurück, bevor sie 2010 wieder um fast 3 Mio. Barrel pro Tag anstieg.

Das Ausmaß des weltweiten Überangebots setzt die physischen Ölmärkte extrem unter Druck. Mancherorts muss deswegen die Ölförderung gestoppt werden, entweder durch koordinierte Maßnahmen (z.B. Förderquoten) oder durch unkoordinierte Schließungen von Bohranlagen der am meisten unter Druck geratenen Produzenten.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

Rückblick

2019 war ein erfreuliches Jahr für Aktien aus dem Bereich nachhaltige Energien. Ihr Teilfonds erzielte eine Gesamtrendite von 30,7% und übertraf damit den MSCI World Net Total Return Index (+27,7%) um 3,0 Prozentpunkte.

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

	2019	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2014	2015	2016	2017	2018	
Teilfonds	+30,7%	10,2%	0,2%	-11,4%	-11,4%	-14,8%	21,1%	-15,5%	
Index*	+27,7%	-0,8%	+1,3%	-16,9%	-10,4%	-22,1%	39,8%	-14,6%	

* Als Index für 2019 dient der MSCI World NR Index, für 2014–2018 der Wilderhill Clean Energy Index.

Anfang 2019 erhielt Edward Guinness Verstärkung durch Jonathan Waghorn und Will Riley als stellvertretende Fondsmanager des Guinness Alternative Energy Fund. Edward Guinness blieb weiterhin ernannter Verwalter des Teilfonds, nimmt aber umfangreichere unternehmerische Verantwortung wahr, sodass Herr Riley und Herr Waghorn das Management des Fondsportfolios übernommen haben. Herr Riley und Herr Waghorn sind zudem auch 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 Wechsel führte zu einer Reihe von Änderungen für den Fonds, darunter:

- **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.
- **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 berücksichtigt nunmehr Unternehmen, 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.

Was die Wertentwicklung 2019 betrifft, so gab es nach wie vor erhebliche Unterschiede zwischen den Teilssektoren des Aktienuniversums, weshalb wir einen Überblick über unsere vier wichtigsten Teilssektoren anbieten, um deren Trends bei der Wertentwicklung der Aktien 2019 und den aktuellen Bewertungsausblick zu beleuchten.

Der Sektor **Ablösung** unseres Anlageuniversums enthält die Aktien von 28 Unternehmen, die sich auf Energieeffizienz konzentrieren und unterschiedliche Technologien abdecken. Die meisten dieser Technologien haben sich im Jahr 2019 recht gut geschlagen, wobei die Medianaktie eine Rendite von etwa 15 % erwirtschaftete (Aktien mit dem Schwerpunkt Energieeffizienz erzielten höhere Renditen als Aktien mit dem Schwerpunkt alternative Brennstoffe). Zu den Technologiebereichen mit der höheren Wertentwicklung gehörten Unternehmen, die LED-Ausrüstung herstellen, Abfallwirtschafts- und auf effiziente Heiztechnik spezialisierte Unternehmen.

Am Ethanolmarkt beteiligte Unternehmen erlebten vor allem in den USA ein volatiles Jahr, obwohl die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen günstig waren, da die vorgeschriebenen Ethanol-Beimischungen in den USA 2019 auf 20 Milliarden Gallonen stiegen (davon 16 Milliarden Gallonen aus Maisethanol). Die Politik steckte dem Sektor allerdings Stöcke zwischen die Speichen und sorgte Mitte des Jahres für einen starken Verfall der Ethanolpreise, als die US-Regierung Pläne bekannt gab, dass künftig weniger Raffinerien Ethanol beimischen müssen. Im Anschluss erholten sich die Preise aufgrund einer möglichen Abkehr von diesen Plänen wieder deutlich. Der Teilssektor Ethanol unseres Anlageuniversums lieferte im Jahr 2019 eine Gesamtrendite von 10 %, wobei eine Reihe von Unternehmen wie Future Fuel und The Andersons negative Gesamtrenditen hinnehmen mussten.

Elektrifizierung war 2019 insgesamt der schwächste Teilssektor innerhalb des Bereichs nachhaltige Energie, wobei Unternehmen, die an der Batterie-Lieferkette beteiligt sind, besonders unbefriedigende Gesamtrenditen erzielten. Unser Aktienuniversum im Bereich Elektrifizierung umfasst 65 Unternehmen, von denen fast ein Drittel im Jahresverlauf eine negative Gesamtrendite auswies, während die Medianaktie eine Rendite von rund 10 % erwirtschaftete.

Die Hersteller von Komponenten für Elektrofahrzeuge, insbesondere im High-Tech-Bereich, lieferten die besten Gesamtrenditen. Der Übergang zu einem saubereren, sichereren und effizienteren Automobilsektor ist eine positive Nachricht für viele Hersteller anspruchsvollerer Komponenten (z. B. von Wärme- und Energiemanagementsystemen und Sensoren), da ihr Anteil an der Wertschöpfung pro Fahrzeug steigt. Die Hersteller von physischen Autobauteilen erwirtschafteten eine Gesamtrendite von 16 %, während die Hersteller von elektronischen Autobauteilen eine Gesamtrendite von fast 30 % erzielten.

Viele Hersteller wichtiger Batteriemetalle wie Lithium und Kobalt litten 2019 unter den rückläufigen Preisen dieser Metalle, nachdem es 2017/18 zu einem starken Anstieg gekommen war. Die Spotpreise für Lithiumkarbonat sanken 2019 aufgrund einer globalen Angebotschwemme um mehr als 20 % auf etwa 10.000 USD je Tonne. Das Lithium-Angebot ist aufgrund hoher Preise schneller gewachsen als die Nachfrage, trotz der beschleunigten Herstellung von Lithium-Ionen-Batterien für Elektrofahrzeuge. In ähnlicher Weise sind die Kobaltpreise in diesem Jahr gesunken (wenn auch nur wieder auf das Niveau von Anfang 2017), da der Kobaltmarkt sich in einem besseren Gleichgewicht befand, als viele erwartet hatten. Unser Universum im Bereich nachhaltige Energie umfasst 10 Rohstoffunternehmen, von denen nur eines, Toyo Tanso, im Laufe des Jahres eine positive Gesamtrendite erzielte.

Die Batteriehersteller wurden auch dadurch gebremst, dass das Rennen um niedrigere Batteriekosten (um Elektrofahrzeuge gegenüber Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor wettbewerbsfähig zu machen) die Gewinnmargen auf niedrigem Niveau verharren ließ. Nur GS Yuasa, Panasonic und Samsung SDI schafften es, positive Renditen für das Gesamtjahr herauszuholen.

Der Sektor **Stromerzeugung** unseres Anlageuniversums umfasst 50 Aktien, wobei die Hauptgeschäftsbereiche IPP (unabhängige Stromerzeuger) und Versorgungsunternehmen sind. Insgesamt schnitt der Sektor Stromerzeugung 2019 mit einer Gesamtrendite von über 20 % sehr gut ab, sodass er gemeinsam mit dem Teilssektor Installation (mit einer im Wesentlichen vergleichbaren Wertentwicklung) der Spitzenreiter unter den vier Teilssektoren war.

Innerhalb des Teilssektors Stromerzeugung erzielten die Versorger eine Gesamtrendite von rund 25 %, während die unabhängigen Stromerzeuger besonders gut abschnitten und eine noch etwas höhere Gesamtrendite erzielten. Die starke Gesamtleistung war zum Teil sinkenden Zinsen und Zinserwartungen zu verdanken, die zu einem Rückgang der langfristigen Abzinsungssätze in diesem Sektor führten. Unabhängige Wind- und Solarstromerzeuger profitierten vom anhaltenden Rückgang der Kosten für unterschiedliche Entwicklungsprojekte bei erneuerbaren Energien, wodurch sie im Vergleich mit den etablierten Stromerzeugern zunehmend wettbewerbsfähige Preise bieten können. In Verbindung hiermit verbesserte sich auch die Stimmung in Bezug auf das Wachstum, das in den nächsten Jahren bei Wind- und Solarstrom erreicht werden kann.

Die unabhängige Solarstromerzeugung auf Wohngebäuden und für Versorger war angesichts des beschleunigten Expansionstempos der stärkste IPP-Teilssektor. Die Solarstromerzeugung auf Wohngebäuden in den USA zum Beispiel ist 2019 um etwa 25 % gestiegen und wird 2020 voraussichtlich in ähnlichem Tempo wachsen.

Der Teilssektor **Installation** unseres Anlageuniversums umfasst 53 Unternehmen, die an der Lieferkette zur Steigerung der Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien beteiligt sind. Im Wesentlichen konnten diese Unternehmen ein erfreuliches Jahr verbuchen, und viele erholten sich deutlich von der schlechten Wertentwicklung, die sie 2018 hatten hinnehmen müssen. 2019 erzielten sie eine durchschnittliche Gesamtrendite von rund 25 %, wobei einige Teilssektoren im negativen Bereich lagen (z. B. Netzspeicherunternehmen und Hersteller von Ausrüstungen für Wasserkraftwerke), während einige spezialisierte Teilssektoren eine Gesamtrendite von über 50 % erzielen konnten.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

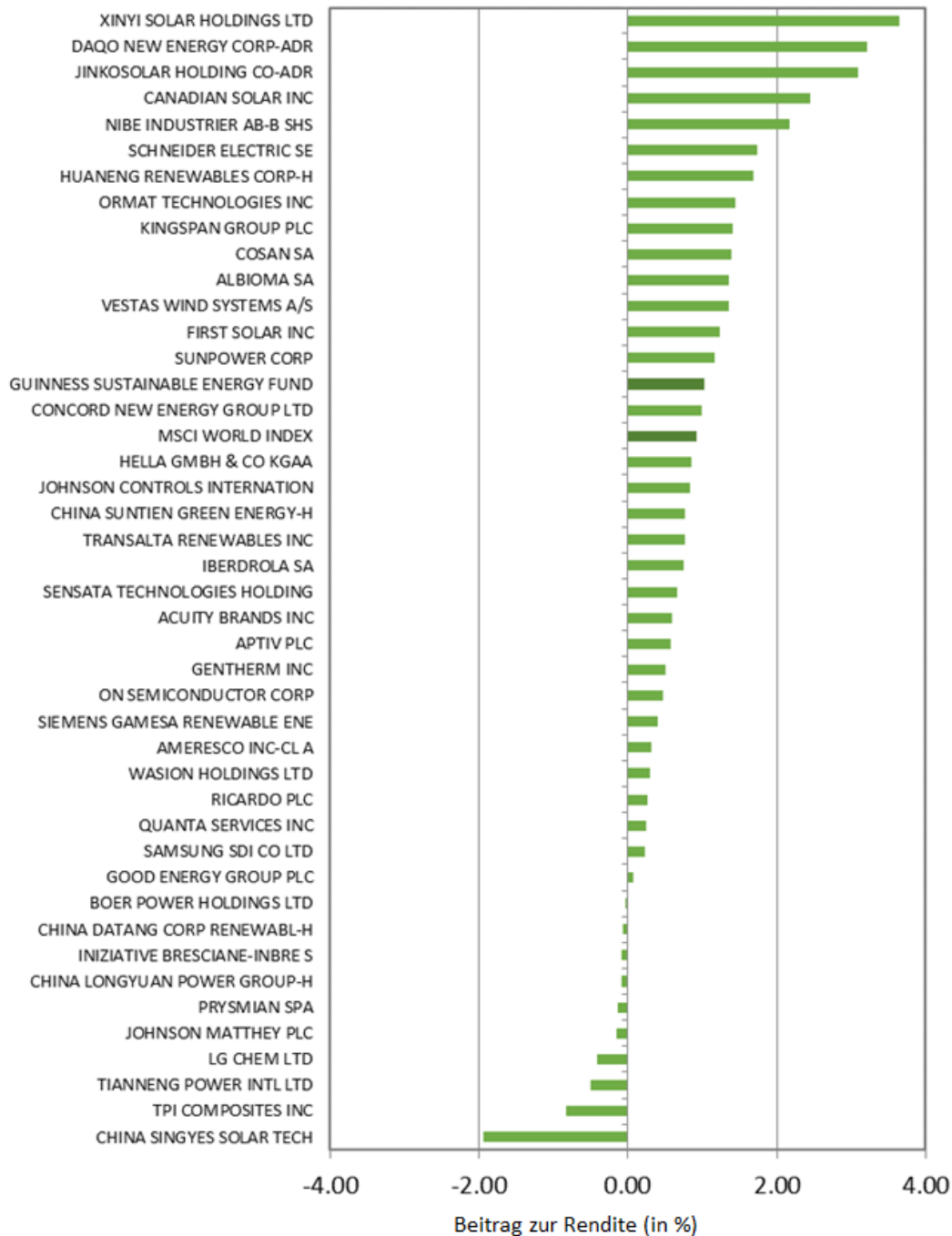
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Im vorgelagerten Bereich der Photovoltaikbranche lieferten die Polysiliziumhersteller außerhalb Chinas eine schwache Wertentwicklung, da der intensive Wettbewerb in diesem Sektor zu einem Rückgang der Polysiliziumpreise (um etwa 20 %) führte. Die chinesischen Polysiliziumhersteller, die ihre Kapazitäten am unteren Ende der Kostenkurve rasch ausgebaut haben, behaupteten sich besser. Die Hersteller von Solarwafern und -modulen litten 2018 darunter, dass Chinas Abbau der Solarsubventionen einen Nachfrageknick in diesem Sektor verursachte. 2019 erholten sie sich jedoch deutlich, da die weltweite Nachfrage nach PV-Anlagen um mehr als 10 % zulegte. Der Sektor Solarwechselrichter präsentierte sich ebenfalls besonders stark: Kleinere Akteure aus den USA profitierten vom Rückzug von Huawei vom US-Wechselrichtermarkt.

Die Installateure von Windkraftanlagen schnitten 2019 insgesamt gut ab und profitierten insbesondere von dem starken Anstieg bei der Entwicklung von Offshore-Windparks (von 4 GW 2018 auf 9 GW 2019 mehr als verdoppelt) sowie von Steueranreizen in den USA und China, die 2019 und 2020 zu einem starken Zubau von Onshore-Windparks geführt haben.

Indikative Analyse der Beiträge zur Wertentwicklung des Portfolios



Quelle: Bloomberg, Guinness Asset Management

Insgesamt erzielten Aktien aus dem Bereich nachhaltige Energien im Jahr 2019 eine starke Rendite. Die zugrundeliegende Rentabilität von Unternehmen aus dem Sektor nachhaltige Energie verbesserte sich weiter: Unser Aktienportfolio aus dem Bereich nachhaltige Energie dürfte 2019 eine Rendite von über 10 % auf das eingesetzte Kapital erzielt haben, verglichen mit 9 % im Jahr 2018 und wesentlich über dem Niveau von 6 % nach der Finanzkrise im Jahr 2009.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Portfolioveränderungen

Im Laufe des ersten Quartals 2019 tauschten wir zwölf Wertpapiere im Portfolio aus:

Neue Aktienkäufe für das Portfolio:

Name	Stufe 2	BB-Code
Ameresco Inc	Ablösung	AMRC US Equity
Aptiv PLC	Elektrifizierung	APTV US Equity
Gentherm Inc	Elektrifizierung	THRM US Equity
Hella	Elektrifizierung	HLE GY Equity
Samsung SDI	Elektrifizierung	006400 KS Equity
Johnson Matthey PLC	Elektrifizierung	JMAT LN Equity
ON Semiconductor Corp	Elektrifizierung	ON US Equity
Tianneng Power International Ltd	Elektrifizierung	819 HK Equity
Iberdrola	Stromerzeugung	IBE SM Equity
TransAlta Renewables Inc	Stromerzeugung	RNW CN Equity
Quanta Services Inc	Installation	PWR US Equity
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	Installation	SGRE SM Equity

Aktienverkäufe aus dem Portfolio:

Name	Stufe 2	BB-Code
Cosan SA Industria e Comercio	Ablösung	CSAN3 BZ Equity
Johnson Controls International plc	Ablösung	JCI US Equity
Ricardo PLC	Elektrifizierung	RCDO LN Equity
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	Stromerzeugung	1798 HK Equity
Concord New Energy Group Limited	Stromerzeugung	182 HK Equity
Good Energy Group	Stromerzeugung	GOOD LN Equity
Iniziate Bresciane Spa	Stromerzeugung	IB IM Equity
Boer Power Holdings Limited	Installation	1685 HK Equity
China Singyes Solar Technologies	Installation	750 HK Equity
Jinko Solar Holding Co Ltd	Installation	JKS US Equity
Prysmian SpA	Installation	PRY IM Equity
SunPower Corp	Installation	SPWR US Equity

Im weiteren Jahresverlauf wurden keine weiteren Aktien ausgetauscht, aber das Portfolio wurde mehrmals aktiv neu ausbalanciert.

Portfolio-Positionierung

Die sektorale und geografische Gewichtung des Portfolios zum 31. Dezember 2019 stellt sich wie folgt dar:

Sektorale Aufschlüsselung	31. Dez. 2019
Ablösung	
Energieeffizienz	13,4%
Elektrifizierung	
Batterie	12,6%
Elektrofahrzeuge	15,7%
Stromerzeugung	
Unabhängige Stromerzeugung	18,9%
Versorger	3,2%
Installation	
Ausrüstung	32,0%
Barmittel	4,2%
Summe	100%

Geografische Aufschlüsselung	31. Dez. 2019
USA	27,2%
China	19,2%
Kanada	6,9%
Spanien	6,8%
Südkorea	6,7%
Irland	6,5%
Frankreich	6,5%
Schweden	3,7%
Dänemark	3,5%
GB	3,3%
Deutschland	3,1%
Hongkong	2,6%
Barmittel	4,2%

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass das Thema „Energiewende“ auch 2020 und darüber hinaus im Mittelpunkt der politischen Debatte stehen wird, da es für die meisten Länder eine wirtschaftliche Lösung für Energiesicherheit, Luftverschmutzung in den Städten und CO₂-Emissionen bietet.

Trotz der Bemühungen um mehr Effizienz wird die weltweite Energienachfrage im Jahr 2020 weiter steigen. Die Erneuerbaren werden in den fünf Jahren bis Ende 2020 wahrscheinlich nur ein Drittel des Gesamtwachstums der Energienachfrage decken können. Die CO₂-Emissionen aus der Verbrennung fossiler Brennstoffe werden neue Spitzenwerte erreichen. Ein Hochfahren der CO₂-Preise als Anreiz zur Entwicklung kohlenstoffarmer Investitionen ist unvermeidlich, wenn die Regierungen ihre Verpflichtungen aus dem Pariser Abkommen einhalten wollen.

Das Thema Energieeffizienz muss in den Mittelpunkt gerückt werden. Die Umkehrung der seit 2015 abnehmenden Energieeffizienzgewinne ist 2020 unwahrscheinlich, es sei denn, die Energiepreise steigen (und zwingen die Verbraucher zu mehr Effizienz) oder der soziale Druck bezüglich Energieverbrauch, Nachhaltigkeit und CO₂-Emissionen nimmt zu. Wir erwarten zwar Effizienzstandards für Geräte, neue Vorschriften für die Gebäudedämmung und eine stärkere Verbreitung von Wärmepumpen und LED-Beleuchtung, brauchen aber eine Beschleunigung der staatlich vorgeschriebenen Energieeffizienzmaßnahmen.

Wir erwarten, dass sich das Tempo der Kostensenkung bei Lithium-Ionen-Batterien im Jahr 2020 etwas verlangsamen wird, da sich der Rückgang der Rohstoffkosten verlangsamt. Nach unseren Schätzungen kosten die Rohstoffe für einen Lithium-Ionen-Akku derzeit über 100 USD je kWh, sodass für alle zusätzlichen Kosten und Herstellermargen nur wenig Spielraum bleibt. Trotz der höheren Herstellungskosten von Elektroautos wird die Automobilindustrie weltweit ihre Palette von Elektroauto-Modellen 2020 fast verdoppeln, wobei die höheren Batteriekosten entweder an die Verbraucher weitergegeben oder von den Staaten subventioniert werden müssen.

Der Zubau von Photovoltaikanlagen wird von 129 GW im Jahr 2019 auf 137 GW im Jahr 2020 steigen, wobei China mit 40 GW immer noch dominant ist, wenn auch weniger dominant als in den Vorjahren. Die Lieferkette wird wahrscheinlich recht locker bleiben, wenn auch stärker konzentriert als in den letzten Jahren. Akteure mit höheren Kosten sowie Firmen, die sich auf ältere Technologien stützen (wie z. B. PV-Module auf Polysilizium- statt Monosilizium-Basis) dürften unter Rentabilitätsdruck geraten.

Der Zubau von Windkraftanlagen wird von 68 GW im Jahr 2019 auf 71 GW im Jahr 2020 anwachsen, da Änderungen der chinesischen Einspeisetarife und niedrigere Steuergutschriften in den USA nach einem Rekordjahr 2019 zu einer Abschwächung des Wachstums führen. Die Lieferkette in der Windkraft ist stärker konsolidiert als in der Photovoltaik, aber die Preise dürften weiterhin unter Druck bleiben, da die Hersteller um das begrenzte Marktwachstum 2020 konkurrieren werden.

Unser Aktienportfolio aus dem Bereich Nachhaltige Energie wird 2020 wahrscheinlich eine weitere Verbesserung der Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) verzeichnen, die auf das Umsatzwachstum und die Verbesserung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen zurückzuführen ist. Die kurzfristige Rentabilität wird zwar von der Einführung oder dem Wegfall einzelner Subventionen und Anreize beeinflusst, wir glauben aber, dass sich der ROCE gegenüber dem Niveau von 2019 verbessern sollte.

Wenn der ROCE 12 % erreicht und der Aktienmarkt dem nachhaltig in der Bewertung der Aktien Rechnung trägt, würden wir erwarten, dass das Portfolio ein Aufwärtspotenzial von etwa 50 % bei der Bewertung bietet. In Verbindung mit KGV- und EV/EBITDA-Kennzahlen, die um 10–20 % unter dem MSCI World liegen, glauben wir, dass das Portfolio des Guinness Sustainable Energy Fund ein angemessen bewertetes, konzentriertes Engagement in einem attraktiven „Megatrend“ bietet.

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (14. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf die weltweiten Energiemärkte ausgewirkt. Laut jüngsten Berichten haben 118 Länder, die zusammen 92 % des weltweiten BIPs ausmachen, in irgendeiner Form räumliche Distanzierungsmaßnahmen eingeführt. Davon sind der Transportsektor und das verarbeitende Gewerbe überproportional betroffen.

Unserer Meinung nach bieten viele der Unternehmen aus unserem nachhaltigen Energieuniversum strukturelle Chancen für die kommenden 20 bis 30 Jahre. Überall auf der Welt wird der Übergang zu einem effizienteren Energiesystem vorangetrieben, um die Bevölkerung zufriedenzustellen, das BIP zu erhöhen und Klimawandel und Umweltverschmutzung zu bekämpfen. Viele der Unternehmen, die wir für eine Anlage in Betracht ziehen, werden deutlich von dieser Umstellung profitieren; dennoch sind ihre Kurse während des aktuellen Abschwungs ebenfalls eingebrochen.

Nachdem wir die fünf wichtigsten Triebkräfte der weltweiten Energiewende überprüft haben, sind wir überzeugt, dass COVID-19 nur ein vorübergehendes Hindernis auf dem Weg zu erneuerbarer Energie ist und zahlreiche Unternehmen aktuell hervorragende Anlagechancen bieten.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

Performance

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

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

Der Global Money Managers Fund (Anteilsklasse E in USD) erzielte 2019 eine Gesamttrendite von +32,1%. Im Vergleich erzielten der MSCI World Index eine Rendite von +27,7% (Nettorendite) und der MSCI World Financials Index eine Rendite von +25,5%.

Nach einer Phase schwacher Wertentwicklung 2018 erholte sich der Vermögensverwaltungssektor 2019 deutlich. Die in allen Anlageklassen und vor allem bei den Aktien zu beobachtende gute Entwicklung wirkte stark unterstützend, da fast alle Marktteilnehmer im operativen Geschäft von den Auf- und Abwärtsbewegungen des Marktes abhängig sind.

Mit Ausnahme des Sektors Wealth Management war die Wertentwicklung 2019 in allen Bereichen des Vermögensverwaltungssektors sehr zufriedenstellend. Nach Gruppen betrachtet, lagen die alternativen Vermögensverwalter mit Abstand an der Spitze, da sie von rekordverdächtigen Nettozuflüssen profitierten und gleichzeitig Gebühren und Margen erfolgreicher behaupten konnten als die Verwalter börsennotierter Aktien und festverzinslicher Papiere. Traditionelle Vermögensverwalter mit mittlerer und niedrigerer Marktkapitalisierung erfreuten sich im Allgemeinen besserer Zuflüsse als Verwalter mit hoher Marktkapitalisierung, wobei die letztere Gruppe stärker unter der Umschichtung von aktiv in passiv verwaltete Anlagen litt. Dennoch ließ der Auftrieb an den Märkten das verwaltete Vermögen des durchschnittlichen Vermögensverwalters in allen drei Gruppen im Laufe des Jahres steigen. Allgemein und wie schon in den letzten fünf Jahren beobachteten wir, dass einige Anbieter aktiv verwalteter Fonds besser auf die Bedrohung durch passive Anlageprodukte reagierten als andere und Produkte verkauften, die sich entweder klar von passiven Produkten unterschieden oder preislich attraktiv genug waren.

Die Positionen des Teilfonds mit der besten Wertentwicklung (im Bezug auf die Gesamttrendite) waren: Azimut (+139,2%), Liontrust Asset Management (+103,7%) und Blackstone (+96,3%).

Azimut war Ende 2018 deutlich überverkauft, da sie in den allgemeinen Abwärtsstrudel italienischer Aktien geraten war, konnte sich allerdings im Jahresverlauf 2019 sehr gut erholen. Das Unternehmen ist nach wie vor der führende unabhängige Vermögensverwalter in Italien. Das Wachstum des verwalteten Vermögens beschleunigte sich 2019 dank positiver Marktbewegungen und Nettozuflüssen von über 4 Mrd. EUR, wodurch das verwaltete Vermögen insgesamt ca. 58 Mrd. EUR erreichte. 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.

Liontrust, die wir 2012 für den Teilfonds gekauft hatten, durchläuft weiterhin eine erfolgreiche Transformationsphase. 2018 verzeichnete Liontrust beeindruckende Nettozuflüsse und die Übernahme des Sustainable Investment Teams von Alliance Trust – ein Erfolg, auf dem das Unternehmen im vergangenen Jahr aufbauen konnte. Das verwaltete Vermögen erreichte Mitte November 2019 17,9 Mrd. GBP, verglichen mit 12,7 Mrd. GBP Ende März. Dabei gehörte Liontrust zu den Unternehmen mit den höchsten organischen Zuflüssen in der gesamten Branche. Anfang Oktober schloss das Unternehmen zudem die Übernahme von Neptune Investment Management ab, wodurch weitere 2,7 Mrd. GBP an verwaltetem Vermögen hinzukamen.

Im Bereich der alternativen Vermögensverwalter war Blackstone unser Spitzenreiter. Das Unternehmen wird 2019 voraussichtlich mit deutlich über 100 Mrd. USD an neuen Mitteln abschließen, was kräftigen Zuflüssen in die Flaggschiff-Fonds und in neue Initiativen zu verdanken war. Immer beliebter werden die unbefristeten Kapitalmarktfonds von Blackstone. Der Großteil dieses Wachstums ist auf die Immobilienfonds des Unternehmens zurückzuführen, die mittlerweile rund 42 Mrd. USD des Gesamtvolumens in Höhe von 97 Mrd. USD ausmachen, die Blackstone in unbefristeten Anlagevehikeln verzeichnet. Weitere Erfolge waren kräftige Zuflüsse in den führenden Europa-Fonds (BREP Europe VI) sowie neue Initiativen in den Bereichen Infrastruktur und Versicherungen. Angesichts verbesserter Cashflow-Schätzungen für das Unternehmen erhöhte Blackstone im Jahresverlauf seine Aktienrückkaufgenehmigung.

Die schwächste Wertentwicklung lieferten 2019: GAM Holding (-26,0%), Affiliate Managers Group (-11,8%) und Value Partners (-10,2%).

Die Auswirkungen der Schließung der Absolute Return Bond Funds von GAM waren auch 2019 spürbar, wobei das Unternehmen versuchte, eine Umstrukturierung vorzunehmen. Ende des Jahres gab GAM Rücktritte in der Geschäftsleitung bekannt, wobei der Investmentchef und die Leiterin für das operative Geschäft das Unternehmen verließen. Ein weiterer Schlag für GAM war die Nachricht vom Dezember, dass die Schweizer Börse wegen der buchhalterischen Behandlung von Finanzverbindlichkeiten im Zusammenhang mit der Übernahme von Cantab Capital Partners im Jahr 2016 Sanktionen gegen das Unternehmen beantragt hatte. Das Unternehmen beteuerte daraufhin, dass die Behandlung keine zahlungswirksamen Auswirkungen gehabt habe. Nach den dramatischen Verlusten aus dieser Anlage lecken wir nach wie vor unsere Wunden, aber wichtig ist, dass die Wertentwicklung der Anlagen des Unternehmens weiterhin stark ist und der Großteil des verwalteten Vermögens in den letzten drei Jahren im ersten oder zweiten Quartil rangierte.

Der in Hongkong ansässige Vermögensverwalter Value Partners sah sich 2019 mit diversen Herausforderungen konfrontiert. Die Aktie litt unter der sich eintrübenden Stimmung gegenüber dem Markt in Hongkong angesichts der Konflikte zwischen der Bevölkerung und den chinesischen Behörden. Auch kam es zu personellen Veränderungen im Unternehmen, wobei der Weggang des Vertriebschefs den Markt besonders betäubte. Zudem waren die für die Ertragskraft bedeutsamen erfolgsabhängigen Gebühren deutlich rückläufig, da wichtige Fonds unter ihren historischen Höchstständen blieben. Das verwaltete Vermögen von Value Partners lag Ende 2019 unverändert bei 15 Mrd. USD, wobei Nettoabflüsse von 1,7 Mrd. USD die Zugewinne infolge des Anstiegs der Märkte aufhoben.

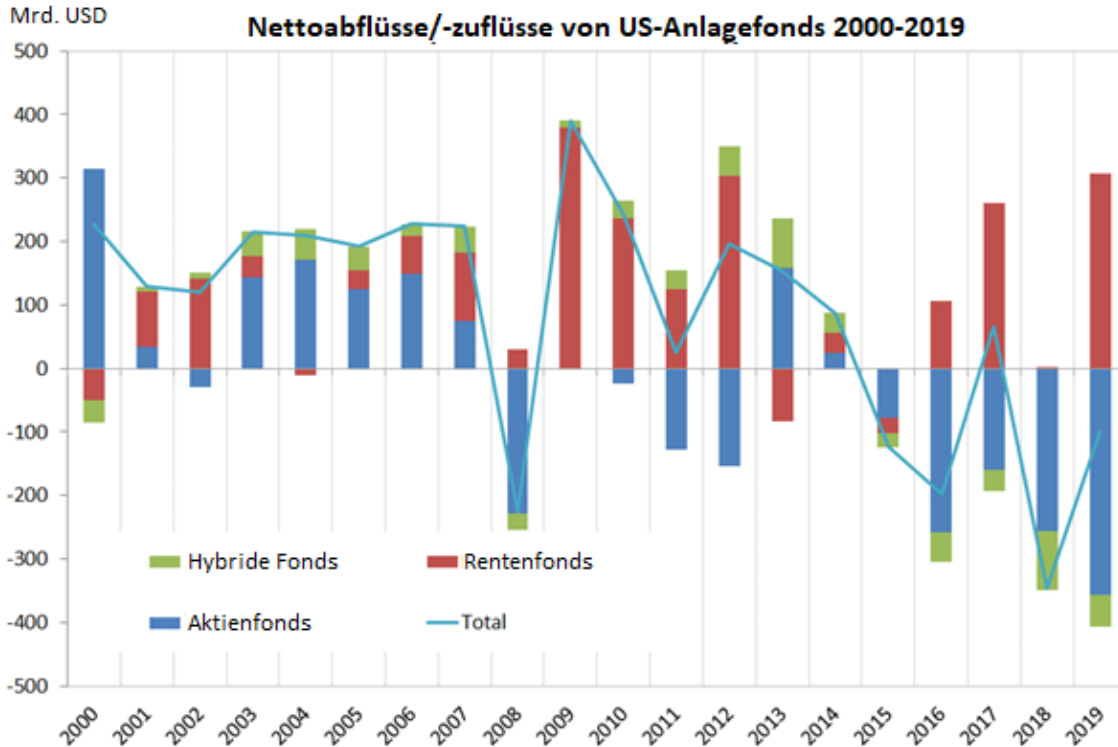
Affiliate Managers Group verzeichnete 2018 Nettoabflüsse von 1,5% des verwalteten Vermögens, die sich 2019 auf rund 2,5% des verwalteten Vermögens erhöht haben dürften. Die Fonds mehrerer wichtiger Portfoliounternehmen von AMG schnitten verglichen mit ihren Vergleichsgruppen eher durchschnittlich ab, was in einigen Fällen (z. B. AQR) ausreichte, um stetige Nettozuflüsse in Abflüsse zu verwandeln. Andererseits wird das Unternehmen zu einem der niedrigsten KGV-Werte des Jahres 2019 in unserem Portfolio gehandelt, nämlich mit dem 6,1-fachen des Gewinns 2020.

Innerhalb des Vermögensverwaltungssektors zeigten die Kapitalflussdaten für offene US-Investmentfonds (die wir als Abbild der globalen Kapitalströme betrachten) 2019 Rekordabflüsse aus aktiv verwalteten Aktienfonds, die noch höher ausfielen als die Abflüsse 2018. Bei den aktiv verwalteten Anleihen- und Dividendenfonds bot sich ein freundlicheres Bild mit sehr erfreulichen Zuflüssen in allen Quartalen.

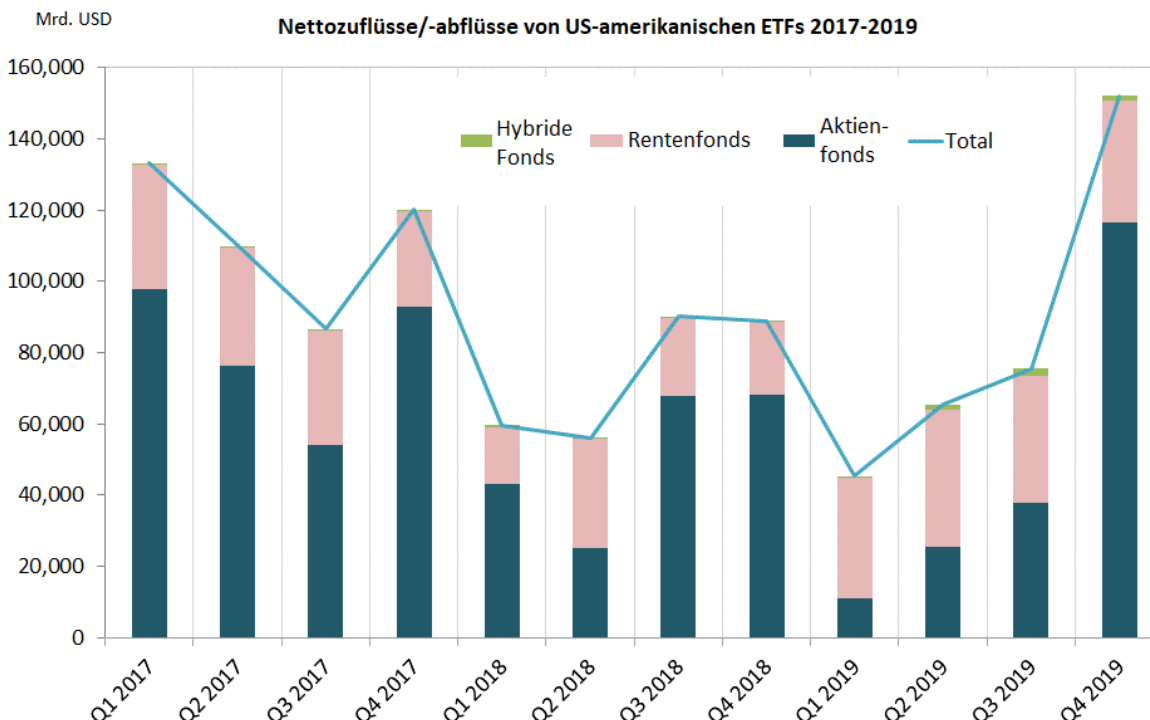
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)



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



Ausblick

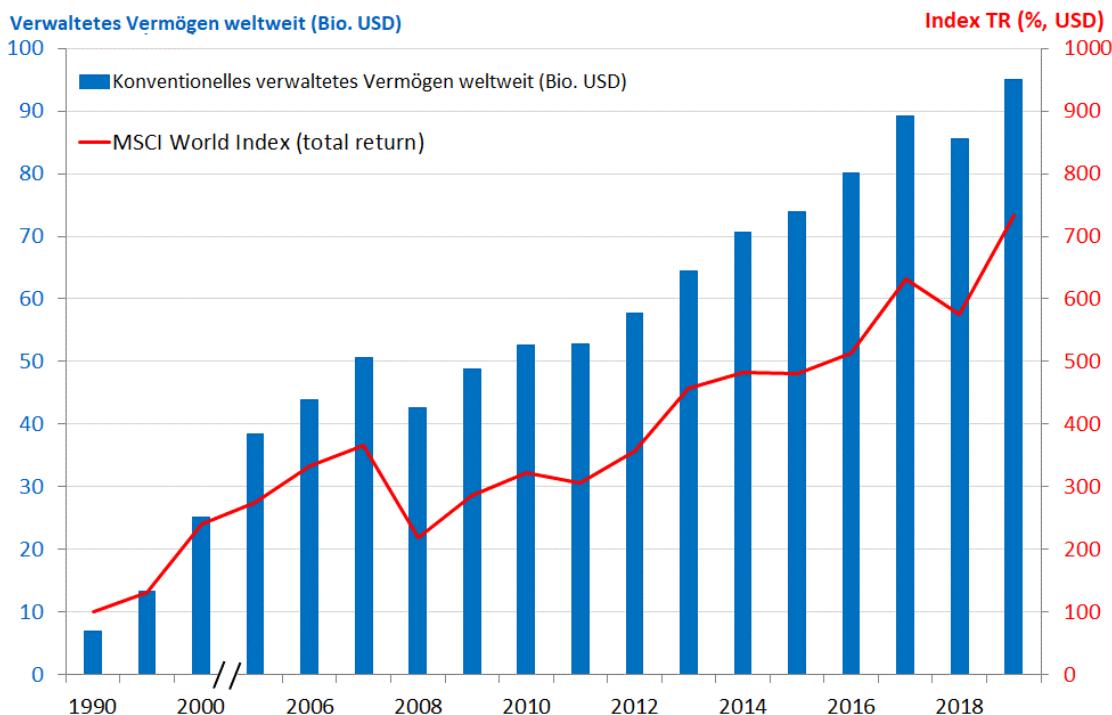
Das verwaltete Vermögen vieler Unternehmen unseres Anlageuniversums erreichte 2019 neue Höchststände, begünstigt durch die Hausse an den Aktienmärkten weltweit, aber auch durch die strukturellen Triebkräfte Vermögensbildung, Erweiterung des Spektrums investierbarer Vermögenswerte und demografische Veränderungen. In diesem Umfeld erzielten viele Unternehmen Rekordergebnisse. Dennoch waren der Druck zur Umschichtung von aktiver zu passiver Verwaltung bei Aktienfonds, der damit verbundene Druck auf die Gebühren sowie die Belastung durch die verstärkte Regulierung 2019 genauso sichtbar wie zu jedem anderen Zeitpunkt des vergangenen Jahrzehnts.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)

Verwaltetes Vermögen weltweit im Vergleich zum MSCI World Index (Gesamtrendite) 1990-2019



Wohin werden diese beiden gegenläufigen Trends in den 2020er Jahren führen?

Wir sind weiterhin der Meinung, dass sich der Vermögensverwaltungssektor allmählich in „Wohlhabende“ und „Habenichtse“ trennt. Vereinfacht könnte man sich die „Wohlhabenden“ als diejenigen vorstellen, die das Skalensproblem knacken können: die „Billionärs“-Unternehmen, die den größten Teil der Vermögenswerte effizient und profitabel verwalten. Das ist ein Teil der Antwort. Aber: Aus unserer Sicht bleibt die Qualität der wichtigste Aspekt bei der Definition eines erfolgreichen Vermögensverwalters, und sie manifestiert sich in unterschiedlicher Weise – nicht nur durch Größe.

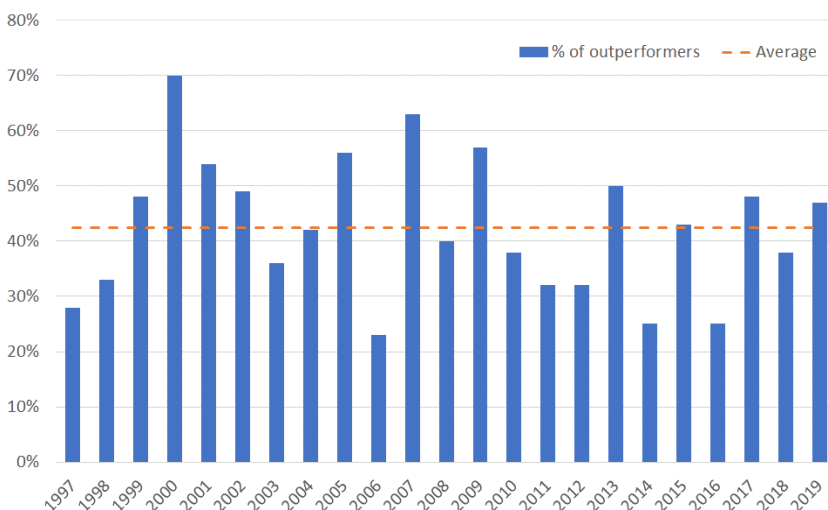
Wir definieren Qualität als „Fähigkeit eines Verwalters, die erklärten und relevanten Zielsetzungen konsequent zu erreichen“. Bei kleineren traditionellen Vermögensverwaltern wird das wahrscheinlich bedeuten, Portfolios mit hohem aktiv verwaltetem Anteil anzubieten, die ein Alpha generieren. Bei Anbietern passiver Produkte scheint Qualität zunehmend in der Bereitstellung leicht zugänglicher, preisgünstiger ETF-Produkte mit sehr niedrigem Tracking Error zu bestehen. Für einen Anbieter alternativer Anlageprodukte äußert sie sich in der konsequenten Erwirtschaftung absoluter Renditen, die sich vom Wettbewerb abheben. Erweist sich die Anlagequalität gleich in welcher Form als nachhaltig, wird sie das Wachstum erfolgreicher Vermögensverwaltungsfirmen antreiben.

Die offensichtlichsten „Habenichtse“ der Branche sind heute die schwächeren traditionellen Vermögensverwalter, die weiterhin zu hohe Preise für undifferenzierte Produkte verlangen. Einige Firmen dieser Kategorie bewegen sich inzwischen von der Bewertung her in einem interessanten Bereich, aber viele werden Wertfallen bleiben: Sie verlieren Aktiva, und es fehlt ihnen an Ideen zur Neugestaltung ihrer Anlageprodukte oder Kundenvertriebsmodelle.

Als Anleger in diesem Segment besteht unsere Aufgabe natürlich darin, die preiswerten „Wohlhabenden“ herauszupicken und die teuren „Habenichtse“ auszusortieren. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir von den folgenden Akteuren des Sektors eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erwarten:

- Effektive, aktive Verwaltung mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung:** Verwalter, die erfolgreich Produkte anbieten, deren Wertentwicklung oberhalb der jeweiligen Referenzwerte liegt, werden auch künftig die attraktivste Ertragsquelle der Branche darstellen. Diese Produkte werden wahrscheinlich einen hohen aktiv verwalteten Anteil haben (verglichen mit den Referenzwerten) und einen hohen Tracking Error aufweisen. Die Unternehmen müssen in der Lage sein, Qualität bei der Wertentwicklung und im Anlageprozess vorzuweisen (und Kompetenz von Glück zu trennen). Im gesamten Sektor war 2019 ein besseres Jahr als 2018, was die überdurchschnittliche Wertentwicklung der aktiven Vermögensverwalter betrifft, aber die Zahlen zeigen nach wie vor deutlich, wie wichtig es ist, den „richtigen“ aktiven Verwalter auszuwählen:

% der aktiv verwalteten Fonds mit Wertentwicklung über dem Referenzwert (1 Jahr)



Quelle: Credit Suisse; Guinness Asset Management

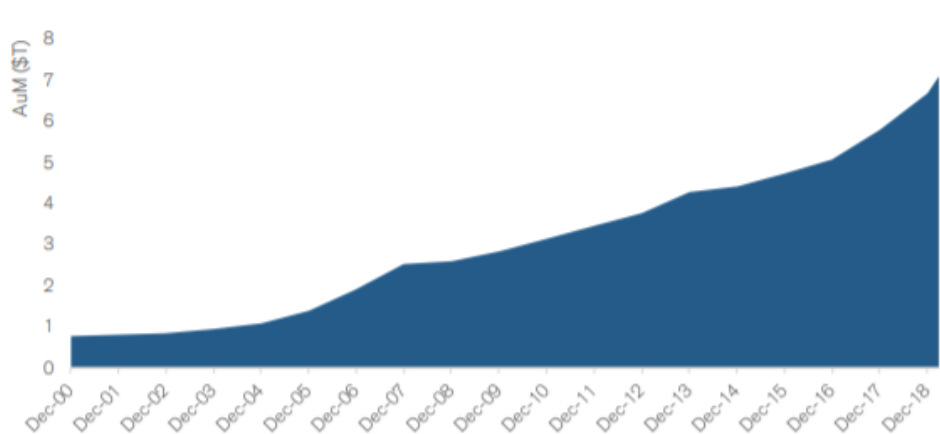
Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)

- **Kostengünstiges Beta (ETF/passive Produkte):** Die Anlagen in leicht zugänglichen passiven Produkten, insbesondere ETF, werden in den nächsten Jahren deutlich zunehmen. Wir gehen hier davon aus, dass sich der globale ETF-Markt in den nächsten fünf Jahren mehr als verdoppeln wird. Grob gesagt, verteilt sich dies auf kostengünstige „Beta-Lieferanten“ (z. B. Vanguard oder BlackRock iShares), die auf Masse setzen, und auf innovative Beta-Produkte (z. B. Wisdom Tree und Invesco Powershares). In der Welt der ETF/passiven Anlagen sind die Gewinner zunehmend diejenigen, die eine kritische Masse zu niedrigen Kosten erreichen, um ihren Gewinnhebel zu maximieren.
- **Alternative Vermögensverwalter:** Im institutionellen Bereich hat eine starke strukturelle Migration zu illiquiden Anlageformen (z. B. Private Equity, Immobilien, Private Debt, Infrastruktur) stattgefunden. Dies kommt insbesondere den größten alternativen Vermögensverwaltern wie Blackstone und Apollo zugute. Verwalter „alternativer“ Anlageformen wie Private Equity und Hedgefonds sind weniger von passiven Anlageprodukten bedroht als große traditionelle Verwalter mit einem geringen aktiv verwalteten Anteil. Da die Anleger auf der Suche nach differenzierten Renditen sind, sind die „Alternativen“ daher gut aufgestellt, um ihr Vermögen zu vermehren.

Verwaltetes Vermögen in alternativen Anlagen weltweit (2000-18)



Quelle: Credit Suisse; Guinness Asset Management

Die Vorteile der Umwandlung alternativer Vermögensverwalter in Kapitalgesellschaften (C-Corp), die in den letzten zwei Jahren ein zentrales Thema war, haben sich mittlerweile weitgehend erschöpft. Wir sind jedoch der Meinung, dass es Möglichkeiten für höhere Dividenden in diesem Sektor gibt, die als Anteil der verwaltungsgebührenpflichtigen Vermögenswerte festgelegt werden, um den Anlegern beständigere und transparentere Renditen zu bieten.

- **Konsolidierer im Wealth Management:** Ähnlich wie die traditionellen Vermögensverwalter steht die Wealth-Management-Branche unter dem Druck, die Gebühren zu senken, da sich der Wettbewerb verschärft. Nichtsdestotrotz bietet dies gut organisierten Wealth-Management-Firmen nach wie vor Möglichkeiten, sich durch Übernahmen und Konsolidierung zu vergrößern.
- **Nebendienstleistungen für die Branche (z.B. Depotbanken, Börsen):** Während sich die Zusammensetzung des verwalteten Vermögens ändert, wächst die Gesamtsumme des verwalteten Vermögens weiterhin schneller als die Renditen der Basiswerte. Seit 1990 haben neue investierbare Unternehmen und steigende Haushaltsvermögen dazu beigetragen, das konventionelle verwaltete Vermögen um rund das 14-fache zu steigern, während die Aktienrenditen weltweit um das 7-fache gestiegen sind. Wir erwarten, dass sich dieser Trend fortsetzt. Ein wachsender Pool von Vermögenswerten bietet ein attraktives Umfeld für Branchen wie Börsen und Depotbanken. Das Wachstum in der Börsenbranche wird nicht nur durch die Transaktionsvolumina, sondern auch durch die steigende Nachfrage nach Daten und die Kommerzialisierung neuer Technologien vorangetrieben.

Wir glauben, dass die erfolgreichsten Investments im Vermögensverwaltungssektor in den kommenden Jahren Unternehmen sein werden, die ihren Kunden ein Qualitätsprodukt bieten – ganz gleich, ob es sich dabei um traditionelle aktive oder um passive Verwaltung, um alternative Anlagen, um Anbieter nützlicher Dienstleistungen zur Vermögensallokation, gut geführte Wealth Manager oder gut geführte unterstützende Dienstleister handelt. Durch die Kombination dieser Kriterien mit unserem Aktienselektionsprozess, der es uns erlaubt, die Aktien der Verwalter mit erfolgreichen Produkten zu identifizieren, können wir unser Portfolio an diesen Kriterien ausrichten.

Schlüsselpersonen- / Konzentrationsrisiko

Das größte Thema bei den britischen Fondsvermögensverwaltern war 2019 der Kollaps von Woodford Investment Management. Über die Probleme des Unternehmens und den Liquiditätsmangel seines Flaggschiffs, des Equity Income Fund, der sich so stark verschärfte, dass der Fonds geschlossen werden musste, wurde in den Medien ausführlich berichtet. Woodford ist nicht börsennotiert und damit nicht zugänglich für Anlagen durch einen Fonds wie den unseren. Allerdings wirft die Geschichte natürlich auch Fragen auf, was das Liquiditätsrisiko allgemein sowie den erheblichen Rufschaden betrifft, den Vermögensverwalter in kurzer Zeit durch ein Ereignis wie dieses erleiden können.

Unser Teilfonds investiert weltweit in die Aktien von rund 30 Vermögensverwaltern und verbundenen Unternehmen. Im Rahmen unseres Anlageprozesses prüfen wir die Zusammensetzung der verwalteten Vermögen eingehend. Insbesondere schauen wir uns Folgendes an:

- Konzentrationsrisiko: Gibt es einen überhöhten Anteil von Vermögenswerten unter der Kontrolle eines einzelnen Fondsmanagers oder eines einzelnen Teams innerhalb eines Unternehmens?
- Risiko der Anlagebeaufsichtigung: Verfügt das Unternehmen über ausreichende Ressourcen zur Überwachung des Anlagerisikos? Besteht eine hinreichende Trennung zwischen den Fondsmanagern eines Unternehmens und ihren Kollegen im Risikomanagementteam? Ist das Risikomanagementteam stark genug, um die Fondsmanager in Stresssituationen in die Schranken zu weisen?
- Liquiditätsrisiko: Besteht eine übermäßige Konzentration von Vermögenswerten in potenziell ungeeigneten Anlagen (z. B. Immobilien, Schwellenländeranleihen, Private Equity in offenen Fonds)?

Dieser Prozess ist nicht unfehlbar, wie man am Beispiel der Auswirkungen der Schließung der Absolute Return Bond Funds von GAM 2018 gesehen hat. Im Allgemeinen stellen wir jedoch fest, dass die Beantwortung dieser Fragen zusammen mit den Diversifizierungsvorteilen, die der Besitz von rund 30 gleichmäßig gewichteten Positionen mit sich bringt, die Markenrisiken mindert, die Anlagen bei einzelnen Vermögensverwaltern mit sich bringen können.

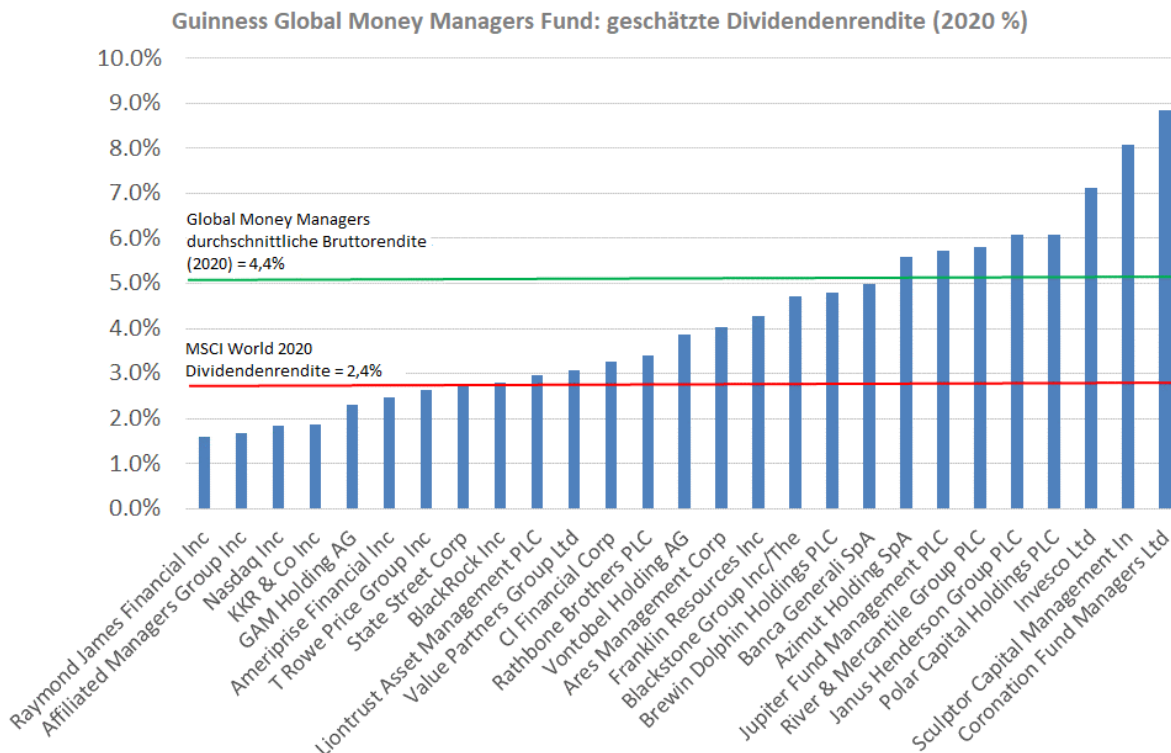
Dividenden und Bewertung

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Dividende, die von den Unternehmen in unserem Portfolio erwirtschaftet wird. Unternehmen in diesem Sektor erwirtschaften üblicherweise hohe Barüberschüsse, und in der Regel sind die Vorstände bereit, das Geld in Form von Dividenden auszuschütten. Zum 31. Dezember 2019 weist der Teilfonds aktuell einen durchschnittlichen Bruttodividendenbeitrag von 4,4% für 2020 aus (Achtung: dieser wird im Teilfonds thesauriert statt ausgeschüttet) und lag damit deutlich vor dem MSCI World mit 2,4%.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Money Managers Fund (Fortsetzung)



Quelle: Bloomberg; Guinness Asset Management

Es ist natürlich wichtig, die Nachhaltigkeit der Rendite des Portfolios zu berücksichtigen: Eine Dividendenernte nützt wenig, wenn damit Kapital zurückgezahlt statt verzinst wird. Zum 31. Dezember 2019 lag die durchschnittliche Dividendendeckung des Teilfonds (definiert als das Verhältnis zwischen dem geschätzten Nettogewinn für 2019 und der an Inhaber von Stammaktien gezahlten Dividende) bei rund 1,9, wobei alle Unternehmen im Portfolio mindestens einen Wert von 1 erreichten. Im Vergleich dazu liegt die Dividendendeckung des MSCI World bei rund 2,4. Es liegt nahe, dass Vermögensverwalter aufgrund der verglichen mit dem Index insgesamt höheren Volatilität ihrer Erträge ein höheres Dividendendeckungsverhältnis haben sollten, aber wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die Dividende des Portfolios noch im Bereich des „Leistbaren“ liegt. Tatsächlich liegt die Ausschüttungsquote trotz des hohen Dividendenertrags des Teilfonds in der Spanne der letzten zehn Jahre.

Zum 31. Dezember 2019 hatte der Teilfonds ein KGV von 13,8 gemessen am Gewinn 2019. Das entspricht einem erheblichen Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt, denn das KGV des S&P 500 lag beim 20,4-fachen des Gewinns 2019.

KGV des Teilfonds gegenüber dem S&P 500 Index (31.12.19)

	'16	'17	'18	'19	'20
KGV des Teilfonds	18,6	12,5	13,5	13,8	12,8
KGV des S&P 500	20,5	26,0	21,3	20,4	

Aufschlag (+)/ Abschlag (-) -29% -56% -33% -31%

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

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

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

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (17. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt. Regierungen auf der ganzen Welt sind bei der Bekämpfung des Virus zu einer Eindämmungsstrategie übergegangen, da deutlich wurde, dass alles andere die Kapazität der Gesundheitssysteme überfordern würde. In der Folge sind die Aktien und die Unternehmensanleihen erheblich eingebrochen, wobei der Finanzsektor, darunter die Vermögensverwalter, mit am stärksten betroffen sind.

Vor diesem Hintergrund entsprach die Wertentwicklung des Teilfonds im bisherigen Jahresverlauf den Erwartungen; sie blieb hinter der des MSCI World Index zurück, übertraf jedoch die des MSCI World Financials Index. Solange die Krise die Aktien- und Anleihenmärkte beeinträchtigt, wird es auch der Sektor der Vermögensverwaltung schwer haben. Dieser Sektor bringt jedoch vergleichsweise gute Voraussetzungen mit, um die Turbulenzen zu überstehen, da Vermögensverwalter üblicherweise solide Bilanzen und wenig bis gar keine Verschuldung aufweisen. Außerdem ist die Kostenbasis der meisten Unternehmen des Sektors flexibel, da ihr größter Posten (Bezahlung von Mitarbeitern) geringer ausfällt, wenn die Rentabilität sinkt. Geht man von einer allgemeinen Erholung an den Aktienmärkten aus, sobald die schlimmste Phase der Coronakrise überstanden ist, ist durchaus zu erwarten, dass die Unterperformance der Vermögensverwalter während der aktuellen Talfahrt in der Erholungsphase wieder aufgeholt wird.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+25,7%	+12,5%	+7,8%	-3,6%	+6,1%	+19,7%	-5,4%	+25,7%
Index	+27,7%	+12,6%	+8,7%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Rückblick

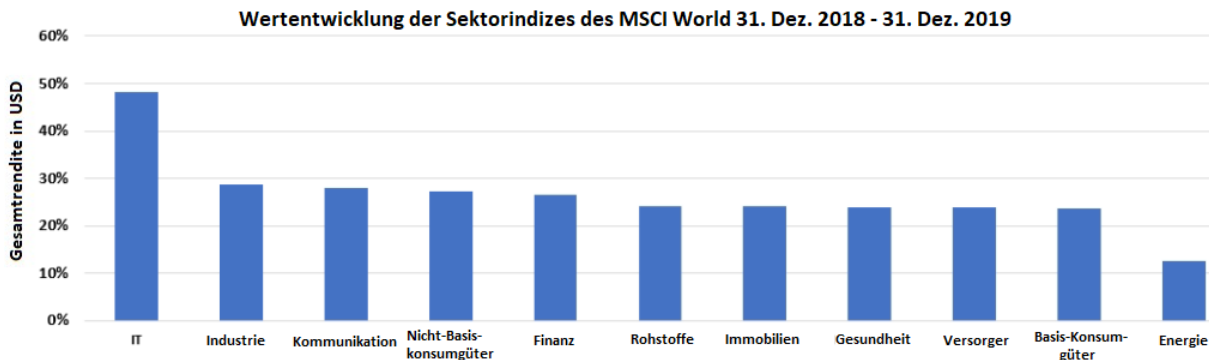
2019 erzielte der Guinness Global Equity Income Fund eine Gesamterrendite von 25,7% (Gesamterrendite in USD), verglichen mit 27,7% beim MSCI World Net TR Index. Die Rendite des Teilfonds blieb damit um 2,0 Prozentpunkte hinter dem Index zurück. Der Teilfonds hat in mittlerweile sieben der neun Jahre seines Bestehens seine Konkurrenten aus dem Sektor IA Global Equity Income übertroffen und befindet sich im obersten Quartil über 3 Jahre, 5 Jahre und seit Auflegung im Jahr 2010.

2019 war ein durchweg erfolgreiches Jahr für die Aktienmärkte, und in den Schwächephasen des Marktes rentierte der Teilfonds überdurchschnittlich. Zu Jahresbeginn erlebten die globalen Aktienmärkte einen Höhenflug, und dieser Zeitraum war für den Großteil der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds im Jahresverlauf verantwortlich. Die Märkte starteten überraschend stark in das Jahr und gaben den Informationstechnologie-Aktien den Vorzug, die im vierten Quartal 2018 einen starken Ausverkauf erlebt hatten. Der Umschwung begann, nachdem die US-Notenbank zu Beginn des Jahres eine Kehrtwende bei den Zinserhöhungen vollzogen hatte. Dies gab die Richtung für den weiteren Anstieg von Wachstumstiteln vor – ein Trend, der über den Großteil des Jahres erhalten blieb.

Der Teilfonds schaffte es, 2019 mit einem insgesamt sehr starken Markt Schritt zu halten – angefangen von der Erholung Anfang des Jahres nach dem großen Ausverkauf vom vierten Quartal 2018 bis hin zum Jahresende, als die Märkte aufgrund der verbesserten Stimmung bezüglich eines potenziellen „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China und der größeren Gewissheit in Europa nach dem überzeugenden Wahlsieg der Konservativen im Vereinigten Königreich weiter anzogen.

Im Mai und August, den einzigen zwei Monaten des Jahres 2019 mit negativen Renditen (in USD) rentierte der Teilfonds überdurchschnittlich. Der Rückgang der Märkte im Mai war zahlreichen Ereignissen geschuldet, wie dem Scheitern der Handelsgespräche zwischen den USA und China, dem Rücktritt der britischen Premierministerin Theresa May, Raketenstarts durch Nordkorea und der Ausdehnung des von den USA geführten Zollkriegs auf Mexiko. Der Pessimismus am Markt im August wurde durch einen überraschenden Tweet von Präsident Trump ausgelöst, mit dem er ankündigte, dass im September neue Zölle auf chinesische Importe eingeführt werden würden. Daraufhin ließ China seine Währung rasch unter den wichtigen historischen Grenzwert von 7 Renminbi je US-Dollar abwerten – woraufhin die USA China vorwarfen, es manipuliere seine Währung. Dieser Schlagabtausch zog sich in die Länge und führte zu einer Flucht in sichere Häfen, was in der Folge defensive Aktien und Anleihen begünstigte. Die Rally der Anleihekurse und die Belastung der Anleiherenditen führten zur ersten Inversion der Renditekurve – zwischen den zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen – seit 2006. Dies war insofern bedeutsam, als solche Umkehrungen der Renditekurve – bei denen die Renditen für Anleihen mit kurzer Laufzeit höher sind als die für Anleihen mit längerer Laufzeit – fast allen Rezessionen seit den 1950er Jahren vorausgegangen sind. Daher schreckte dieses Ereignis die Märkte auf und sorgte dafür, dass sich der Ausverkauf von Aktien noch verstärkte.

Der Teilfonds hat in beiden Ausverkaufsphase überdurchschnittlich rentiert, und auch auf längere Sicht ist erkennbar, dass sich der Teilfonds bei jeder der größten Talfahrten in den letzten neun Jahren, d. h. seit der Auflegung des Teilfonds 2010, überdurchschnittlich behauptet hat.



Sektorale Wertentwicklung des MSCI World (Gesamterrendite in USD), zum 31. Dezember 2019. Quelle: Bloomberg.

Mit einigem Abstand war der IT-Sektor mit einem Plus von 47,6% in USD der Spitzenreiter des Jahres unter den Sektoren. Schlusslicht war der Energiesektor mit einem Plus von 11,0% in USD, während alle anderen Sektoren das Jahr innerhalb einer engen Spanne (23–28% in USD) schlossen.

Die Untergewichtung im IT-Sektor belastete die Wertentwicklung des Teilfonds in diesem Jahr, wobei das Bild jedoch differenzierter war:

- Die Halbleiterbranche war im Jahresverlauf führend innerhalb des Sektors mit einer Rendite von 55% (in USD). Der Teilfonds ist verglichen zum MSCI World Index mit ca. 3% übergewichtet in der Halbleiterbranche und nahm die Rally über Positionen in TSMC (+57%) und Broadcom (+27%) mit.
- Der Bereich Software & Services legte im Jahresverlauf um 42% zu, und obwohl wir ca. 3% untergewichtet sind, profitierten wir über unsere Positionen Microsoft (+58%) und Paychex (+35%) von einer guten Aktienauswahl in der Branche.
- Der Bereich Hightech-Hardware, in dem der Teilfonds um ca. 3% untergewichtet ist, legte im Jahresverlauf um 56% zu. Dies erwies sich als Belastung für die aktive Wertentwicklung, da Cisco (+14%) als unsere einzige Position in diesem Bereich Mühe hatte, mit der Branche Schritt zu halten, die durch den starken Auftrieb von Apple (+89%) nach oben gezogen wurde. Apple leistete den größten Beitrag zur Rendite des MSCI World Index in diesem Jahr. Aufgrund ihrer niedrigen Dividendenrendite fällt die Aktie jedoch durch das Auswahlraster unseres Teilfonds.

Der Energiesektor war das Schlusslicht des Jahres, wogegen der Teilfonds jedoch weitgehend immun war, da er nur eine Position in diesem Sektor hält. Der Ölpreis blieb aufgrund des Überangebots und der schwachen Nachfrage niedrig. Mit Unbehagen beobachteten die Anleger zudem die Ausweitung des Angebots durch den weiteren Anstieg der Schieferölproduktion, während die OPEC offenbar nicht bereit war, die Förderung zu drosseln. Beides wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung des Sektors aus. Der Drohnenangriff auf Ölverarbeitungsanlagen in Saudi-Arabien im September vernichtete 5% des weltweiten Angebots, die Reaktion des Marktes hierauf fiel jedoch recht schwach aus, und die Lieferungen konnten wieder aufgenommen werden.

Die größten Übergewichtungen des Teilfonds bestehen in den Bereichen Basiskonsumgüter (ca. 18% gegenüber dem MSCI World Index) und Industrie (ca. 9%). Insgesamt hat der von beiden Sektoren verursachte Allokationseffekt im Jahresverlauf weder einen nennenswert positiven noch negativen Beitrag zur Wertentwicklung gegenüber dem Referenzwert geleistet, wohl aber die Aktienauswahl innerhalb der einzelnen Sektoren. Eine gute Aktienauswahl innerhalb der Investitionsgüterbranche (Sektor Industrie) kam der aktiven Wertentwicklung des Teilfonds zugute, während die schlechte Performance in der Tabakbranche (Basiskonsumgüter) die Wertentwicklung belastete. Insgesamt bevorzugten die Anleger wachstumsstärkere und eher zyklische Aktien, was Industrie- und IT-Werten half und Aktien aus der Basiskonsumgüter- und der Gesundheitsbranche ausbremste.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)

Die große Frage, die sich beim Ausblick auf 2020 stellt, besteht darin, ob die Hausse weitergehen kann und was genau zu ihrem Ende führen kann. Wie immer werden wir nicht versuchen zu tippen, woher der makroökonomische oder politische Wind kurzfristig wehen wird, sondern konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen, die langfristig einen nachhaltigen, steigenden Ertragsfluss und auch einen Kapitalzuwachs liefern können. Unternehmen guter Qualität im Portfolio zu haben, die anhaltend hohe Kapitalrenditen erwirtschaftet haben, gibt uns die Zuversicht, dass der Teilfonds gut aufgestellt ist, um die meisten Marktbedingungen zu meistern.

Als ertragsorientierter Teilfonds streben wir eine moderate Rendite an (derzeit 2,7% netto), halten aber nach gutem Potenzial für Dividendenwachstum Ausschau. Im Januar 2020 beschloss der Teilfonds seine endgültige Dividendenausschüttung, die sich auf die Erträge bezog, die wir im zweiten Halbjahr 2019 erwirtschaftet hatten. Die für 2019 ausgeschüttete Gesamtdividende stieg im Vergleich zu 2018 um 11,7%, sodass wir die Ausschüttung seit Auflegung jedes Jahr erhöht haben. Das annualisierte Dividendenwachstum seit Auflegung beträgt nunmehr 5,6%.

Wir beobachten lebhaftes Interesse am Guinness Global Equity Income Fund, dessen verwaltetes Vermögen von 535 Mio. GBP zu Jahresbeginn auf aktuell 1,2 Mrd. GBP gestiegen ist.

Portfolioveränderungen

2019 verkauften wir vier Positionen und kauften vier neue Positionen, sodass unser Portfolio zum Jahresende 35 Positionen aufwies.

Im ersten Quartal nahmen wir keine Veränderungen am Portfolio vor.

Im zweiten Quartal nahmen wir eine Änderung vor, indem wir Merck durch Blackrock ersetzten.

Im dritten Quartal nahmen wir ebenfalls eine Änderung am Portfolio vor. Dabei ersetzten wir unsere Position in Vodacom durch eine Position in Henkel.

Im vierten Quartal nahmen wir zwei Änderungen vor, bei denen wir Hengan International und Japan Tobacco durch Diageo und ABB ersetzten.

Portfolio-Positionierung

Das Hauptziel der Veränderungen am Portfolio 2019 war die Erhöhung unseres Engagements bei Industrie- und Finanzwerten, während wir unser Engagement in der Telekommunikations- und Gesundheitsbranche zurückführen. Bei der sektoralen Gewichtung hat der Teilfonds weiterhin eine Gewichtung von Null bei Versorgern, Rohstoffen und Immobilien. Die am stärksten übergewichteten Positionen bestehen bei Basiskonsumgüter- und Industriewerten.

Bei der Betrachtung der Wertentwicklung einzelner Unternehmen in unserem Portfolio 2019 zeigt sich, dass von den fünf Renditeführern zwei aus der IT-Branche, zwei aus der Basiskonsumgüterbranche und einer aus der Industrie kommen. Dies verdeutlicht den Vorteil unserer moderaten Dividendenrendite und unseres sektorunabhängigen Ansatzes, der Gelegenheiten außerhalb der traditionellen Hochzins- oder „defensiven“ Bereiche aufzeigen kann, die man normalerweise mit ertragsorientierten Fonds in Zusammenhang bringt.

Bei der geografischen Anlagenaufteilung haben wir unsere Gewichtung im asiatisch-pazifischen Raum sowie in Afrika und dem Nahen Osten reduziert und gleichzeitig unser Engagement in Europa und dem Vereinigten Königreich erhöht.

Der Teilfonds ist gegenwärtig in den USA um rund 24% untergewichtet, und obwohl dies 2019 die Region mit der besten Wertentwicklung war, gab es keine nennenswerten Auswirkungen auf die Zuordnung der Wertentwicklungsbeiträge. Etwaige negative Allokationseffekte wurden durch eine gute Aktienauswahl abgemildert. Von den zehn Renditespitzenreitern des Teilfonds kamen denn auch acht aus den USA.

Ausblick

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

Basierend auf den Vorgaben setzt sich der High-Conviction-Fonds aus Unternehmen zusammen, die im Durchschnitt gemessen am Index eine bessere Qualität zu einer günstigeren Bewertung bieten. Der Teilfonds wurde zum Jahresende zu einem KGV von 16,3 der Gewinnerwartung 2020 gehandelt, was einem Abschlag von 5% gegenüber dem Gesamtmarkt entspricht. Darüber hinaus wird der Teilfonds gemessen am freien Cashflow mit einem Abschlag von 35% gegenüber dem Markt gehandelt.

Beim Ausblick auf 2020 wird deutlich, dass die Zentralbanken nach wie vor unter Druck stehen, die Wirtschaft über die Geldpolitik zu stimulieren, wie dies seit der globalen Finanzkrise der Fall ist. Nach einem vorsichtigen Normalisierungsversuch sind einige große Zentralbanken im Laufe des Jahres 2019 wieder in Richtung Lockerung umgeschwenkt. Dies sollte ein gutes Vorzeichen für 2020 sein, da die von der US-Notenbank 2019 beschlossenen Zinssenkungen bereits zu einer Beschleunigung des Geldmengen- und Kreditwachstums geführt haben. Die Lockerung der Geldpolitik erwies sich 2019 als wirkungsvoller für die Aktienmärkte als für die Gesamtwirtschaft, und es scheint vom Grundsatz her keinen Grund zu geben, warum sich das 2020 ändern sollte.

Den positiven Auswirkungen der monetären Stimulierung stehen jedoch geopolitische Turbulenzen und die damit einhergehende wirtschaftspolitische Unsicherheit entgegen. Die Märkte hatten bislang zwar die Tendenz, diese längerfristig abzuschütteln, aber zu den aktuellen Quellen politischer Unsicherheit zählen:

- der Handelskrieg zwischen den USA und China und der Brexit als wichtigste Unsicherheitsfaktoren 2019
- die US-Präsidentenwahlen 2020, die im zweiten Halbjahr 2020 einen Gang höher schalten werden
- der Konflikt zwischen China und Hongkong
- Spannungen im Nahen Osten

Die wirtschaftliche und politische Ungewissheit wird wahrscheinlich weiterhin die Investitionsausgaben dämpfen, und wir müssen aufmerksam beobachten, ob es zu einem Überschwappen in Form höherer Arbeitslosigkeit oder Inflation kommt. Dessen ungeachtet sollte uns unser unerschütterlicher Ansatz, uns auf Qualitätsverstärker und Dividendensteigerer zu konzentrieren (die de facto als Inflationssicherung wirken), gute Dienste bei der Suche nach steigenden Erträgen und langfristigem Kapitalzuwachs leisten.

Wie immer möchten wir Ihnen für Ihre weitere Unterstützung danken, und wünschen Ihnen allen ein erfolgreiches Jahr 2020.

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (14. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt. Da der Teilfonds hauptsächlich in Unternehmen mit soliden Bilanzen investiert, die regelmäßig Gewinne ausweisen, hatte er bereits vor der Krise kein Engagement in Banken, Reiseunternehmen, Hotels, Fluggesellschaften, Luxusgütern, Restaurants usw., d.h. in den aktuell am stärksten betroffenen Sektoren. Diese Industriezweige sind in unserem Anlageuniversum tendenziell weniger vertreten, da sie zyklisch oder stark reguliert sind. Wir gehen nicht davon aus, dass die Unternehmen unseres Portfolios auf staatliche Rettungsmaßnahmen angewiesen sein werden, und zum Zeitpunkt der Niederschrift hatte keins dieser Unternehmen Kürzungen oder Aussetzungen der Dividendenzahlungen angekündigt.

Die Pandemie führt weltweit weiterhin zu Unsicherheit und Rezessionsängsten. Obwohl wir die künftigen Auswirkungen der Pandemie nicht vorhersagen können, sind wir der Meinung, dass sich unser Ansatz, uns anstatt auf unhaltbar hohe Dividenden auf die Qualität der Unternehmen in unserem Portfolio zu konzentrieren, auszahlen dürfte.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+18,7%	+10,9%	+7,0%	-4,4%	+7,5%	+36,3%	-15,7%	+18,7%
Index	+20,3%	+12,1%	+6,5%	-9,6%	+7,5%	+36,9%	-14,5%	+20,3%

Der Teilfonds legte 2019 um 18,7% zu, während der Referenzwert um 20,3% stieg. Angesichts des Fondsstils, bei dem zu erwarten ist, dass er mit stark steigenden Märkten nicht Schritt hält, betrachten wir die Mitnahme von 92% des Anstiegs als ein sehr gutes Ergebnis. Der Teilfonds lieferte eine ausgewiesene Dividendenrendite von 4%. Der Kapitalzuwachs machte etwa 70% der Jahresrendite aus, die Dividende 30%.

Die Wertentwicklung war von starken Rallys zu Beginn und Ende des Jahres und einer ausgeprägten Schwäche Mitte des Jahres geprägt. Das Aufbrauen und Abflauen des Handelsstreits zwischen den USA und China führte zu erheblichen Bewertungsabschlägen und -zuwächsen bei unseren Positionen in Nordasien und im Technologiebereich. Der Handel war aber nicht das einzige Thema. China befindet sich zudem inmitten einer strukturellen Wachstumsverlangsamung, die durch die Handelsproblematik und die für das Land notwendige Lösung seiner Altschuldenprobleme noch verstärkt wurde. Bei Lichte betrachtet, hatten die meisten Länder in diesem Jahr mit politischen oder wirtschaftlichen Widerständen zu kämpfen, seien es der Handelsstreit zwischen Korea und Japan gepaart mit einem verlangsamten Binnenwachstum, Probleme des Bankensektors in Indien zusammen mit Anzeichen religiöser Spannungen, ein langsames Binnenwachstum und eine Stärkung des Wechselkurses in Thailand, ganz zu schweigen von Nordkorea und den Unruhen in Hongkong... es gab vieles, was die Gemüter bewegte.

Die Märkte mit der besten Wertentwicklung im Jahresverlauf waren Australien, Neuseeland, China und Taiwan. Aus einer Top-Down-Perspektive mag es in einem Jahr, in dem es starke Spannungen im Handel gab, nicht besonders logisch erscheinen, dass neben den sicheren Häfen diejenigen Märkte am besten abschnitten, die sich der Wahrnehmung zufolge im Auge des Sturms befanden, aber sie sind natürlich auf recht unterschiedlichen Wegen zu diesem Ziel gelangt. Die Erklärung liegt in der starken Erholung in den letzten drei Monaten des Jahres, als Präsident Trump seine Sprache im Handelsstreit mäßigte. In China zeigte sich dies vor allem bei Titeln aus dem Bereich Nicht-Basiskonsumgüter. Immobilien-, Gesundheits-, Technologie-, Rohstoff- und sogar Basiskonsumgütertitel aus China, die zusammen 20% des China-Index ausmachen, legten ebenfalls zu. Die Wertentwicklung der australischen Positionen war hingegen viel breiter abgestellt und über das Jahr verteilt. Mit Ausnahme von Versorgungsunternehmen, Technologietiteln und des angeschlagenen Finanzsektors schnitten alle Sektoren überdurchschnittlich ab.

Im Nicht-Basiskonsumgütersektor Asiens bestimmte zwar weitgehend China die Wertentwicklung, der Spitzenreiter unter den Sektoren der Region insgesamt war jedoch IT, und hier insbesondere der Technologiesektor Taiwans. Die Technologiebranche ist mit 63% im MSCI Taiwan vertreten und mit über 50% der Technologiewerte im regionalen Referenzwert gewichtet. Die im September begonnene Rally des Sektors wurde zunächst durch eine Verbesserung der Aussichten für Halbleiter angetrieben, insbesondere bei Speicherchips. Hinzu kamen unerwartet gute Absatzzahlen für das neue iPhone, steigende Hoffnungen in Bezug auf die 5G-Telefonie und den daraus resultierenden Aufschwung der Komponentenlieferkette sowie das Abflauen des Handelsstreits.

Die Renditen der Aktienmärkte Indiens, Indonesiens, Malaysias und Thailands fielen aufgrund langsamerer Inlandswachstumsraten deutlich schwächer aus, während Singapur von seinem Status als entwickelter Markt und relativ sicherer Hafen profitierte. Korea machte im vergangenen Jahr eine schwächere Figur, da das Land an zwei Fronten im Handel unter Druck geriet: sowohl seitens Japan als auch durch die Auswirkungen des Streits zwischen China und den USA. Thailand war in diesem Jahr ein interessanter Fall, weil sein Wirtschaftswachstum durch seine ungewöhnlich starke Währung gebremst wurde, die gegenüber dem Dollar um 9% zulegte und das Jahr zum ersten Mal seit 1996 unter 30 THB je US-Dollar schloss.

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Wir haben Asustek Computer verkauft, die sich in einem Umbauprozess befindet, um ihr Komponentenherstellungsgeschäft und ihre Sparte Marken-Verbraucherelektronik neu auszurichten, die zwischen Computern und Tablets einerseits und Smartphones andererseits aufgeteilt ist. Das Projekt kam nur langsam voran, und die Smartphone-Sparte hatte Mühe, zuerst mit dem Wachstum von Apple und Samsung und später mit dem Auftritt der chinesischen Hersteller Schritt zu halten.

Wir beschlossen ferner, das Engagement bei chinesischen Banken durch den Verkauf von China Minsheng Bank und Industrial & Commercial Bank of China zu reduzieren. Unserer Ansicht nach werden die makroökonomischen Bedingungen für die chinesische Schwerindustrie schwieriger, und die Bemühungen der Regierung, diese Belastungen durch Zinssenkungen zu verringern, dürften sich nachteilig auf die Banken auswirken. Wir glauben nicht, dass China auf so etwas wie eine Finanzkrise zusteuert, aber unserer Meinung nach haben diese Banken ihr Bewertungspotenzial ausgeschöpft.

Pacific Textiles hat unsere Erwartungen nicht erfüllt, und wir sind mittlerweile der Meinung, dass sie wenig Aussicht auf Wachstum bietet. Aufgrund von Umweltfragen war diese Aktie auf unsere Beobachtungsliste gerückt, und da sich auch eine Abschwächung der Nachfrage abzeichnete, kamen wir zu dem Schluss, dass die hohe Dividende eine unzureichende Entschädigung darstellt. Die letzte Position, die verkauft wurde, war Delta Electronics Thailand. Der Verkauf erfolgte im Rahmen eines Angebots der Muttergesellschaft, die sich um die vollständige Übernahme des Unternehmens bemühte.

Statt dieser Unternehmen kauften wir China Medical System, ein Pharmavertriebsunternehmen sowohl für Markenmedikamente als auch für Generika. China Resources Gas (CRG) ist eines der wenigen Versorgungsunternehmen, die es in unser Anlageuniversum schaffen. Sein Schwerpunkt liegt auf der Gasversorgung für städtische Privathaushalte. Ping An Insurance ist ein Finanz-Mischkonzern, der sich zum größten Teil aus Lebensversicherern, Schaden- und Unfallversicherern sowie aus Banken zusammensetzt. Wir sind der Meinung, dass dieses Unternehmen gut aufgestellt ist, um von der strukturellen Entwicklung zu profitieren, die aus unserer Sicht in China mit seiner alternden und zunehmend wohlhabenden Bevölkerung im Gange ist.

Godrej Consumer Products ist ein indischer Hersteller von Basiskonsumgütern, dessen Produkte sich grob in vier Kategorien aufteilen lassen: Seife, Haarpflege, Haushaltsinsektizide (Mückenschutzmittel) und Luftpflge (Lufterfrischer). Etwas mehr als die Hälfte seiner Umsätze stammt aus Indien, weitere wichtige Märkte sind Indonesien, Afrika, der Nahe Osten, die USA und Lateinamerika. Der letzte Neuzukauf war Tech Mahindra. Sie ist von allen indischen IT-Beratungsfirmen am stärksten in der Telekommunikation engagiert. Wir glauben, dass sich die Dynamik für diesen Sektor mit dem Aufkommen von 5G ändern wird, das auf einer anderen Technologie basiert, eine andere Hardware erfordert und umfangreichere Anwendungsmöglichkeiten als nur Smartphones bietet.

PORTFOLIO-POSITIONIERUNG

Die wichtigste Änderung im Portfolio auf Länderbasis war die Einführung von zwei indischen Unternehmen auf Kosten einer thailändischen und einer taiwanesischen Position. Auf sektoraler Basis umfassten die vorgenommenen Änderungen mit China Resources Gas zum ersten Mal seit dem Verkauf von Thai Tap Water im Jahr 2014 ein Versorgungsunternehmen. Mit der Aufnahme von Godrej Consumer Products steigt unser Engagement im Basiskonsumgütersektor auf zwei Positionen (5,5%). Mit dem Kauf von China Medical System wurde neben Sonic Healthcare und St Shine Optical ein dritter Titel in der Gesundheitsbranche in das Portfolio aufgenommen. Das Engagement in der Finanzbranche wurde mit dem Zurückfahren des Engagements bei chinesischen Banken und dem Zugang des chinesischen Versicherers Ping An angepasst. Hierdurch hat sich unser Gesamtengagement bei chinesischen Finanztiteln von vier Positionen auf drei verringert. Außerdem wurde das Technologie-Engagement des Teilfonds durch den Verkauf des taiwanesischen Herstellers Asustek und den Kauf der indischen IT-Consulting-Firma Tech Mahindra geringfügig neu justiert.

Im Vergleich zum Referenzwert ist der Teilfonds in Bezug auf Australien, China und Korea untergewichtet und in Bezug auf Singapur, Taiwan und Thailand übergewichtet. Nach Branchen betrachtet, stehen den untergewichteten Engagements in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen, Industrie und Rohstoffe übergewichtete Engagements in den Bereichen Konsumgüter, Gesundheitsbranche, Technologie und Immobilien gegenüber.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

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

AUSBLICK

Die Konsens-Gewinnprognose für das Portfolio deutet auf eine durchschnittliche jährliche Gewinnwachstumsrate von je 6,2% für die drei Jahre 2018-2021 hin. Dies ist das Produkt eines geschätzten Gewinnwachstums für die Bestände des Portfolios von 3,3% für das Gesamtjahr 2019, gefolgt von 6,6% für 2020 und 8,8% für 2021. Diese Schätzungen können sich in den kommenden Monaten erheblich ändern und werden dies wahrscheinlich auch tun. Wir gehen davon aus, dass die Portfoliounternehmen an ihrer Dividendenausschüttungspolitik festhalten werden und hoffen daher, solange die Gewinne steigen, auf ein weiteres Jahr mit einem Wachstum der zugrundeliegenden Kerndividende.

Es ist unbestreitbar, dass die meisten Länder Asiens unter einem Abwärtsdruck auf das Wirtschaftswachstum stehen, und angesichts der Größe der Volkswirtschaften Chinas und Indiens, in denen der Druck vielleicht noch größer ist, gehen wir davon aus, dass das regionale Wirtschaftswachstum 2020 geringer ausfallen wird als 2019 mit seinem wahrscheinlich bereits niedrigeren Wachstum als 2018. Die von Bloomberg gesammelten Zahlen zeichnen jedoch immer noch ein vernünftiges Bild: Das regionale Wachstum belief sich 2018 auf 4,8% und wird 2019 voraussichtlich auf 4,3% und 2020 auf 4,2% sinken, um 2021 dann 4,5% zu erreichen. Der Rückgang des Jahres 2019 dürfte angesichts des Ausmaßes, in dem der Handelsstreit die Nachfrage verzerrt und Chinas Konjunkturabschwung verschärft hat, nicht überraschen. Die gute Nachricht ist, dass die meisten Länder mit Ausnahme Indiens und Indonesiens Spielraum haben, um mit geldpolitischen Maßnahmen (Zinssätze) und fiskalischen Maßnahmen (Steuersenkungen, Stimulierung und Ausgaben) zu reagieren.

Wir glauben, dass es in Asien eine solide und wachsende Auswahl von Unternehmen mit operativen Bilanzen gibt, die so gut sind, dass wir auf eine Quelle steigender Dividenden vertrauen können. Inländische chinesische A-Aktien zum Beispiel sind für uns bei dieser Strategie noch eine unerschlossene Quelle, aber mittlerweile steht eine große Anzahl von Unternehmen internationalen Anlegern offen, und einige davon sind für uns zweifellos von Interesse. Aufgrund unseres Ansatzes gehen wir davon aus, dass wir die Region nach und nach stärker einbeziehen, gleichzeitig aber unserer Anforderung an hochwertiges Management treu bleiben können, das sich in höheren, langfristig nachhaltigen Renditen äußert.

Stand bezüglich COVID-19

Die Coronavirus-Pandemie hat sich wesentlich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt. Der Teilfonds konzentriert sich bei der Anlage auf Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, d.h. Betriebsmodellen, die langfristig überdurchschnittlich rentabel sind und eine solide finanzielle Grundlage aufweisen. Unter normalen Umständen, wie wir sie auch wieder erleben werden, verfügen die Unternehmen im Portfolio unserer Meinung nach über die passenden Betriebsmodelle und maßgeblichen Wettbewerbsvorteile, um weiterhin überdurchschnittlich rentabel zu sein. In diesen ungewöhnlichen Zeiten zeichnen sie sich unseres Erachtens vor allem durch ihre solide Finanzierungsgrundlage aus: kurzfristige Barmittel und liquide Vermögenswerte, wenig Schulden, ein hoher Zinsdeckungsgrad, relativ betrachtet ein niedriges notwendiges Umlaufvermögen bei hohem Geldumschlag sowie wenig Refinanzierungsbedarf im nächsten Jahr. Wir gehen nicht davon aus, dass die Unternehmen unseres Portfolios auf staatliche Rettungsmaßnahmen angewiesen sein werden.

Die Prognosen zum Ausmaß der wirtschaftlichen Folgen dieser Pandemie und zu ihrer Dauer gehen weit auseinander. Es gibt keine Modelle, mit denen man seltene Ereignisse dieser Art zuverlässig einschätzen kann. Unserer Meinung nach verleiht unser Ansatz, dem zufolge Unternehmen sowohl rentabel als auch finanziell solide sein müssen, unserem Portfolio eine grundlegende Widerstandsfähigkeit.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Fazit

2019 legte der Teilfonds im Jahresverlauf um +28,3% (in USD) zu und übertraf damit den MSCI Europe Ex UK Net Return Index, der um +24,8% (in GBP) stieg. Damit übertraf der Teilfonds den Index auf Jahressicht um 3,5 Prozentpunkte und war Spitzenreiter unter den ertragsorientierten Fonds im IA-Sektor Europe ex UK.

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+28,3%	+10,1%	+7,1%	-2,0%	+7,8%	+21,2%	-14,3%	+28,3%
Index	+24,8%	+10,3%	+5,8%	-0,6%	-0,6%	+26,8%	-15,1%	+24,8%

Im Laufe des Jahres profitierte die Wertentwicklung vom Engagement des Teilfonds bei qualitativ hochwertigen Unternehmen mit steigendem Vorsprung vor der Konkurrenz und langfristigen Wachstumsperspektiven, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

Da wir uns auf Unternehmen konzentrieren, die das Potenzial zu Dividendenwachstum statt nur zu hohen Dividendenzahlungen haben, konnten wir die vom Teilfonds ausgeschüttete Dividende jedes Jahr seit Auflegung im Dezember 2013 steigern. Dieses Jahr erhöhte der Teilfonds die Dividende um 4,1% (Klasse X in EUR), während die annualisierte Wachstumsrate der letzten fünf Jahre bei 6,3% lag. Die aktuelle Dividendenrendite des Teilfonds auf der Grundlage der letztjährigen Ausschüttung beträgt 3,2% nach Quellensteuer, was der Dividendenrendite des MSCI Europe ex UK Index 2019 entspricht.

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

Wertentwicklung

Die europäischen und globalen Aktienmärkte haben 2019 nach dem Rückschlag des vierten Quartals 2018 entgegen allen Sorgen zugelegt. Die Doppelkurve aus Zinssenkungen und der Wiederaufnahme unkonventioneller geldpolitischer Anreize konnte die Sorgen über steigende Handelszölle mehr als zerstreuen. Letztere machten sich allerdings in den exportorientierten und verarbeitenden Segmenten der europäischen Märkte durchaus bemerkbar. Der Dienstleistungs- und der Verbrauchersektor in Europa behaupteten sich hingegen gut, unterstützt durch ein anhaltend robustes Wachstum der Kreditvergabe bei gleichzeitig sinkenden politischen Risikoauflägen, da die Sorgen über das politische Debakel in Italien ebenso schnell verfliegen, wie sie gekommen waren. Im letzten Quartal des Jahres 2019 hellte sich die Stimmung auf, als der Markt eine Verbesserung der politischen Großwetterlage zu wittern begann, die Mitte Dezember in einer ersten Phase eines Handelsabkommens zwischen den USA und China gipfelte, während gleichzeitig die Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Brexit sank. Das waren gute Nachrichten für Europa und insbesondere für Deutschland angesichts seiner Eigenschaft als großer Nettoexporteur.

Zu Beginn des Jahres 2020 durchschritten die Renditen europäischer Staatsanleihen die Talsohle (die Rendite für 10-jährige Anleihen der Bundesrepublik Deutschland erholte sich von rund -0,8% auf -0,2%). Schweden hob die Leitzinsen sogar wieder auf 0% an, was auf eine Verbesserung der Aussichten hindeutet, aber auch ein zunehmendes Bewusstsein für die Auswirkungen negativer Zinssätze in Europa verdeutlicht. Dazu gehören sinkende Rentenzahlungen, unbezahlbarer Wohnraum und zunehmende Ungleichheit, ein belastetes Bankensystem sowie verringerte Anreize zum Geldausgeben für Verbraucher und zu Investitionen anstelle von Aktienrückkäufen für Unternehmenschefs. Trotzdem gibt es Anzeichen dafür, dass die jüngste Runde der Stimulierungsmaßnahmen unter Federführung der EZB positive Auswirkungen hat (wenn auch mit sinkendem Effekt). Die Geldmengen M1 und M3 (Messgrößen für Barmittel und bargeldähnliche Mittel im Umlauf) sind im letzten Quartal stark angestiegen, was darauf hindeutet, dass sich die PMI-Daten für das verarbeitende Gewerbe in der Zukunft erholen werden, möglicherweise mit dem Potenzial eines langen Laufes angesichts des historisch niedrigen Investitions-/Abschreibungsverhältnisses. Auch wenn ein Teil dieses bevorstehenden Aufschwungs bereits eingepreist ist, sind dies gute Nachrichten für unsere weiterhin bestehende deutliche Übergewichtung in europäischen Industriewerten und stärker zyklisch geprägten Marktbereichen.

In unserem Aktienausblick für Europa vom Dezember haben wir die strukturellen Faktoren erläutert, auf die wir bei der fundamentalen langfristigen Auswahl werthaltiger Qualitätsaktien schauen, insbesondere im Hinblick auf unsere Übergewichtung bei Industriewerten, da diese von langfristigen Verschiebungen hin zu mehr Investitionen in umweltfreundliche Technologien und von potenziell höheren Haushaltsausgaben in konservativ finanzierten europäischen Ländern mit hohen Leistungsbilanzüberschüssen (die durch ihre Abneigung gegenüber der quantitativen Lockerung kollektiv zu höheren Haushaltsausgaben angeregt werden) profitieren dürften. Wir sprachen dabei auch das Potenzial einer weiteren Konsolidierung sowohl auf Unternehmensebene (angesichts der europäischen Bestrebungen, gegenüber der industriellen Macht der USA und Chinas ein neues Gleichgewicht zu finden) als auch auf politischer Ebene an, da Europa versuchen dürfte, den Brexit zur Konsolidierung seiner eigenen Märkte zu nutzen. Dabei geht es darum, die Bankenunion, die Schaffung einer gemeinsamen sicheren Anlage, ein Einlagensicherungssystem und eine stärker nach außen gerichtete Rolle in der Welt voranzutreiben, letzteres unterstützt durch eine verstärkte Verteidigungszusammenarbeit und den Export von europäischen Umwelt- und Regulierungsstandards im Austausch für Marktzugang. Die Schritte in Richtung Finanzkonsolidierung in Verbindung mit einer Verbesserung der Konjunktur sollten unseren anderen großen übergewichteten Sektor, die Finanzwirtschaft, unterstützen.

Was das Potenzial für haushaltspolitische Stimulierung betrifft, so wird sich deren Ausmaß wahrscheinlich als reflexiv und umgekehrt zur Richtung der konjunkturellen Entwicklung erweisen. Die gute Nachricht in Europa ist jedoch, dass der Kontinent so etwas wie eine Verkaufsoption hat, falls sich die Dinge wieder verschlechtern (was allerdings nicht unser Basisszenario ist, da die Doppelbelastung durch den Handelskrieg und Brexit etwas nachlässt). Denn Europa hat erheblich mehr Munition zur Stimulierung zur Verfügung als die USA und andere Regionen – dank eines enormen Finanzierungsvorteils von etwa 200 Basispunkten unter 10-jährigen US-Schatzbriefen, einer deutlich besseren Haushaltsposition mit einem Leistungsbilanzüberschuss von rund 3% des BIP im Durchschnitt der Eurozone gegenüber -3% in den USA, unterstützt durch eine längere Perspektive geringen Inflationsdrucks in Form eines höheren Arbeitskräfteüberschusses angesichts einer Arbeitslosenquote von rund 7,5% verglichen mit 3,5% in den USA. Zudem besteht ein erheblicher politischer Wille, die ehrgeizigeren Klimaziele zu erfüllen, mit denen Haushaltsausgaben für die Umwelt unabhängig von der tagesaktuellen Lage so gut wie sicher werden.

Insgesamt stellen sich europäische Aktien im historischen Vergleich als fair und im Vergleich mit den USA und mit Anleihen als attraktiv bewertet dar. Kniffliger wird es jedoch, wenn man sektorinterne und regionale Bewertungs- und Wertentwicklungsunterschiede im historischen Vergleich betrachtet, die durch Jahre sinkender Zinsen, quantitativer Lockerung und politischer Eingriffe verzerrt sind. Dies ist eine Konstellation, die für eine weitere Betonung von Unterbewertung innerhalb unserer üblichen Schwerpunktsetzung auf unterbewertete Titel hoher Qualität spricht. Niedriges Wachstum, quantitative Lockerung und extrem niedrige Zinsen haben unterbewertete Titel verglichen mit Wachstumstiteln auf so niedrige Werte gedrückt wie seit einer Generation nicht mehr. Schwächeres Wirtschaftswachstum und niedrigere Zinsen haben die Märkte in Richtung langer Duration, anleiheähnlicher Titel und internationaler Wachstumstitel getrieben und eine Abwendung von den entsprechenden Inlandswerten bewirkt. Unterdessen befindet sich der Euro auf einem Tiefstand gegenüber dem Dollar (im Vorfeld einer wahrscheinlichen Konsolidierung des europäischen Finanzsystems und einer schwierigen Wahl in den USA). Kapitalintensive Branchen sind angesichts von quasi unbegrenztem Kapital zu quasi keinen Kosten gegenüber wenig kapitalintensiven Branchen ins Hintertreffen geraten. Aber wenn sich die Wahl des Tonikums von quantitativer Lockerung „von oben“ zu direkten fiskalischen Anreizen „von unten“ verschiebt, könnten wir uns in einer neuen Dynamik der Stimulierung wiederfinden, die unterbewertete, einheimische und kapitalintensive Titel gegenüber Wachstumstiteln, hohen Vermögenspreisen und Trickle-down-Effekten bevorzugt.

Es braucht nicht allzu viel Fantasie sich vorzustellen, dass es Europa gelingen könnte, einen Weg zur Festigung seiner Position zu finden (nachdem es 2019 positiv überraschen konnte), wobei es seinen Finanzierungsvorteil nutzen und seine höheren Umweltstandards exportieren könnte. Die USA hingegen könnten, von einem höheren Ausgangspunkt kommend, unter Unsicherheiten bezüglich des Wahlergebnisses und unter ihrem steigenden Defizit leiden. Unter dem Strich würde das ein Wachstum bedeuten, das sich angesichts von Stimulierung und verbessertem Vertrauen in den europäischen Heimatmarkt etwas weniger rar macht (was hilfreich für Sektoren wie Finanzen, Industrie und Infrastruktur wäre). Sollte dies eintreten, könnte dies natürlich auch Aufwertungspotenzial für den Euro bedeuten.

Unserer Ansicht nach waren für die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds sowohl im vierten Quartal als auch im Gesamtjahr 2019 vor allem zwei Faktoren verantwortlich. Erstens unsere übergewichtete Positionierung in qualitativ hochwertigen zyklischen Werten, insbesondere im Industrie- und Finanzsektor. In diesen Sektoren gibt es viele hochwertige Unternehmen, die sowohl preiswert als auch so positioniert sind, dass sie von einem eventuellen Aufschwung profitieren können, den eine Entspannung im Handel und bezüglich der Brexit-Sorgen gepaart mit den sich abzeichnenden fiskalischen Anreizen in Europa mit sich bringen könnte. Zweitens konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit erkennbaren Eintrittsbarrieren, führenden Marktpositionen (Nr. 1, 2 oder 3 oder dominierend in einer Nische), steigendem Vorsprung vor der Konkurrenz, klarer Interessensausrichtung und langfristigen Wachstumsperspektiven.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)

Atlas Copco, unser Spitzenreiter unter den Industrierwerten im Jahresverlauf und im vierten Quartal, ist ein hervorragendes Beispiel dafür. Das Unternehmen ist **Weltmarktführer** in einer großen Nische, der Kompressortechnik. **Identifizierbare Markteintrittsbarrieren** sind reichlich vorhanden, nicht nur wegen der Größe und des technologischen Vorsprungs des Unternehmens, sondern auch wegen der Menge an Geräten, die das Unternehmen bei seinen Kunden im Einsatz hat und die regelmäßig gewartet werden müssen. Das bedeutet, dass das Unternehmen sowohl von hohen Umstellungskosten als auch von den damit verbundenen höheren, skalierbaren Umsätzen aus regelmäßigen Wartungsleistungen profitiert. Da wir Fundamentaldaten über die Bewertung stellen, sind wir entspannte und zuversichtliche Inhaber der Aktie, denn wir können erkennen, dass das Unternehmen einen **steigenden Vorsprung** vor den Mitbewerbern hat. Indizien dieses steigenden Vorsprungs sind unter anderem stetige Marktanteilsgewinne, hohe Investitionen in Forschung und Entwicklung und damit verbundene Einführungen neuer Produkte. Ferner zeigt eine Überprüfung der Angebotsseite, dass keine neuen Marktteilnehmer in den Markt eintreten und das Verhältnis Investitionen/Umsätze im historischen Vergleich relativ niedrig liegt. Zuversichtlich bezüglich der Aktie stimmt uns auch, dass die Interessen von Geschäftsleitung, Mitarbeitern, Kunden und Aktionären übereinstimmen. Die Investor AB (die 23,18% der ausstehenden Aktien hält) steht den Konzernunternehmen als leitende Hand mit wertvoller Beratung und Unterstützung zur Seite, die Geschäftsleitung hat ebenfalls einiges zu verlieren, da sie auf Renditebasis (ROCE) erfolgsabhängig vergütet wird. Gleichzeitig ermöglichte es die dezentralisierte und lokal ausgerichtete Unternehmensstruktur den Mitarbeitern, sich stark auf ihre lokalen Märkte zu konzentrieren und diese gut zu verstehen. Das Ergebnis ist ein ausgezeichnete Service für die Kunden. Nicht zu vergessen ist auch, dass Atlas Copco Produkte liefert, die positiv für die Welt insgesamt zu bewerten sind, denn ein Großteil der Geräte von Atlas Copco bedeutet für die Kunden und die Welt allgemein erhebliche Vorteile in Sachen Ressourceneffizienz. Dies ist ein Unternehmen mit einer erkennbaren **Interessenabstimmung** in Bezug auf die Aktionäre, die Geschäftsleitung und den Fußabdruck des Unternehmens. Wir sind zudem auch zuversichtlich, dass dem Unternehmen angesichts der **langfristigen Wachstumsperspektiven** in seinen Endmärkten, die sich durch ein starkes Engagement in jungen und wachsenden Branchen wie Halbleiter, Elektrofahrzeuge und Gebäudeeffizienz auszeichnen, die Chancen nicht so bald ausgehen werden.

Portfolioveränderungen

2019 verkauften wir fünf Positionen und kauften fünf neue Positionen, wobei drei Positionen im zweiten und zwei im vierten Quartal ausgetauscht wurden, sodass unser Portfolio zum Jahresende 30 gleichmäßig gewichtete Positionen aufwies.

Im April kauften wir **AXA Group SA** als Ersatz für **Sanofi SA**, die aufgrund sinkender Cashflow-Renditen unsere Anlagekriterien nicht mehr erfüllte.

Im Mai kauften wir **C&C Group** und ersetzten damit unsere langjährige Position in **Heineken**. Ebenfalls im Mai erwarben wir eine neue Position in **Millicom** und verkauften unsere Position in **MTG Group** (nachdem das Unternehmen in zwei Teile aufgeteilt worden war, von denen der eine den unprofitablen Spielbetrieb und der andere alle Schulden übernahm, sodass wir keinen von beiden behalten konnten).

Im Oktober nahmen wir zwei weitere Änderungen am Portfolio vor, nämlich den Erwerb von **Aalberts Industries** als Ersatz für **Azimit** (+111% YTD zum Verkaufszeitpunkt), sowie den Erwerb von **Smurfit Kappa** als Ersatz für **Novartis**, die unsere Anlagekriterien nicht mehr erfüllte.

Portfoliogliederung

Die nachstehende Tabelle zeigt die sektorale Anlagenaufteilung des Teilfonds zum Ende des Berichtsjahres.

Sektorallokation in % des NIW	am		Veränderung	Vorhergehende Geschäftsjahre				
	31/12/2019	31/12/2018		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Nicht-Basiskonsumgüter	6%	6%	0%	20%	23%	15%	16%	17%
Basiskonsumgüter	16%	17%	-1%	19%	19%	17%	16%	16%
Energie	0%	0%	0%	4%	4%	3%	3%	3%
Finanz	19%	19%	0%	13%	14%	14%	13%	13%
Gesundheitswesen	7%	14%	-7%	13%	13%	10%	10%	10%
Industrie	30%	23%	7%	23%	19%	24%	25%	27%
IT	7%	6%	1%	3%	4%	10%	10%	10%
Rohstoffe	4%	0%	4%	0%	0%	0%	0%	0%
Kommunikationsdienste	9%	9%	0%	3%	3%	4%	3%	3%
Versorger	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Immobilien	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Barmittel	2%	5%	-3%	3%	0%	3%	3%	0%

*Änderung des GICS-Sektors September 2018: Kommunikationsdienste ersetzt Telekommunikationsdienste.

Publicis, Modern Times Group und Metropole Television wurden von Nicht-Basiskonsumgüter in Kommunikationsdienstleistungen verschoben. Freent wurde am 1. Oktober aus dem Sektor verkauft.

Die großen Veränderungen im sektoralen Engagement im Jahresverlauf waren der Anstieg des Engagements bei Industrierwerten um 7%, wodurch das Engagement auf unseren Höchstwert von 30% je Sektor gestiegen ist, und die Senkung unseres Engagements in der Gesundheitsbranche um 7% durch den Verkauf von Novartis und Sanofi. Erwähnenswert ist auch die Zunahme des Engagements bei Werkstoffen, die auf die Aufnahme von Smurfit Kappa in das Portfolio zurückzuführen ist.

Im Gegensatz zu vielen ertragsorientierten Fonds hat der Guinness European Equity Income Fund kein Engagement in stark regulierten Sektoren des Marktes und im Rohstoffsegment. Smurfit ist zwar im Werkstoffsektor tätig, es handelt sich aber um ein zunehmend hochwertiges Unternehmen, das sich angesichts der starken lokalen Skalenvorteile und der Schwerpunktsetzung auf nachhaltige Verpackungen, die dank einer raschen Verbesserung des Angebots- und Nachfrageprofils zu einer höheren Preissetzungsmacht führt, auf dem Weg von „gut“ zu „großartig“ befindet.

Ausblick

Unabhängig von der konjunkturellen Entwicklung 2020 glauben wir, dass unser Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen, die anhaltend hohe Barrenditen auf der Grundlage solider Bilanzen erzielen, den Anlegern langfristig gute Dienste leisten wird. Die Positionen des Guinness European Equity Income Fund sind durch ein hohes Maß an Selbstbestimmtheit gekennzeichnet, denn sie verfügen über erkennbare Eintrittsbarrieren, führende Marktpositionen, einen steigenden Vorsprung vor der Konkurrenz, eine klare Interessenausrichtung und langfristige Wachstumsperspektiven. Wie in unserem Ausblick vom Dezember 2020 beschrieben, scheinen viele Positionen unseres Teilfonds, insbesondere im Industriebereich, gut von strukturellen Faktoren getragen zu werden. In der Gesamtsicht setzt sich dieser High-Conviction-Fonds aus Unternehmen zusammen, die gemessen am Index eine deutlich bessere Qualität und günstigere Bewertung bieten.

Aus unserer Sicht beinhaltet die Anlagelandschaft zu Beginn des Jahres 2020 viele Widersprüche, aber auch erhebliche Chancen. Ihr Teilfonds bietet eine attraktive Mischung aus qualitativ hochwertigen internationalen Unternehmen, die von strukturellen Wachstumstreibern und attraktiven Wachstumsprofilen getragen werden, sowie vielen anderen auf das Inland ausgerichteten Unternehmen, die von den Risiken von Handels- und Währungskriegen abgeschirmt sind und deren Renditen und Bewertungen das Potenzial haben, von einer Mischung aus Selbsthilfe, steigender Inlandsnachfrage und Marktconsolidierung zu profitieren.

Wir werden weiterhin hart daran arbeiten, langfristige Kapitalzuwächse und stetig steigende Erträge zu erzielen, und danken Ihnen für Ihre weitere Unterstützung.

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (14. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf die Weltwirtschaft und insbesondere auf die Dividenden des Europäischen Industrie- und Finanzsektors ausgewirkt. Die modellierte Entwicklung des gleichen Portfolios im Zeitraum 2007 bis 2010 lässt vermuten, dass die Dividendenzahlungen nach der Krise wieder deutlich höher ausfallen dürften, obwohl einige Unternehmen aktuell die Dividenden für das Jahr 2019 gekürzt oder einbehalten haben (teilweise auf Geheiß der Gesetzgeber, teilweise aufgrund der Unmöglichkeit, Jahreshauptversammlungen abzuhalten). Die Pandemie führt weltweit weiterhin zu Unsicherheit und Rezessionsängsten. Obwohl wir die künftigen Auswirkungen der Pandemie nicht vorhersagen können, sind wir der Meinung, dass sich unser Ansatz, uns anstatt auf unhaltbar hohe Dividenden auf die Qualität der Unternehmen in unserem Portfolio zu konzentrieren, auszahlen dürfte.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+36,6%	+14,8%	+9,4%	-3,5%	+7,2%	+33,6%	-17,0%	+36,6%
Index	+27,7%	+12,6%	+8,7%	-0,9%	+7,5%	+22,4%	-8,7%	+27,7%

Rückblick

2019 erwirtschaftete der Guinness Global Innovators Fund eine Gesamttrendite von 36,6% (Gesamttrendite in USD), verglichen mit einer Rendite von 27,7% beim MSCI World Net TR Index. Dies entsprach einem Wertentwicklungsvorsprung von 8,9 Prozentpunkten und platzierte den Teilfonds auf Rang 11 unter 324 Fonds im IA-Sektor Global.

Im Laufe des **ersten Quartals** sorgten die moderaten Signale der US-Notenbank in Bezug auf die Zinssätze und die positiven Nachrichten aus den Handelsgesprächen zwischen den USA und China für Schwung bei den in China engagierten Aktien des Teilfonds wie New Oriental Education und Anta Sports sowie bei den Halbleiterpositionen des Teilfonds, die von den optimistischen Aussagen ihrer Geschäftsleitungen zu den mittelfristigen Aussichten für die Branche profitierten. Im ersten Quartal legte der Teilfonds um 17,8% in USD zu, während der MSCI World Index mit 12,5% im Plus lag. Im Quartalsverlauf leistete das übergewichtete Engagement des Teilfonds im asiatisch-pazifischen Raum ohne Japan, insbesondere jedoch in China, den größten regionalen Beitrag zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds, wobei die bedeutendsten Renditen durch New Oriental Education (plus 64,4% in USD) und Anta Sports (plus 41,8% in USD) erzielt wurden. Darüber hinaus bewirkte Nordamerika als das größte regionale Engagement des Teilfonds einen bedeutenden Wertentwicklungsbeitrag der Aktienselektion, da unsere übergewichteten Positionen in Halbleiterunternehmen und globalen Mischkonzernen, Danaher und Roper Technologies, hohe Renditen erzielten. Nach sektoralen Beiträgen betrachtet, trug unsere Übergewichtung im IT-Sektor, dem Sektor mit der besten Wertentwicklung im Quartalsverlauf, am stärksten zur Wertentwicklung bei. Konkret leistete das Engagement des Teilfonds in Halbleiterpositionen wie Nvidia (plus 34,6% in USD) und KLA Corp (plus 34,3% in USD) den bedeutendsten Wertentwicklungsbeitrag, nachdem es das Portfolio zuvor im vierten Quartal 2018 belastet hatte.

Im **2. Quartal** reichte die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds im April und Juni nicht aus, um die schwache Wertentwicklung im Mai zu kompensieren, nachdem das Wiederaufflammen des Handelsstreits zwischen den USA und China insbesondere unser Halbleiterengagement in Mitleidenschaft gezogen hatte (Teilfonds plus 2,4% in USD, verglichen mit plus 4,0% beim MSCI World). Die zunehmende Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen durch die USA und einer Wiederaufnahme der Handelsgespräche auf dem G20-Gipfel ließen die Aktienmärkte jedoch ihre Rally bis in den Juni hinein fortsetzen, als der S&P 500 Rekordhochs erreichte. Im gesamten Quartal war das übergewichtete Engagement des Teilfonds im asiatisch-pazifischen Raum außerhalb Japans die größte regionale Belastung für das Portfolio, nachdem es im ersten Quartal einen der größten Beiträge zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Teilfonds geleistet hatte. Unser Engagement in europäischen Aktien leistete im Quartalsverlauf den größten regionalen Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds, wofür das starke Abschneiden von SAP (plus 20% in USD) und Schneider Electric (plus 19% in USD) ausschlaggebend war. Nach Sektoren betrachtet, trug unsere Übergewichtung im IT-Sektor positiv zur Wertentwicklung bei, die Aktienauswahl von Titeln wie Cognizant und Checkpoint Software war hier hingegen von Nachteil für das Portfolio. Das Engagement des Teilfonds bei Industriewerten trug am stärksten positiv zur Wertentwicklung bei, wobei die Titelselektion von Schneider Electric (+19% in USD) und ABB (+11% in USD) die größten Einzelbeiträge leistete.

Im **3. Quartal** erzielte der Teilfonds trotz der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung im August nach der Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China im gesamten Quartal einen Wertentwicklungsvorsprung und rentierte mit 1,9% (in USD) gegenüber dem MSCI World mit 0,5% (in USD). Insgesamt trugen die Renditen im IT-Sektor, insbesondere bei unseren Halbleitertiteln, zu einem großen Teil zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung im dritten Quartal bei, wobei KLA Tencor, Lam Research und Applied Materials Renditen von 35,6%, 23,7% bzw. 11,7% (in USD) erzielten. Darüber hinaus profitierte der Teilfonds erneut von einer starken Titelselektion bei unseren US-Positionen – hauptsächlich den Halbleiterpositionen – und bei Aktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum wie Anta Sports (plus 21,0% USD) und New Oriental Education (plus 14,7% USD), die ihre erheblichen Wertzuwächse seit Jahresbeginn weiter ausbauen konnten. Über das gesamte Quartal hinweg leistete das Engagement des Teilfonds in den USA aufgrund erfolgreicher Selektion den größten regionalen Wertentwicklungsbeitrag. Die Aktienauswahl war auch für den positiven Beitrag der Region Asien-Pazifik zur Wertentwicklung des Teilfonds im Quartalsverlauf verantwortlich. Nach Sektoren betrachtet, trugen unsere übergewichteten Positionen im IT- und Nicht-Basiskonsumgütersektor stark zur Wertentwicklung des Portfolios bei. Unser Engagement bei Industriewerten belastete die Wertentwicklung hingegen, da die anhaltende Schwäche der europäischen Produktionsdaten zu einer unterdurchschnittlichen relativen Wertentwicklung von Unternehmen wie Siemens und Schneider Electric führte. Im September erlebten wir zudem die „Value-Rotation“, bei der unterbewertete Aktien weltweit im Monatsverlauf deutlich besser abschnitten als Wachstumswerte – eine deutliche Umkehrung des vorherrschenden Trends. Im Laufe des Monats legte der Teilfonds um 2,9% zu, verglichen mit 2,2% (in USD) beim MSCI World (in USD), was die positiven Auswirkungen unserer Wertdisziplin zeigt.

Das Jahr endete ähnlich wie es begann, wobei der Teilfonds eine stark überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielte: ein Plus von 11,2% (in USD) verglichen mit dem MSCI World, der im **vierten Quartal** um 8,6% (in USD) zulegte. Der klare Sieg der Konservativen bei den Parlamentswahlen im Vereinigten Königreich ließ eine generell ‚risikofreudige‘ Stimmung aufkommen, das „Phase Eins“-Abkommen zwischen den USA und China war ein positiver Schritt für die Beziehungen und der erste Schritt zu einer möglichen vollständigen Einigung, und die Zentralbanken setzten die Stimulierung ihrer jeweiligen Volkswirtschaften fort, wobei die US-Notenbank den Leitzins zum dritten Mal im Laufe des Jahres senkte und China erneut den Mindestreservesatz (RRR) senkte. Im Ergebnis leisteten unsere übergewichteten Engagements in zyklischen Sektoren wie Industrie, Kommunikationsdienstleistungen, IT und Verbrauchsgüter sämtlich positive Beiträge zur Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem Referenzwert. Der IT-Sektor lieferte erneut den größten Beitrag, wobei sich unsere Halbleiterpositionen vor allem aufgrund des zwischen den USA und China geschlossenen „Phase Eins“-Abkommens erholten. Darüber hinaus erwies sich unser Engagement bei europäischen Industrieunternehmen als förderlich für das Portfolio, da die PMI-Werte für das verarbeitende Gewerbe in Europa und Deutschland nicht so schwach ausfielen wie erwartet – auch wenn sie nach wie vor sanken. Dies ermöglichte es den Positionen ABB, Siemens und Schneider Electric, gegen Ende des Jahres zuzulegen.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des Jahres 2019 verkauften wir drei Positionen und richteten drei neue Positionen ein.

- Im Laufe des **1. Quartals** nahmen wir keine Änderungen vor.
- Im **2. Quartal** erfolgten mit dem Verkauf unserer Positionen in AAC Technologies und Baidu und der Einrichtung neuer Positionen in Amazon und Adobe zwei Änderungen.
- Im **3. Quartal** nahmen wir keine Änderungen vor.
- Im Laufe des **4. Quartals** nahmen wir mit dem Verkauf unserer Position in Cognizant und der Einrichtung einer Position in Bristol Myers Squibb eine Änderung vor.

Ausblick

Der Guinness Global Innovators Fund ist bestrebt, in qualitativ hochwertige innovative Unternehmen zu investieren, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Auf diese Weise wollen wir in Unternehmen investieren, die ein schnelleres Gewinnwachstum, höhere Margen und eine geringere Anfälligkeit für konjunkturelle Widerstände aufweisen. Wir sind mit der Wertentwicklung des Jahres 2019 zufrieden und bleiben bei unserer Einschätzung, dass der Teilfonds gut aufgestellt ist.

Beim Ausblick auf das Jahr 2020 wird die wirtschaftliche und politische Ungewissheit wahrscheinlich fortbestehen. Indem wir jedoch eine längerfristige Sichtweise einnehmen, bleiben wir unserem systematischen Ansatz treu, dass Anlagen in qualitativ hochwertige innovative Unternehmen gute Renditen verheißen sollten, da sie Wettbewerbsvorteile aufweisen und engagiert in geistiges Eigentum reinvestieren, um ihren Vorsprung gegenüber der Konkurrenz zu behaupten und auszubauen.

Der Teilfonds wird derzeit mit einem Aufschlag von 13% gegenüber dem Markt auf KGV-Basis gehandelt, ist gemessen an der FCF-Rendite aber günstiger. Darüber hinaus prognostizieren die Positionen des Teilfonds ein Gewinnwachstum von 17%, verglichen mit 10% beim MSCI World bei Unternehmen höherer Qualität (Median-CFROI 2020 16% gegenüber 8%), die bei innovativen Themen engagiert sind, die langfristiges Nachfragewachstum antreiben.

Stand bezüglich COVID-19

Zum Zeitpunkt der Niederschrift (14. April 2020) hatte sich die Coronavirus-Pandemie wesentlich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt. Sie führt weltweit weiterhin zu Unsicherheit und Rezessionsängsten. Obwohl wir die zukünftigen Folgen der Pandemie nicht abschätzen können, glauben wir, dass unserer systematischer Anlageansatz, der darin besteht, in innovativen Qualitätsunternehmen anzulegen, langfristige hohe Renditen erwirtschaften dürfte, da diese Unternehmen Wettbewerbsvorteile aufweisen und aufgrund des fortwährenden Bekenntnisses zu Investitionen in geistiges Eigentum ihre Position beibehalten und ausbauen können.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Best of China Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert			Kalenderjahre				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2015	2016	2017	2018	2019
Teilfonds	+30,4%	+13,6%	k. A.	k. A.	+2,3%	+50,4%	-26,8%	+30,4%
Index	+23,8%	+14,9%	+8,2%	-7,4%	+5,4%	+43,8%	-14,8%	+23,8%

Der Teilfonds legte um 30,4% zu, während der Referenzwert, der MSCI Golden Dragon Index, um 23,8% stieg. Damit erzielte der Teilfonds einen Wertentwicklungsvorsprung von 6,6 Prozentpunkten.

Im vierten Quartal 2018 kam es bei vielen Positionen des Teilfonds zu starken Rückgängen, von denen wir die meisten für ungerechtfertigt hielten. Im Ergebnis war der Teilfonds Ende 2018 mit einem KGV von 8,9 gemessen an der Gewinnzuschätzung bewertet. Wir blieben jedoch guten Mutes in Bezug auf unsere Positionen, da sie in der Lage sind, nachhaltig hohe Kapitalrenditen zu erzielen, und wir überzeugt waren, dass sie diese Renditen auch weiterhin erwirtschaften würden. Darüber hinaus wurde mehr als die Hälfte der Positionen des Teilfonds zu Bewertungen gehandelt, die minimale Erwartungen für künftiges Wachstum enthielten.

Im Laufe des Jahres 2019 nahm das Bewertungsvielfache, das der Markt für die Unternehmen des Teilfonds zu zahlen bereit war, deutlich zu. Der Teilfonds schloss das Jahr mit einem KGV von 11,6 gemessen an der Gewinnzuschätzung ab, was einem Anstieg von 30% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Die starke Erholung der Bewertung des Teilfonds dürfte mit dem soliden Ertragsprofil der von ihm gehaltenen Unternehmen in einem schwierigeren Geschäftsumfeld in China zusammenhängen. Auf der Basis der Konsens-Gewinnprognosen wird erwartet, dass die Gewinne der Fondspositionen im Jahr 2019 um 3,7% steigen werden. Auf der anderen Seite wird erwartet, dass die Gewinne der Positionen im Referenzwert um 6,5% schrumpfen werden.

Das Ziel für Chinas Wirtschaftswachstum wurde von „etwa 6,5%“ im Jahr 2018 auf 6,0–6,5% im Jahr 2019 gesenkt. Die politischen Entscheidungsträger kennen die Fallstricke eines nicht nachhaltigen Wirtschaftswachstums, das von einer Anhäufung von Schulden angetrieben wird, aber sie stehen vor einem schwierigen Balanceakt. Eine zu drastische Reduzierung des Wachstumstempos könnte zu Arbeitsplatzverlusten und potenziell zu sozialer Instabilität führen. Eine unzureichende Reduzierung des Wachstumstempos wird zu einer weiteren Verschuldung führen, wovon ein Teil langfristig wahrscheinlich zu erheblichen Kosten abgeschrieben werden muss. Der Handelskrieg mit den USA hat den Druck auf die Wirtschaft weiter erhöht.

Die politischen Entscheidungsträger verlagerten den Schwerpunkt vom Schuldenabbau in Richtung Wachstumsstabilisierung. Der erforderliche Mindestreservesatz (Einlagen der Geschäftsbanken, die bei der Zentralbank hinterlegt werden müssen) wurde 2019 mehrmals gesenkt, um die Liquidität zu erhöhen. Die Zinsen wurden moderat gesenkt, um niedrigere Finanzierungskosten zu ermöglichen. Große staatseigene Banken waren in der Vergangenheit bei der Kreditvergabe an kleinere und mittlere Unternehmen nicht sehr effektiv, weshalb wir den Eindruck gewinnen, dass sie trotz einer lockeren Geldpolitik immer noch Schwierigkeiten haben, Kredite zu erhalten.

Im Jahr 2019 kam es in China zu einer höheren Anzahl von Zahlungsausfällen. Die Regierung zeigt deutlich mehr Bereitschaft, größere Firmen in die Insolvenz gehen zu lassen und macht deutlich, dass sie keine stillschweigende Schuldengarantien übernehmen wird. Die Tewood Group, ein großer Rohstoffhändler, der von der lokalen Führung in Tianjin unterstützt wird, ist ein Beispiel hierfür. Dies ist eine durchaus willkommene Entwicklung, die das Risikobewusstsein schärft und die Gefahren fahrlässiger Vorgehensweisen verringert. Aber sie hat uns auch zögern lassen, unser Engagement in betroffenen Branchen wie Bankwesen und Schwerindustrie weiter zu erhöhen.

Es gibt noch eine Reihe weiterer Faktoren, die zu berücksichtigen sind. Die USA und China haben sich auf ein „Phase Eins“-Abkommen verständigt, das die Befürchtungen einer weiteren Verschlechterung der Beziehungen zerstreut hat. Der Umfang dieses Abkommens ist recht begrenzt und lässt wichtige Streitpunkte außen vor, die letztlich geklärt werden müssen – was nicht reibungslos verlaufen dürfte. Zweitens hat Chinas demografischer Wandel in Richtung einer schrumpfenden Anzahl Erwerbstätiger und einer alternden Bevölkerung einen erheblichen Einfluss auf die langfristige Industrie-, Steuer- und Sozialpolitik. Die Bevölkerung des Landes im erwerbsfähigen Alter hat ihren Höhepunkt bereits überschritten, während die Geburtenrate weiter zurückgeht. Dies ist einer der Beweggründe für den Plan „Made in 2025“, denn die Produktion komplexerer Produkte wird Mittel für die Versorgung der wachsenden Anzahl von Rentnern im Land generieren.

Nachdem die in China bestehenden Risiken umrissen sind, dürfen wir nicht die Chancen vergessen, die sich in diesem Land bieten. Das Wirtschaftswachstum Chinas dürfte in absehbarer Zukunft immer noch deutlich über dem der entwickelten Volkswirtschaften liegen. Die Auswirkungen des Handelsstreits verstärken die Notwendigkeit, in Technologiefragen größere Autarkie zu entwickeln. Die Fokussierung auf zentrale Branchen wie Elektrofahrzeuge und nachhaltige Energie wird durch die kräftige Nachfrage unterstützt, die vom großen Inlandmarkt ausgeht. Die Technologieausbreitung auf verbraucherorientierte Unternehmen ist am Wachstum des Online-Einzelhandels und der Zahlungsplattformen ablesbar. Da sich die Investitionen in diese Bereiche fortsetzen, können wir einen Weg zu größeren Produktivitätsgewinnen erkennen, die unerlässlich sind, wenn China nicht in der Falle des mittleren Einkommens stecken bleiben will.

Der Teilfonds ist auf Anlagen in A-Aktien vorbereitet, was das Anlageuniversum für interessante Ideen öffnet, die auf dem Offshore-Markt weniger verbreitet sind. Die Unternehmen im Anlageuniversum chinesischer Onshore-Aktien erzielen im Durchschnitt kräftigere Gewinnzuwächse als Offshore-Aktien, was sie besonders attraktiv macht. Es gibt knapp über 100 A-Aktien, die es in das Qualitäts-Anlageuniversum schaffen, wobei eine gute Diversifizierung zwischen den Sektoren gegeben ist. Finanzwerte machen weniger als 10% des Anlageuniversums bei A-Aktien aus, im Vergleich zu 37% im Shanghai Composite. In unserem Anlageuniversum von A-Aktien sind die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen, Industrie und Informationstechnologie solide vertreten.

Die Aktien mit der besten Wertentwicklung waren China Lesso (Gesamtrendite von +170,7%), New Oriental Education (+121,2%) und Elite Material (+118,8%). China Lesso ist ein Hersteller von Kunststoffrohren, Rohrformstücken und Baumaterialien. Das KGV gemessen an der Gewinnzuschätzung, das der Markt der Aktie beigegeben hatte, fiel von einem Hoch von 8,5 im Jahr 2017 auf knapp über 4,0 Ende 2018. Seit wir den Teilfonds aufgelegt haben, sind die Gewinne des Unternehmens kontinuierlich gestiegen, weshalb wir es befremdlich fanden, dass der Markt dem Unternehmen einen so geringen Wert zubilligt. Im Jahresverlauf 2019 erholte sich die Bewertung wieder. Es wird erwartet, dass China Lesso für 2019 steigende Gewinne ausweisen wird, da die Regierung in mehrere Infrastrukturprojekte zur Minderung der Wasserverschmutzung investiert und auch den Energieverbrauch des Landes auf Gas umstellt. Beide Faktoren sollten zu einer höheren Nachfrage nach Rohren führen.

New Oriental Education bietet ergänzende Bildungsdienstleistungen in China an. Wie bei anderen Positionen des Teilfonds ist die Bewertung des Unternehmens 2018 stark gesunken und hat sich 2019 flankiert von starkem Gewinnwachstum teilweise erholt. Die Geschäftsleitung strebt für das nächste Geschäftsjahr ein Umsatzplus von etwa 30% an. Unserer Einschätzung nach sollten die Gewinnspannen im Laufe der Zeit steigen, da das Unternehmen über Preissetzungsmacht verfügt – beispielsweise hat es bei der Sommeraktion seine Preise im Vergleich zu 2018 verdoppelt, konnte aber dennoch die Anmeldungen um 4% steigern. Zweitens sollte die Effizienz steigen, da die in den letzten ein bis zwei Jahren eröffneten Lernzentren allmählich das geplante Auslastungsniveau erreichen.

Elite Material produziert kupferkaschierte Lamine, die für die Herstellung von Leiterplatten verwendet werden, und ist spezialisiert auf umweltfreundliche, halogenfreie Lamine. Elite hat ihren Marktanteil zur Lieferung substratähnlicher Leiterplatten (SLP) für das iPhone, einem Geschäft mit hohen Margen, zurückerobert. Mit SLP lässt sich der auf Leiterplatten verfügbare Platz effektiv vergrößern, was den Funktionsumfang erhöht und schlankere Designs ermöglicht. Elite nahm zudem auch die Belieferung ihrer Android-Kunden mit SLP auf und erreichte steigende Margen, als der operative Gewinnhebel sich von einem Nachteil in einen Vorteil verwandelte. Mit Blick auf die Zukunft ist das Unternehmen in das Geschäft mit Rechenzentren und 5G-Basisstationen involviert, das eine weitere Quelle für steigende Gewinne darstellen dürfte.

Die schwächsten Aktien waren Li & Fung (Gesamtrendite von -30,3%), Baidu (-23,4%) und Noah Holdings. Li & Fung erlebte ein weiteres schwaches Jahr. Die Geschäftsleitung argumentiert, dass es in einer Welt, in der es immer häufiger zu Auseinandersetzungen im Handel kommen könne, immer noch Platz für einen Beschaffungsagenten wie Li & Fung gebe. Darüber hinaus führt sie an, dass die Produktion allmählich von China in Schwellenländer wie Bangladesch, Indonesien und Kambodscha verlagert wird. Diese Länder haben ein anderes betriebliches Umfeld und eine andere Qualität der Infrastruktur, sodass hier das Know-how von Li & Fung von Nutzen sein könnte. Das klingt vernünftig, aber das Lieferkettengeschäft ist aufgrund der Schwierigkeiten, denen der traditionelle Einzelhandel ausgesetzt ist, nach wie vor schwach. Die Aktie ist nicht ohne Grund so billig, und wir warten die nächsten Ergebnisse ab um zu sehen, ob sich eine Trendwende abzeichnet.

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Best of China Fund (Fortsetzung)

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 Geschäftsleitung erklärte dies damit, dass Ende des ersten Quartals mehr Werbeinventar auf den Markt gekommen sei, wodurch die Preise gesunken seien. Seitdem hat sich das Kostenwachstum erheblich verlangsamt, da das Unternehmen dafür sorgte, dass vom Marketing „strenge ROI-Kriterien“ erfüllt werden. Der Schwerpunkt verlagerte sich stärker auf die In-App-Monetarisierung, und es wurden mehrere vielversprechende Beispiele genannt. Zum Beispiel nutzte ein bekanntes E-Commerce-Unternehmen die Smart Mini-Programme von Baidu (eine abgespeckte Version der innerhalb von Baidu zugänglichen App), um Gutscheine zu verschenken. Im Vergleich zu seiner HTML-Seite erreichte das Unternehmen eine Steigerung seiner Verkaufskonversionsrate um das 2,5-fache. Baidu geht mittlerweile davon aus, dass sich die Nachfrage nach Werbeanzeigen stabilisiert, und obwohl das Unternehmen vor Herausforderungen steht, sind wir der Meinung, dass der Aktienkurs zu pessimistisch ist.

Noah gab bekannt, dass einer ihrer Kreditfonds zahlungsunfähig sei. Der Fonds hatte einen Anteil von 2% am verwalteten Vermögen von Gopher (die Vermögensverwaltungssparte von Noah), und es gibt keinen Hinweis darauf, dass Noah selbst für die Erstattung haftet. Noah nimmt vernünftigerweise Abstand vom Vertrieb von Kreditprodukten mit einer einzigen Gegenpartei, an die die Mittel verliehen werden, und geht dazu über, festverzinsliche Produkte mit einer stärkeren Diversifizierung der Basiswerte anzubieten. Dies erfolgt in Vorbereitung auf neue Regeln, die in den kommenden Jahren in Kraft treten und die Regulierung und Aufsicht straffen werden. Öffentlich angebotene Fonds werden nur noch in standardisierte Produkte investieren können. Die Bestände eines Fonds müssen einer unabhängigen Depotbank anvertraut und an zugelassenen Börsen gehandelt werden. Finanzprodukte werden außerdem regelmäßig ihren Nettoinventarwert (NAV) offenlegen müssen, womit Chinas Fondsindustrie näher an die an entwickelten Märkten übliche Praxis herangeführt wird.

Portfolioveränderungen

Der Teilfonds verkaufte seine Positionen in Pacific Textiles und VTech. Pacific Textiles ist ein Hersteller von Stricktextilien, der seinen Ursprung in China hatte, aber ähnlich wie seine Mitbewerber die Produktion nach Vietnam verlagert hat, um von den niedrigeren Lohnkosten zu profitieren. Diese Expansion nach Vietnam war nicht von Erfolg gekrönt. Das Werk des Unternehmens in dem Land erlebte eine Serie von Problemen, die von Protesten gegen die Vorgehensweise beim Grunderwerb bis zu einer Schließung der Fabrik reichten, um neue Wasserrohre zur Erfüllung strengerer Umweltbestimmungen zu verlegen. Wir kamen zu dem Schluss, dass es für das Unternehmen schwierig werden wird, seine Umsätze mittelfristig zu steigern.

VTech ist sehr bekannt für seine Spielzeuge und elektronischen Lernprodukte, stellt aber auch Telefone her und ist in der Auftragsfertigung tätig. Obwohl das Asiengeschäft von VTech schnell wächst, kamen wir zu dem Schluss, dass die Aussichten auf steigende Gewinne aufgrund der anhaltenden Schwäche in anderen Bereichen des Unternehmens gering sind. Das Geschäft mit Festnetztelefonen befindet sich in einem langfristigen strukturellen Niedergang. Logistikprobleme in Europa und schwierige Marktbedingungen ließen den Absatz von Spielzeug der Marke Vtech sinken. Wir gelangten zu der Ansicht, dass es an anderer Stelle im Anlageuniversum bessere Gelegenheiten gibt, bei denen ein Gewinnwachstum deutlich wahrscheinlicher ist.

Der Teilfonds richtete neue Positionen in China Resources Gas, TravelSky und Alibaba ein. China Resources Gas (CRG) ist eines der wenigen Versorgungsunternehmen, die es in unser Anlageuniversum schaffen. Sein Schwerpunkt liegt auf der Gasversorgung für städtische Privathaushalte. Während andere Gasunternehmen in China versuchen, auf dem Großhandelsmarkt für Gas tätig zu werden oder in ländliche Gebiete zu expandieren, ist CRG für uns wegen seines Schwerpunkts auf städtische Privathaushalte und Gewerbekunden attraktiv. In China gibt es langfristige Bestrebungen zur Unterstützung der Stromerzeugung aus Gas anstelle von Kohle. CRG profitiert davon durch landesweit steigende Gasliefermengen, an denen das Unternehmen durch die sogenannte Verbindung der „letzten Meile“ beteiligt ist. Möglicherweise wird in den kommenden Monaten ein langsames Wachstum des Gewerbekundenstamms zu verzeichnen sein, wir gehen aber davon aus, dass es sich hier um ein strukturelles Wachstumsszenario handelt und die Bedingungen günstig für die Margen von CRG bleiben.

TravelSky liefert Daten für die chinesische Luftfahrtindustrie. Zu ihren Dienstleistungen gehören Echtzeit-Informationen zu Flugbuchungen sowie Ticketpreise, Bestandskontrolle, Passagierabfertigung am Flughafen und Global Distribution Service (GDS). Aufgrund lokaler Bestimmungen hat sie ein Monopol auf dem GDS-Markt in China, und ausländische Wettbewerber dürfen in dieses Geschäft nicht einsteigen. In China haben weniger als 10% der Menschen einen Reisepass, und da die Wirtschaft weiter wächst, erwarten wir, dass sich die Nachfrage nach Flugreisen beschleunigt und TravelSky davon profitieren wird.

Alibaba ist Chinas größtes E-Commerce-Unternehmen und eines der größten seiner Art weltweit. Trotz der Konjunkturabkühlung behauptet sich der E-Commerce gut und hat seine eigenen strukturellen Wachstumstreiber. Die Angebote von Alibaba sind für die meisten chinesischen Verbraucher ein fester Bestandteil ihres Lebens: Tmall und Taobao (zwei der beliebtesten Plattformen von Alibaba) gehören zu den zehn meistbesuchten Websites der Welt. Alipay, die Zahlungs-App von Alibaba, hat mindestens 600 Millionen aktive Nutzer. Alibaba besitzt zudem mehrere andere E-Commerce-Websites, darunter Kaola (grenzüberschreitender E-Commerce-Anbieter in China) und Lazada (führende E-Commerce-Website in Südostasien), während das Unternehmen auch eine geringe Beteiligung an Tokopedia (E-Commerce-Anbieter in Indonesien) hält. Durch die Aufnahme von Alibaba erhält der Teilfonds ein Engagement im E-Commerce, das bisher fehlte, zu einem günstigeren Preis als in der Vergangenheit verfügbar. Im Vergleich zur Konkurrenz ist Alibaba unserer Ansicht nach aufgrund der nachhaltigen Kapitalrendite von wesentlich höherer Qualität.

Portfolio-Positionierung

Der Teilfonds ist übergewichtet in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitsbranche. Untergewichtet ist der Teilfonds in den Branchen Finanzwesen, Immobilien und Kommunikationsdienstleistungen. Beachten Sie, dass der Teilfonds kein Engagement in Unternehmen des Energie- und des Basiskonsumgütersektors hat.

Ausblick

Die Konsens-Gewinnprognose für das Portfolio deutet auf eine durchschnittliche jährliche Gewinnwachstumsrate von je 9,0% für die drei Jahre 2018–2021 hin. Dies ist das Produkt eines geschätzten Gewinnwachstums für die Bestände des Portfolios von 4% für das Gesamtjahr 2019, gefolgt von 11% für 2020 und 13% für 2021. Diese Schätzungen können sich in den kommenden Monaten natürlich erheblich ändern.

Es ist unbestreitbar, dass Chinas Wirtschaftswachstum unter spürbarem Abwärtsdruck steht. Daher ist es wichtig, dass wir bei den Bewertungen wachsam bleiben und sicherstellen, dass insbesondere für potenzielle Neuaufnahmen in den Teilfonds die Wachstumserwartungen vernünftig sind und wir nicht zu viel für das Wachstum bezahlen. Ein gutes Beispiel ist der Basiskonsumgütersektor, in dem es nur sehr wenige Offshore-Unternehmen in unser Qualitäts-Anlageuniversum schaffen. Auf dem Onshore-Markt gibt es mehr Unternehmen, die den Qualitätstest bestehen, aber die Bewertungen sind auf dem höchsten Stand seit 2010, und die prognostizierten Kapitalrenditen liegen deutlich über ihren lang- und kurzfristigen Durchschnittswerten. Da der Markt für A-Aktien von Privatanlegern dominiert wird, können Unternehmen, die die Erwartungen nicht erfüllen, erhebliche Einbußen bei ihren Bewertungsvielfachen erfahren, und dies möchten wir im Teilfonds vermeiden.

In der verarbeitenden Industrie dürfte der neue Telekommunikationsstandard 5G einen großen Einfluss haben. Zunächst sollten wir dies bei den Komponentenherstellern sehen, denn der neue Standard erfordert ein Upgrade des gesamten Systems von der Übertragung bis zum Empfang. Längerfristig eröffnet die Verbreitung dieser Technologie jedoch auch Chancen für gewerbliche und industrielle Anwender sowie für Verbraucher. Wir sind der Ansicht, dass dieser Prozess mehrere Jahre dauern (d. h. ein struktureller und kein zyklischer Aufschwung sein) wird.

Inländische chinesische A-Aktien sind für uns bei dieser Strategie noch eine unerschlossene Quelle, aber eine große Anzahl dieser Unternehmen ist für uns zweifellos von Interesse. Aufgrund unseres Ansatzes gehen wir davon aus, dass wir diese Strategie zur Einbeziehung von A-Aktien ausbauen, gleichzeitig aber unserer Anforderung an hochwertiges Management treu bleiben können, das sich in höheren durchschnittlichen Renditen äußert.

Stand bezüglich COVID-19

Die Coronavirus-Pandemie hat sich wesentlich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt. Der Teilfonds konzentriert sich bei der Anlage auf Unternehmen mit stabilen Geschäftsmodellen, d. h. Betriebsmodellen, die langfristig überdurchschnittlich rentabel sind und eine solide finanzielle Grundlage aufweisen. Unter normalen Umständen, wie wir sie auch wieder erleben werden, verfügen die Unternehmen im Portfolio unserer Meinung nach über die passenden Betriebsmodelle und maßgeblichen Wettbewerbsvorteile, um weiterhin überdurchschnittlich rentabel zu sein. In diesen ungewöhnlichen Zeiten zeichnen sie sich unseres Erachtens vor allem durch ihre solide Finanzierungsgrundlage aus: kurzfristige Barmittel und liquide Vermögenswerte, wenig Schulden, ein hoher Zinsdeckungsgrad, relativ betrachtet ein niedriges notwendiges Umlaufvermögen bei hohem Geldumschlag sowie wenig Refinanzierungsbedarf im nächsten Jahr. Wir gehen nicht davon aus, dass die Unternehmen unseres Portfolios auf staatliche Rettungsmaßnahmen angewiesen sein werden.

Die Prognosen zum Ausmaß der wirtschaftlichen Folgen dieser Pandemie und zu ihrer Dauer gehen weit auseinander. Es gibt keine Modelle, mit denen man seltene Ereignisse dieser Art zuverlässig einschätzen kann. Unserer Meinung nach verleiht unser Ansatz, dem zufolge Unternehmen sowohl rentabel als auch finanziell solide sein müssen, unserem Portfolio eine grundlegende Widerstandsfähigkeit.

Guinness Asset Management Limited

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber

Wir, J.P. Morgan Bank (Ireland) plc, Verwahrstelle der Guinness Asset Management Fund Plc (die „Gesellschaft“), haben diesen Bericht ausschließlich für die Anteilinhaber der Gesellschaft für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr (das „Geschäftsjahr“) erstellt.

Dieser Bericht wurde in Übereinstimmung mit der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Verordnung“), erstellt. Mit der Veröffentlichung dieses Berichts übernehmen wir keinerlei Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

Gemäß unseren in der OGAW-Verordnung festgelegten Verpflichtungen als Verwahrstelle haben wir die Handlungsweise der Gesellschaft im Geschäftsjahr untersucht und erstatten den Anteilhabern der Gesellschaft darüber folgendermaßen Bericht:

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Aspekten

- (i) nach Maßgabe der ihr gemäß Gesellschaftssatzung und OGAW-Verordnung auferlegten Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkungen verwaltet und
- (ii) hat auch sonst alle weiteren Bestimmungen der Gesellschaftssatzung und der OGAW-Verordnung eingehalten.

Für und im Namen von

Für und im Namen von
J.P. Morgan Bank (Ireland) plc.,
200 Capital Dock,
79 Sir John Rogerson's Quay,
Dublin 2,
D02 RK57.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber der Guinness Asset Management Funds plc

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Prüfbericht

Prüfungsurteil über den Abschluss der Guinness Asset Management Funds plc (die „Gesellschaft“)

Nach unserer Auffassung:

- vermittelt der Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage sowie des Verlusts der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres;
- wurde der Abschluss in Übereinstimmung mit den betreffenden Rechnungslegungsgrundsätzen, den anwendbaren Verordnungen und insbesondere dem Companies Act von 2014 sachgemäß erstellt.

Der von uns geprüfte Abschluss umfasst:

- die Gesamterfolgsrechnung;
- die Bilanz;
- die Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile;
- die Kapitalflussrechnung; und
- die zugehörigen Erläuterungen 1 bis 25, einschließlich der in Erläuterung 2 dargelegten Übersicht über die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Der Abschluss wurde nach Maßgabe des irischen Companies Act von 2014 und der Internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS) in der von der Europäischen Union übernommenen Fassung (der „maßgebende Rechnungslegungsrahmen“) erstellt.

Bei der Erstellung der Finanzausweise kamen folgende Vorschriften zur Anwendung: die irische Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011, die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 in ihrer jeweils gültigen Fassung, die irische Durchführungsverordnung European Union (Alternative Investment Fund Managers) Regulations 2013 (S.I. Nr. 257 von 2013), mit welcher die EU-Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds in irisches Recht umgesetzt wird (in ihrer jeweils gültigen Fassung), und die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission (die „anwendbaren Verordnungen“).

Grundlage des Prüfungsurteils

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den Internationalen Rechnungsprüfungsstandards (Irland) („ISA (Irland)“) und den geltenden gesetzlichen Vorschriften durch. Unsere Pflichten gemäß diesen Standards werden unten im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ in unserem Bericht beschrieben.

Wir bewahrten unsere Unabhängigkeit gegenüber der Gesellschaft nach Vorgabe der Verhaltensregeln unseres Berufsstandes für die Prüfung von Geschäftsabschlüssen in Irland, welche die Standesregeln der Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority (IAASA) beinhalten, und erfüllten auch die anderen uns gemäß diesen Vorgaben obliegenden Standesregeln. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Schlussfolgerungen betreffend die Unternehmensfortführung

Wir haben in den Angelegenheiten nichts zu berichten, in denen wir Ihnen gemäß ISA (Irland) Bericht zu erstatten haben, falls

- der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung nicht angemessen ist; oder
- der Verwaltungsrat eventuell festgestellte wesentliche Unsicherheitsfaktoren, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft aufkommen lassen, den Grundsatz der Unternehmensfortführung bei der Rechnungslegung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, weiterhin anzuwenden, im Abschluss nicht offengelegt hat.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen alle im Jahresbericht enthaltenen Informationen, die nicht zum Abschluss und unserem diesbezüglichen Prüfbericht gehören. Unser Prüfungsurteil zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, zu denen wir kein Urteil abgeben, und für die wir auch keine Gewähr bieten, sofern in unserem Prüfbericht keine ausdrückliche anderslautende Erklärung abgegeben wird.

Es liegt in unserer Verantwortung, im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses auch die sonstigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob diese wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder den von uns im Laufe der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen oder sonstige wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Fallen uns wesentliche Widersprüche oder offensichtliche, wesentliche Fehldarstellungen auf, müssen wir ermitteln, ob der Abschluss oder die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung zum Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Pflichten des Verwaltungsrats

Wie in der „Erklärung zu den Pflichten des Verwaltungsrats“ ausführlich dargelegt, hat der Verwaltungsrat für das Erstellen eines Jahresabschlusses zu sorgen und sich davon zu überzeugen, dass dieser den tatsächlichen Verhältnissen entspricht und im Einklang mit dem Companies Act von 2014 steht. Er ist außerdem dafür verantwortlich, die von ihm als notwendig erachteten Kontrollen durchzuführen, die es ermöglichen, einen Abschluss zu erstellen, der keine durch Betrug oder Irrtum verursachten wesentlichen Fehldarstellungen enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat abzuklären, ob die Gesellschaft in der Lage ist, ihre Geschäfte fortzuführen und muss gegebenenfalls die Unternehmensfortführung betreffende Sachverhalte offenlegen und den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft einzustellen oder die Gesellschaft zu liquidieren oder er hat keine realistische Alternative dazu.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber der Guinness Asset Management Funds plc

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Pflichten des Abschlussprüfers in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist – unabhängig davon, ob diese in betrügerischer Absicht oder aufgrund von Irrtümern entstanden sind – und einen unser Prüfungsurteil enthaltenden Prüfbericht zu erstellen. Hinreichende Sicherheit bedeutet zwar einen hohen Grad an Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass eine gemäß den ISA (Irland) durchgeführte Abschlussprüfung eine vorhandene Fehldarstellung in jedem Fall aufdeckt. Fehldarstellungen können durch Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammen die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Abschlussadressaten beeinflussen.

Bei einer nach den ISA (Irland) durchgeführten Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und halten während der gesamten Prüfung unsere kritische Grundhaltung bei. Außerdem:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken einer durch Betrug oder Irrtum verursachten wesentlichen Fehlaussage im Abschluss, legen auf die Aufdeckung solcher Risiken ausgerichtete Prüfungshandlungen fest und führen diese aus und erlangen Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unser Prüfungsurteil angemessen und ausreichend sind. Das Risiko, eine durch Betrug verursachte Fehlaussage nicht aufzudecken, ist größer als das Risiko, eine auf Irrtümer zurückzuführende Fehlaussage zu übersehen, denn bei Betrug sind möglicherweise auch Verdunkelung, Urkundenfälschung, vorsätzliche Unterlassung, Fehldarstellungen und die Umgehung interner Kontrollen im Spiel.
- untersuchen wir die prüfungsrelevanten internen Kontrollmechanismen, um den Umständen entsprechende Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um die Wirksamkeit der internen Kontrollmechanismen der Gesellschaft zu beurteilen.
- bewerten wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsstandards und die Plausibilität der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen und der damit verbundenen Angaben.
- entscheiden wir, ob die vom Verwaltungsrat zugrunde gelegte Annahme der Unternehmensfortführung gerechtfertigt ist, und bestimmen anhand der erlangten Prüfungsnachweise, ob hinsichtlich von Ereignissen oder Sachverhalten eine erhebliche Ungewissheit besteht, welche die Fähigkeit der Gesellschaft, ihre Geschäftstätigkeit fortzuführen, maßgeblich in Frage stellt. Wenn wir zum Schluss gelangen, dass eine wesentliche Ungewissheit besteht, müssen wir in unserem Prüfbericht auf die entsprechenden Angaben im Abschluss hinweisen oder, falls die Angaben nicht angemessen sind, unser Prüfungsurteil entsprechend anpassen. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Datum des Prüfberichts erlangten Prüfungsnachweisen. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Gesellschaft (oder gegebenenfalls die Gruppe) ihre Geschäftstätigkeit nicht fortführt.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Gliederung und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der gemachten Angaben, und ob der Abschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise widerspiegelt.

Wir besprechen mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und den zeitlichen Ablauf der Rechnungsprüfung sowie bedeutende Feststellungen, einschließlich im Verlauf unserer Prüfung festgestellter erheblicher Mängel der internen Kontrollmechanismen.

Dieser Bericht wird ausschließlich für die Gemeinschaft der Anteilhaber der Gesellschaft in Übereinstimmung mit Section 391 des Companies Act von 2014 verfasst. Unsere Prüfung wurde so durchgeführt, dass wir den Anteilhabern der Gesellschaft über jene Angelegenheiten Bericht erstatten können, die in einem Prüfbericht enthalten sein müssen, und zu keinem anderen Zweck. Im gesetzlich zulässigen Ausmaß lehnen wir jede Verantwortung gegenüber Dritten, außer gegenüber der Gesellschaft und der Gemeinschaft ihrer Anteilhaber, für unsere Prüfungshandlungen, für diesen Bericht oder für die von uns abgegebenen Prüfungsurteile ab.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber der Guinness Asset Management Funds plc

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Bericht über sonstige gesetzliche und aufsichtsrechtliche Anforderungen

Urteil über andere, im Companies Act von 2014 vorgeschriebene Belange

Auf der Grundlage der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit haben wir Folgendes zu berichten:

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir zum Zweck unserer Prüfung für notwendig erachten.
- Nach unserer Auffassung ermöglichen die Geschäftsbücher der Gesellschaft ohne weiteres eine ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses.
- Der Abschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.
- Nach unserer Auffassung stehen die im Bericht des Verwaltungsrats erteilten Informationen im Einklang mit dem Abschluss und wurde der Bericht des Verwaltungsrats nach Maßgabe des Companies Act von 2014 verfasst.

Sachverhalte, über die wir ausnahmsweise zu berichten haben

Anhand der Erkenntnisse über die Gesellschaft und deren Geschäftsumfeld, die wir im Verlauf unserer Prüfung erlangt haben, konnten wir im Bericht des Verwaltungsrats keine wesentlichen Fehldarstellungen feststellen.

Gemäß den Bestimmungen des Companies Act von 2014 haben wir Ihnen darüber zu berichten, wenn unseres Erachtens die gesetzlich vorgeschriebenen Angaben zu den Vergütungen und Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder fehlen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Brian Jackson
Für und im Namen von Deloitte
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2

Datum: 22. April 2020

Bilanz

Am 31. Dezember 2019

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2019

	Erl.	Total Gesellschaft* USD
Aktiva		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3	
- Wertpapiere		2.064.963.921
- Investmentfonds		57.277.662
Forderungen aus Devisenforwards		4.814
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	31.864.668
Dividendenforderungen		1.954.251
Forderungen aus Anteilszeichnungen		39.651.780
Summe der Aktiva		2.195.717.096
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Devisenforwards		32.695
Zahlbare Verwaltungsgebühr	5	2.084.391
KES-Beitrag		87.102
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.520.748
Sonstige Verbindlichkeiten		273
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		7.725.209
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		2.187.991.887

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

im Namen des Verwaltungsrats

David McGeough

Johnny McClintock

Datum: 22. April 2020

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2018

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3								
- Wertpapiere		218.122.838	11.689.285	6.429.190	654.286.641	114.916.606	5.454.153	150.339.125	3.288.480
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429
Dividendenforderungen		407.191	8.929	13.019	1.185.477	122.706	-	73.117	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		383.643	7.980	312	775.109	648.242	75.782	256.703	1.735
Summe der Aktiva		220.753.914	12.183.354	6.634.647	673.464.017	119.200.466	5.739.884	153.186.067	3.332.644
Passiva									
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr		243.683	11.035	8.106	612.931	85.326	7.211	177.656	4.128
Administrationsgebühr des Investmentmanagers	7	57.886	2.868	1.584	134.831	27.646	1.286	40.616	814
KESSt-Betrag		-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.635.965	50.307	76.199	1.206.225	90.096	2.558	602.034	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		2.937.534	64.210	85.889	1.953.987	203.068	11.055	820.306	4.942
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398	5.728.829	152.365.761	3.327.702

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2018

	Erl.	Total Gesellschaft* USD
Aktiva		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3	
- Wertpapiere		1.167.196.424
- Investmentfonds		1.258.868
Barmittel und Bar-Äquivalente	4	27.010.430
Dividendenforderungen		1.814.670
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.815.463
Summe der Aktiva		1.200.095.855
Passiva		
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		1.258.317
Verwaltungsgebühr	5	1.151.389
Administrationsgebühr des Investmentmanagers	7	268.120
KESt-Betrag		1.266
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.672.660
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		7.351.752
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		1.192.744.103

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Investitionsertrag									
Dividendertrag		9.712.767	263.886	271.357	30.315.649	9.111.743	251.163	3.497.024	129.417
Zinsertrag		22.080	2.120	421	65.348	9.864	-	15.022	220
Andere Erträge		-	-	-	-	6.903	-	-	-
Reingewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	13.936.149	3.740.681	1.637.568	186.418.534	23.779.920	1.396.898	59.564.592	920.456
Summe des Investitionsertrags		23.670.996	4.006.687	1.909.346	216.799.531	32.908.430	1.648.061	63.076.638	1.050.093
Aufwand									
Gebühr des Investmentmanagers	5	3.747.398	187.756	111.016	10.700.351	2.026.115	103.929	3.463.965	66.005
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	-	-	-
KESt-Betrag	12	-	14.346	-	-	83.368	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		3.747.398	202.102	111.016	10.700.351	2.109.483	103.929	3.463.965	66.005
Nettoertrag		19.923.598	3.804.585	1.798.330	206.099.180	30.798.947	1.544.132	59.612.673	984.088
Finanzierungskosten									
Ausschüttung	15	43.770	-	-	14.108.917	3.588.795	35.317	-	-
Zinsaufwand		9.164	47	269	24.493	12.139	606	4.871	183
Summe der Finanzierungskosten		52.934	47	269	14.133.410	3.600.934	35.923	4.871	183
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		1.918.929	29.161	42.896	4.924.941	933.408	41.458	801.654	8.758
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		17.951.735	3.775.377	1.755.165	187.040.829	26.264.605	1.466.751	58.806.148	975.147

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Total Gesellschaft* USD
Investitionsertrag		
Dividendertrag		53.679.898
Zinsertrag		116.107
Sonstige Erträge		10.803
Reingewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	294.754.676
Summe des Investitionsertrags		348.561.484
Aufwand		
Gebühr des Investmentmanagers	5	20.869.918
Sonstige Gebühren		264
KESt-Betrag	12	105.732
Summe der Betriebsaufwendungen		20.975.914
Nettoertrag		327.585.570
Finanzierungskosten		
Ausschüttung	15	17.839.504
Zinsaufwand		53.495
Summe der Finanzierungskosten		17.892.999
Steuern		
Quellensteuern auf Dividenden		8.713.933
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		300.978.638

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

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Investitionsertrag									
Dividendertrag		8.087.566	222.328	402.556	17.863.724	5.228.853	450.637	3.048.068	123.932
Zinsertrag		1.755	401	168	6.510	-	-	5.894	-
Andere Erträge		-	2.467	-	570	26.608	957	-	9
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	(62.521.410)	(2.346.415)	(2.711.107)	(45.936.693)	(24.113.291)	(936.150)	(37.668.725)	(1.244.508)
Summe des Investitions(verlusts)/- ertrags		(54.432.089)	(2.121.219)	(2.308.383)	(28.065.889)	(18.857.830)	(484.556)	(34.614.763)	(1.120.567)
Aufwand									
Gebühr des Investmentmanagers	5	2.792.188	116.941	108.283	4.665.728	745.332	86.153	1.907.960	39.358
Administrationsgebühr des Investmentmanagers	7	1.310.256	61.199	42.199	2.416.857	558.699	51.712	907.360	16.468
KESt-Betrag	12	-	(8.588)	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		4.102.444	169.552	150.482	7.082.585	1.304.031	137.865	2.815.320	55.826
Netto(aufwand)/-ertrag		(58.534.533)	(2.290.771)	(2.458.865)	(35.148.474)	(20.161.861)	(622.421)	(37.430.083)	(1.176.393)
Finanzierungskosten									
Ausschüttung	15	63.273	-	-	11.222.000	2.546.993	82.954	-	-
Zinsaufwand		160	5	10	377	2.489	2.064	633	332
Summe der Finanzierungskosten		63.433	5	10	11.222.377	2.549.482	85.018	633	332
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		1.301.581	15.955	50.280	2.868.007	474.994	81.037	600.474	8.364
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(59.899.547)	(2.306.731)	(2.509.155)	(49.238.858)	(23.186.337)	(788.476)	(38.031.190)	(1.185.089)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Erl.	Total Gesellschaft* USD
Investitionsertrag		
Dividendenertrag		35.472.373
Zinsertrag		14.736
Sonstige Erträge		30.612
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3	(177.791.726)
Summe des Investitions(verlusts)/- ertrags		(142.274.005)
Aufwand		
Gebühr des Investmentmanagers	5	10.469.234
Administrationsgebühr des Investmentmanagers	7	5.372.100
KESt-Betrag	12	(6.913)
Summe der Betriebsaufwendungen		15.834.421
Netto(aufwand)/-ertrag		(158.108.426)
Finanzierungskosten		
Ausschüttung	15	13.918.391
Zinsaufwand		6.430
Summe der Finanzierungskosten		13.924.821
Steuern		
Quellensteuern auf Dividenden		5.406.031
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(177.439.278)

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

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

¹für den Berichtszeitraum vom 28. Dezember 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahres		217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398	5.728.829	152.365.761	3.327.702
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		17.951.735	3.775.377	1.755.165	187.040.829	26.264.605	1.466.751	58.806.148	975.147
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		191.999.767	4.739.244	418.022	974.275.604	175.233.458	2.352.903	212.804.080	1.727.269
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		(238.320.438)	(3.369.681)	(2.466.371)	(452.505.637)	(83.396.188)	(2.727.647)	(141.054.350)	(1.389.350)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(c)(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahres		189.447.444	17.264.084	6.255.574	1.380.320.826	237.099.273	6.820.836	282.921.639	4.640.768
			Total Gesellschaft* USD						
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahres			1.192.744.103						
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte			300.978.638						
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile			1.653.171.430						
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile			(960.944.971)						
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(c)(iii)		2.042.687						
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahres			2.185.644.887						

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahres	283.210.499	11.777.428	10.057.057	476.908.167	97.354.395	21.058.836	160.020.112	1.843.739
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(59.899.547)	(2.306.731)	(2.509.155)	(49.238.858)	(23.186.337)	(788.476)	(38.031.190)	(1.185.089)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	151.199.147	7.005.141	2.190.698	361.924.321	79.233.457	5.003.460	101.962.011	4.255.161
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(156.693.719)	(4.356.694)	(3.189.842)	(118.083.600)	(34.404.117)	(19.544.991)	(71.585.172)	(1.586.109)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahres	217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398	5.728.829	152.365.761	3.327.702
	Total Gesellschaft* USD							
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahres	1.063.332.542							
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(177.439.278)							
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	718.495.187							
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(411.644.348)							
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahres	1.192.744.103							

¹für den Berichtszeitraum vom 28. Dezember 2018 bis zum 31. Dezember 2018

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit								
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	17.951.735	3.775.377	1.755.165	187.040.829	26.264.605	1.466.751	58.806.148	975.147
<i>Anpassungen für:</i>								
Andere Erträge	-	-	-	-	(6.903)	-	-	-
Zinsertrag	(22.080)	(2.120)	(421)	(65.348)	(9.864)	-	(15.022)	(220)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	43.770	-	-	14.108.917	3.588.795	35.317	-	-
Dividendenertrag	(9.712.767)	(263.886)	(271.357)	(30.315.649)	(9.111.743)	(251.163)	(3.497.024)	(129.417)
Quellensteuern	1.918.929	29.161	42.896	4.924.941	933.408	41.458	801.654	8.758
Zinsaufwand	9.164	47	269	24.493	12.139	606	4.871	183
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	10.188.751	3.538.579	1.526.552	175.718.183	21.670.437	1.292.969	56.100.627	854.451
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	30.426.115	(4.850.972)	294.509	(677.458.870)	(117.084.069)	(1.221.320)	(125.773.903)	(1.332.611)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(52.532)	4.699	(477)	385.599	182.853	1.032	137.157	1.867
Barmittel Zu-/(-Ab)fluss aus betrieblicher Tätigkeit	40.562.334	(1.307.694)	1.820.584	(501.355.088)	(95.230.779)	72.681	(69.536.119)	(476.293)
Erhaltene Dividenden	7.916.096	228.820	230.560	25.273.914	8.016.449	209.705	2.717.523	119.803
Erhaltene Zinsen	22.080	2.120	421	65.348	9.864	-	15.022	220
Erhaltene Erträge	-	-	-	-	6.903	-	-	-
Gezahlte Zinsen	(9.164)	(47)	(269)	(24.493)	(12.139)	(606)	(4.871)	(183)
Netto-Zu-/(-Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	48.491.346	(1.076.801)	2.051.296	(476.040.319)	(87.209.702)	281.780	(66.808.445)	(356.453)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(43.770)	-	-	(14.108.917)	(3.588.795)	(35.317)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	192.030.484	4.480.206	386.759	937.817.273	175.620.118	2.412.060	212.121.705	1.713.207
Rücknahmen partizipierender Anteile	(237.773.390)	(3.408.345)	(2.494.884)	(452.388.152)	(83.051.374)	(2.718.275)	(141.209.936)	(1.379.574)
Netto-(Ab-)/Zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(45.786.676)	1.071.861	(2.108.125)	471.320.204	88.979.949	(341.532)	70.911.769	333.633
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	2.704.670	(4.940)	(56.829)	(4.720.115)	1.770.247	(59.752)	4.103.324	(22.820)
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(c)(iii)	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtsjahres	4.544.912	472.220	135.297	12.496.675	5.283.159	150.197	6.620.446	19.609
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente								
Barmittel und Bar-Äquivalente	4.544.912	472.220	135.297	12.496.675	5.283.159	150.197	6.620.446	19.609

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit		
Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		300.978.638
<i>Anpassungen für:</i>		
Andere Erträge		(10.803)
Zinsertrag		(116.107)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile		17.839.504
Dividendenertrag		(53.679.898)
Quellensteuern		8.713.933
Zinsaufwand		53.495
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		273.778.762
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		(951.833.782)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		31.581
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten		(516.179)
Barmittel Zu-/ (Ab)fluss aus betrieblicher Tätigkeit		(678.539.618)
Erhaltene Dividenden		44.826.383
Erhaltene Zinsen		116.107
Erhaltene Erträge		10.803
Gezahlte Zinsen		(53.495)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit		(633.639.820)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile		(17.839.504)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		1.616.356.002
Rücknahmen partizipierender Anteile		(960.098.638)
Netto-(Ab-)/Zufluss aus Finanzierungstätigkeit		638.417.860
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente		4.778.040
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtsjahres		27.010.430
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(c)(iii)	76.198
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtsjahres		31.864.668
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente		
Barmittel und Bar-Äquivalente		31.864.668

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit (Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(59.899.547)	(2.306.731)	(2.509.155)	(49.238.858)	(23.186.337)	(788.476)	(38.031.190)	(1.185.089)
<i>Anpassungen für:</i>								
Andere Erträge	-	(2.467)	-	(570)	(26.608)	(957)	-	(9)
Zinsertrag	(1.755)	(401)	(168)	(6.510)	-	-	(5.894)	-
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	63.273	-	-	11.222.000	2.546.993	82.954	-	-
Dividendenertrag	(8.087.566)	(222.328)	(402.556)	(17.863.724)	(5.228.853)	(450.637)	(3.048.068)	(123.932)
Quellensteuern	1.301.581	15.955	50.280	2.868.007	474.994	81.037	600.474	8.364
Zinsaufwand	160	5	10	377	2.489	2.064	633	332
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(66.623.854)	(2.515.967)	(2.861.589)	(53.019.278)	(25.417.322)	(1.074.015)	(40.484.045)	(1.300.334)
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	64.463.119	(364.441)	3.245.504	(186.375.596)	(20.111.513)	15.007.460	3.309.583	(1.477.394)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(23.154)	(8.681)	(3.754)	244.534	33.339	(6.996)	46.005	3.104
Barmittel (Zu-/)Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(2.183.889)	(2.889.089)	380.161	(239.150.340)	(45.495.496)	13.926.449	(37.128.457)	(2.774.624)
Erhaltene Dividenden	6.691.419	202.948	350.986	14.714.333	4.784.908	369.600	2.391.757	117.195
Erhaltene Zinsen	1.755	401	168	6.510	-	-	5.894	-
Andere erhaltene Erträge	-	2.467	-	570	26.608	957	-	9
Gezahlte Zinsen	(160)	(5)	(10)	(377)	(2.489)	(2.064)	(633)	(332)
Netto-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	4.509.125	(2.683.278)	731.305	(224.429.304)	(40.686.469)	14.294.942	(34.731.439)	(2.657.752)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit								
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(63.273)	-	-	(11.222.000)	(2.546.993)	(82.954)	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	150.998.896	7.075.189	2.379.562	362.484.496	79.529.277	4.977.236	104.097.233	4.311.825
Rücknahmen partizipierender Anteile	(157.547.700)	(4.310.026)	(3.116.280)	(117.549.273)	(34.430.722)	(19.612.538)	(71.463.962)	(1.645.980)
Netto-(Ab-)/Zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(6.612.077)	2.765.163	(736.718)	233.713.223	42.551.562	(14.718.256)	32.633.271	2.665.845
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar- Äquivalente	(2.102.952)	81.885	(5.413)	9.283.919	1.865.093	(423.314)	(2.098.168)	8.093
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	3.943.194	395.275	197.539	7.932.871	1.647.819	633.263	4.615.290	34.336
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtsjahres	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente Barmittel und Bar-Äquivalente	1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit	
(Verringerung)/Zunahme des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(177.439.278)
<i>Anpassungen für:</i>	
Andere Erträge	(30.612)
Zinsertrag	(14.736)
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	13.918.391
Dividendenertrag	(35.472.373)
Quellensteuern	5.406.031
Zinsaufwand	6.430
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(193.626.147)
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(125.136.014)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	1.279.464
Barmittel (Zu-)Abfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(317.482.697)
Erhaltene Dividenden	29.659.163
Erhaltene Zinsen	14.736
Andere erhaltene Erträge	30.612
Gezahlte Zinsen	(6.430)
Netto-Zu-/Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	(287.784.616)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit	
Ausschüttung an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(13.918.391)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	720.909.549
Rücknahmen partizipierender Anteile	(411.867.309)
Netto-(Ab-)Zufluss aus Finanzierungstätigkeit	295.123.849
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Bar-Äquivalente	7.339.233
Barmittel und Bar-Äquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	19.671.197
Barmittel und Bar-Äquivalente am Ende des Berichtsjahres	27.010.430
Gliederung der Barmittel und Bar-Äquivalente	
Barmittel und Bar-Äquivalente	27.010.430

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

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. Am Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft 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 geprüfte Abschluss der Gesellschaft wurde gemäß den von der EU übernommenen Internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) und den irischen Gesetzen, einschließlich des Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und der 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.

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

(b) Anwendbare Standards, Interpretationen und Änderungen

Die folgenden neu herausgegebenen Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen sind für Berichtsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen, anwendbar.

Rechnungslegungsstandards und Änderungen existierender Standards, die ab dem 1. Januar 2019 anwendbar sind

IFRS 16 – Leasingverhältnisse

Der Rechnungslegungsstandard IFRS 16, der im Januar 2016 veröffentlicht wurde, trat am 1. Januar 2019 in Kraft und ersetzte die Bestimmungen von IAS 17 – Leasingverhältnisse. Nach dem neuen Standard müssen Leasingnehmer die meisten Leasingverhältnisse in der Bilanz ausweisen, sodass ihr Nutzungsrecht über einen bestimmten Zeitraum sowie die damit verbundenen Zahlungsverbindlichkeiten aufgezeigt werden. Die Einführung von IFRS 16 hatte keinen Einfluss auf den Abschluss der Gesellschaft.

IFRIC-Interpretation 23 - Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung

Mit dieser Interpretation wird die Bilanzierung von Ertragsteuern klargestellt, wenn Unsicherheit bezüglich der steuerlichen Behandlung nach IAS 12 besteht. Sie ist nicht auf Steuern oder Abgaben außerhalb des Anwendungsbereichs von IAS 12 anzuwenden. Ebenso wenig enthält sie Vorgaben für Zinsen oder Strafzahlungen im Zusammenhang mit Unsicherheiten bezüglich der steuerlichen Behandlung. In der Interpretation geht es ausdrücklich um:

- die Frage, ob ein Unternehmen Unsicherheiten bezüglich der steuerlichen Behandlung einzeln beurteilen soll;
- die Annahmen eines Unternehmens in Bezug auf die Überprüfung der steuerlichen Behandlung durch die Steuerbehörden;
- die Frage, wie ein Unternehmen den zu versteuernden Gewinn (steuerlichen Verlust), die nicht genutzten steuerlichen Verluste, die nicht genutzten Steuergutschriften und die Steuersätze zu bestimmen hat;
- die Frage, wie ein Unternehmen mit Änderungen von Tatsachen und Umständen umzugehen hat.

Ein Unternehmen hat zu bestimmen, ob jede Unsicherheit bezüglich der steuerlichen Behandlung einzeln oder gemeinsam mit einer oder mehreren anderen Unsicherheiten bezüglich der steuerlichen Behandlung beurteilt werden soll. Es sollte der Ansatz gewählt werden, der die bessere Vorhersage der Auflösung der Unsicherheit ermöglicht. Die Interpretation ist für Geschäftsjahre anwendbar, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen, aber es gibt in bestimmten Fällen Übergangsregelungen. Diese Änderungen hatten keinen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft.

(c) Fremdwährungen

(i) Funktionale Währung und Berichtswährung

Funktionale Währung und Berichtswährung aller zum Vertrieb in der Schweiz zugelassenen Teilfonds ist der US-Dollar („USD“). Für den konsolidierten Abschluss der Gesellschaft wird der USD als Berichtswährung verwendet.

(ii) Fremdwährungsumrechnung

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

(iii) Die Anpassung für Währungsumrechnung ergab sich aus den am Bilanzstichtag angewandten Wechselkursen für die Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten derjenigen Teilfonds, deren funktionale Währung nicht der Berichtswährung der Gesellschaft entspricht. Die Umrechnung der funktionalen Währungen der Teilfonds in die Berichtswährung der Gesellschaft wird in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung separat ausgewiesen. Für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Berichtsjahr sind in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens eine fiktive Zunahme von 2.042.687 USD (2018: keine) und in der Kapitalflussrechnung ein fiktiver Ertrag von 78.198 USD (2018: keiner) ausgewiesen, was keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert („NIW“) der einzelnen Teilfonds hat.

(d) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte

(i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen sowohl auf der Grundlage des Geschäftsmodells für die Verwaltung finanzieller Vermögenswerte als auch auf der Grundlage der vertraglich vereinbarten Zahlungsströme der Vermögenswerte. Das Portfolio aus finanziellen Vermögenswerten und die Wertentwicklung werden auf Fair-Value-Basis verwaltet bzw. bewertet. Die Gesellschaft konzentriert sich hauptsächlich auf Angaben zum beizulegenden Zeitwert und verwendet diese Angaben, um die Wertentwicklung der Vermögenswerte zu beurteilen und Entscheidungen zu treffen. Infolgedessen werden alle Anlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

(ii) Ansatz

Alle „regulären“ Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten werden zum Handelsdatum erfasst, d. h. am Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Ab diesem Datum werden alle Gewinne und Verluste infolge einer Veränderung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte erfasst. Reguläre Käufe und Verkäufe sind Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten, bei denen der Vermögenswert innerhalb einer bestimmten Frist geliefert wird, welche aufgrund von Vorschriften oder Absprachen am Markt allgemein gilt.

(iii) Bewertung

Beim erstmaligen Ansatz werden die in der Kategorie der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte zum Fair Value bewertet und die Transaktionskosten dieser Instrumente direkt in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

In der Folgebewertung werden alle Instrumente, die zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam angesetzt wurden, zum Fair Value bewertet und die Fair-Value-Veränderung in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

- Anlagen in börsengehandelten Aktien werden zum Abschlusskurs bewertet.
- Anlagen in Devisenforwards werden zum vom Markt bestimmten Abwicklungspreis bewertet.
- Anlagen in Anlagefonds werden zu ihrem von der jeweiligen Verwaltungsstelle berechneten Nettoinventarwert („NIW“) bewertet.

Werden einzelne Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten am betreffenden Bewertungstag nicht an einer anerkannten Börse notiert oder gehandelt, werden sie von einer vom Verwaltungsrat bestimmten und von JP Morgan Bank (Ireland) plc (die „Verwahrstelle“) zu diesem Zweck genehmigten kompetenten Person nach Treu und Glauben und mit aller gebotenen Sorgfalt bewertet. Zum Bilanzstichtag wurden keine finanziellen Vermögenswerte anhand dieser Methode bewertet (2018: keine). Einzelheiten hierzu sind in Erläuterung 3 (ii) aufgeführt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(d) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)

(iv) Ausbuchung

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn das Recht auf den Erhalt von Kapitalströmen aus diesen Anlagen verfallen ist oder die Gesellschaft alle Risiken und Rechte aus dem Eigentum übertragen hat.

(v) Saldierung

Die Gesellschaft wird erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nur gegeneinander aufrechnen, wenn sie ein gesetzlich durchsetzbares Recht zur Aufrechnung der angesetzten Beträge hat und beabsichtigt, auf Nettobasis zu begleichen oder den Vermögenswert zu veräußern und die Verbindlichkeit gleichzeitig glattzustellen.

(vi) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes erzielt würde bzw. bei der Übertragung einer Verbindlichkeit in einer ordnungsgemäßen Transaktion zwischen Marktteilnehmern im Hauptmarkt, oder, falls kein Hauptmarkt existiert, im vorteilhaftesten Markt, zu dem die Gesellschaft zum gegebenen Zeitpunkt Zugang hat, zu zahlen wäre. Der beizulegende Zeitwert einer Verbindlichkeit spiegelt das Risiko der Nichterfüllung wider.

Wenn vorhanden, misst die Gesellschaft den Fair Value eines Instruments anhand des an den aktiven Märkten notierten letzten Handelspreises für das betreffende Instrument und für Devisenforwards anhand des vom Markt bestimmten Abwicklungspreises. Ein Markt gilt dann als aktiv, wenn im betreffenden Vermögenswert bzw. in der betreffenden Verbindlichkeit Abschlüsse mit ausreichender Häufigkeit und ausreichendem Volumen stattfinden, sodass laufend Preisinformationen verfügbar sind. Die Gesellschaft bewertet die an einem aktiven Markt notierten Instrumente zum Abschlusskurs, da dieser einen angemessenen Schätzwert des Glatstellungspreises darstellt. Sind an einem aktiven Markt keine Preisnotierungen verfügbar, wendet die Gesellschaft Bewertungsmethoden an, bei denen möglichst viele für die Bewertung erhebliche beobachtbare Bewertungsparameter und möglichst wenige nicht beobachtbare Bewertungsparameter berücksichtigt werden. Keine der zum Bilanzstichtag gehaltenen Anlagen wurden nach dieser Methode bewertet. Die gewählte Bewertungsmethode umfasst alle Faktoren, welche die Marktteilnehmer bei einer Transaktion berücksichtigen würden.

(e) Erträge

Dividendenerträge aus Anlagen werden am Ex-Dividenden-Datum als Erträge der Gesellschaft erfasst und Zinserträge auf Einlagen der Gesellschaft werden periodengerecht abgegrenzt.

(f) Kapitalertragsteuer

Die Kapitalertragsteuer (KESt.) umfasst die bei der Veräußerung von Anlagen einbehaltenen Kapitalertragsteuern und die Rückstellungen für Kapitalertragsteuern auf nicht realisierte Gewinne aus Anlagen.

(g) Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen sind Verbindlichkeiten für am Bilanzstichtag vereinbarte Wertpapierkäufe, bei denen der Kaufpreis noch nicht gezahlt und die Titel noch nicht geliefert wurden.

(h) Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Forderungen aus Wertpapierverkäufen sind Forderungen für am Bilanzstichtag vereinbarte Wertpapierverkäufe, bei denen der Verkaufspreis noch nicht gezahlt und die Titel noch nicht geliefert wurden. Solche Forderungen werden zu Anschaffungskosten einschließlich aller im Zusammenhang mit dem Geschäft entstandenen Transaktionskosten und -gebühren angesetzt.

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

Der Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten enthält alle realisierten und nicht realisierten Fair-Value-Veränderungen und Währungsumrechnungsdifferenzen. Solche Forderungen werden zu Anschaffungskosten einschließlich aller im Zusammenhang mit dem Geschäft entstandenen Transaktionskosten und -gebühren angesetzt.

(j) Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Die in der Bilanz ausgewiesenen Barmittel und Barmitteläquivalente umfassen Barmittel sowie kurzfristige Einlagen bei der Verwahrstelle, die leicht in im Voraus bekannte Barbeträge umgewandelt werden können, die einem geringen Wertschwankungsrisiko unterliegen und die eine ursprüngliche Laufzeit von maximal drei Monaten haben. Kurzfristige Anlagen, die nicht zur Befriedigung von kurzfristigen Barverpflichtungen gehalten werden, sowie eingeschränkte Marginkonten gelten nicht als Barmittel und Baräquivalente. Die Barmittel und Barmitteläquivalente umfassen auch die Barmittel, die auf dem für Zeichnungs- und Rücknahmegelder eingerichteten Konto bei der Bank of New York Mellon - London Branch gehalten werden. Für die Zwecke der Kapitalflussrechnung setzen sich Barmittel und Baräquivalente aus den vorstehend definierten Barmitteln und Baräquivalenten zusammen. Einzelheiten zu Barguthaben sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

(k) Aufwendungen

Der Aufwand umfasst die periodengerecht an Guinness Asset Management Limited (der "Investmentmanager" und die „globale Vertriebsgesellschaft“) gezahlten Gebühren. Der Investmentmanager hat aus seiner Gebühr alle übrigen Verwaltungskosten der Gesellschaft zu zahlen. Aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung nach dem Prinzip der Periodenabgrenzung erfasst.

(l) Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Alle von der Gesellschaft ausgegebenen rückkaufbaren Anteile verleihen dem Anleger Anspruch auf einen Rückzahlungsbetrag in bar, der dem Wert seines Anteils an den Vermögensgegenständen der Gesellschaft zum Rücknahmzeitpunkt entspricht. Gemäß dem (geänderten) IAS 32 – Finanzinstrumente: Darstellung („IAS 32“) entsteht der Gesellschaft für diese Anteile eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe des Barwerts des Rücknahmeerlöses.

(m) Quellensteuer

Die Gesellschaft hat gegenwärtig auf Anlagen erträge im Ausland Quellensteuern zu entrichten. Solche Erträge werden in der Gesamtergebnisrechnung brutto vor Abzug der Quellensteuer erfasst. Die Quellensteuer wird in der Gesamtergebnisrechnung separat ausgewiesen.

(n) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder dem Verkauf eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit entstehen und einzeln abgegrenzt werden können. Die in Erläuterung 8 ausgewiesenen Transaktionskosten enthalten die folgenden Kosten:

- identifizierbare Maklergebühren und -kommissionen, sowie
- identifizierbare transaktionsbezogene Abgaben und sonstige Marktgebühren.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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 das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(20.217.192)	(1.282.158)	235.793	(7.790.565)	(2.865.919)	142.139	4.368.678	(109.100)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	34.153.341	5.022.839	1.401.775	194.209.099	26.645.839	1.254.759	55.195.914	1.029.556
Reingewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	13.936.149	3.740.681	1.637.568	186.418.534	23.779.920	1.396.898	59.564.592	920.456
		Total Gesellschaft* USD						
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		(27.483.958)						
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		322.238.634						
Reingewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		294.754.676						

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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 das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
Realisierter (Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(5.452.091)	492.299	275.417	25.792.809	1.362.709	1.482.379	11.995.488	5.565
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(57.069.319)	(2.838.714)	(2.986.524)	(71.729.502)	(25.476.000)	(2.418.529)	(49.664.213)	(1.250.073)
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	(62.521.410)	(2.346.415)	(2.711.107)	(45.936.693)	(24.113.291)	(936.150)	(37.668.725)	(1.244.508)
		Total Gesellschaft* USD						
Realisierter Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		35.994.250						
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		(213.785.976)						
Rein(verlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung		(177.791.726)						

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

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

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

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

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

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

Während der Berichtsjahre zum 31. Dezember 2019 und 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 31. Dezember 2019

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	187.696.723	-	-	187.696.723
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	187.696.723	-	-	187.696.723
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	16.540.257	-	-	16.540.257
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	16.540.257	-	-	16.540.257
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	6.134.681	-	-	6.134.681
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.134.681	-	-	6.134.681
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	1.331.745.511	-	-	1.331.745.511
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.331.745.511	-	-	1.331.745.511
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	232.000.675	-	-	232.000.675
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	232.000.675	-	-	232.000.675
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	6.675.473	-	-	6.675.473
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.675.473	-	-	6.675.473
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	276.113.028	-	-	276.113.028
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	276.113.028	-	-	276.113.028
Guinness Best of China Fund				
- Aktien	4.621.091	-	-	4.621.091
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.621.091	-	-	4.621.091

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds zum 31. Dezember 2019 und zum 31. Dezember 2018 werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, ihre Buchwerte stellen angemessene Schätzwerte des beizulegenden Zeitwerts dar. Barmittel und Baräquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nach Stufe 2 eingeteilt.

(iii) Derivative Finanzinstrumente

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2019

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

Am 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Total Gesellschaft* USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	96.783
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	2.014.916
J.P. Morgan Bank	A-	USD	28.187.173
BNYM – London Branch	AA-	EUR	120.674
BNYM – London Branch	AA-	GBP	1.374.311
BNYM – London Branch	AA-	USD	70.811
Total			31.864.668

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	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Best of China Fund USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	-	-	-	-	(23)	107.074	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P. Morgan Bank	A-	USD	1.798.762	390.359	190.255	16.860.940	3.471.053	-	2.429.800	42.302
BNYM – London Branch	AA-	USD	11.143	-	-	50.647	-	5.586	40.090	-
BNYM – London Branch	AA-	EUR	2.983	-	-	9.247	-	7.079	26.651	-
BNYM – London Branch	AA-	GBP	27.354	86.801	1.871	295.956	41.882	90.210	20.581	127
Total			1.840.242	477.160	192.126	17.216.790	3.512.912	209.949	2.517.122	42.429

Am 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Kreditrating (S&P)	Lokal- währung	Total Gesellschaft* USD
J.P. Morgan Bank	A-	EUR	113.911
J.P. Morgan Bank	A-	GBP	937.370
J.P. Morgan Bank	A-	USD	25.235.726
BNYM – London Branch	AA-	USD	110.066
BNYM – London Branch	AA-	EUR	45.960
BNYM – London Branch	AA-	GBP	567.397
Total			27.010.430

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).

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr

Die Managementgesellschaft zahlt dem Investmentmanager aus dem Vermögen der Teilfonds die unten aufgeführte Gebühr. Die Gebühr jeder Anteilklasse der Teilfonds ist auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu folgenden Sätzen zahlbar:

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

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

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

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

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

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

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

6. Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft

Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited (die „Managementgesellschaft“) zahlt Guinness Asset Management Limited (die „globale Vertriebsgesellschaft“) aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds eine Gebühr von maximal 5 % des Zeichnungserlöses für die Anteilklasse B und die Anteilklasse C jedes Teilfonds. Die globale Vertriebsgesellschaft kann ganz oder teilweise auf diese Gebühr verzichten. Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 wurde keine Vertriebsgebühr in Rechnung gestellt (31. Dezember 2018: keine Gebühr).

7. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Berichtsjahr aufgegliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtsjahr vom Investmentmanager aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Honorar des Abschlussprüfers

Der unabhängige Abschlussprüfer Deloitte stellte im Berichtsjahr Honorare und Auslagen in Höhe von 59.500 EUR ohne MwSt. (2018: 47.250 EUR ohne MwSt.) in Rechnung, die allesamt für die Prüfung des Abschlusses der Gesellschaft angefallen sind. Die Gebühren des Abschlussprüfers für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Abrechnung von Mehrwertsteuern beliefen sich im Berichtsjahr auf 2.750 EUR (2018: 2.750 EUR). Im Berichtsjahr sind keine weiteren Gebühren für Beratung zur Steuerkonformität angefallen (2018: keine). Im Berichtsjahr sind keine weiteren Gebühren und Kosten für Sicherheitsdienste, Steuerberatung und sonstige nicht mit der Abschlussprüfung in Zusammenhang stehende Dienste angefallen (2018: keine).

(ii) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 eine Gesamtvergütung von 71.750 EUR (Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018: 69.000 Euro) gezahlt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

7. Administrative Aufwendungen (Fortsetzung)

(iii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

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

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

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

8. Transaktionskosten

Die der Gesellschaft entstandenen Transaktionskosten sind die für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren gezahlten Kommissionen; sie werden am Abschlussdatum im Posten Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Fremdwährungsumrechnung der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Während des Berichtsjahres entstanden der Gesellschaft die folgenden Transaktionsgebühren:

Teilfonds	31. Dezember 2019 USD	31. Dezember 2018 USD
Guinness Global Energy Fund	124.649	94.117
Guinness Sustainable Energy Fund	13.372	8.585
Guinness Global Money Managers Fund	1.367	1.617
Guinness Global Equity Income Fund	1.046.623	546.232
Guinness Asian Equity Income Fund	278.890	80.680
Guinness European Equity Income Fund	7.857	11.899
Guinness Global Innovators Fund	131.812	87.517
Guinness Best of China Fund	3.224	5.087
Total*	1.612.006	839.028

* Die Zeile „Total“ enthält Angaben zu Teilfonds, die in der Schweiz nicht zum Vertrieb zugelassen sind.

9. Wechselkurse

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

	31. Dezember 2019 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2018 Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,422576	1,420454
Brasilianischer Real	4,022700	3,875750
Kanadischer Dollar	1,296750	1,365800
Kolumbianischer Peso	3.281,500000	3.247,500000
Dänische Krone	6,657000	6,527950
Euro	0,890868	0,874775
Hongkong-Dollar	7,791800	7,829350
Indische Rupie	71,378150	69,815000
Japanischer Yen	108,675000	109,715000
Mexikanischer Peso	18,884000	19,693750
Malaysischer Ringgit	4,090500	4,132500
Norwegische Krone	8,787300	8,659150
Pfund Sterling	0,754859	0,785175
Singapur-Dollar	1,344650	1,363000
Südafrikanischer Rand	13,983500	14,385000
Südkoreanischer Won	1.156,450000	1.115,800000
Schwedische Krone	9,361050	8,865850
Schweizer Franken	0,968350	0,985800
Taiwan-Dollar	29,977000	30,737000
Thailändischer Baht	29,953750	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 gewinnberechtigten 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.

Rückzahlbare gewinnberechtigten 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 das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

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

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

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

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse A	4.846.922,19	565.437,57	(1.822.466,95)	3.589.892,81
Anteilsklasse B	6.025.597,78	4.430.105,72	(2.893.290,70)	7.562.412,80
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	954.845,57	307.645,02	(836.008,57)	426.482,02
Anteilsklasse C	1.018.376,04	268.562,07	(381.928,17)	905.009,94
Anteilsklasse D	2.177.478,35	1.739.946,06	(1.583.852,04)	2.333.572,37
Anteilsklasse E	13.732.267,94	5.903.623,60	(8.345.567,37)	11.290.324,17
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	1.349.772,06	(62.561,02)	1.287.211,04
Anteilsklasse X	1.587.932,30	780.469,34	(681.485,59)	1.686.916,05
Anteilsklasse X USD ausschüttend	809.117,69	78.817,21	(398.890,01)	489.044,89
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse A	64.054,67	-	-	64.054,67
Anteilsklasse B	296.880,53	195.656,93	(59.174,20)	433.363,26
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	22.622,84	21.097,10	(15.793,55)	27.926,39
Anteilsklasse C	389.085,00	153.691,91	(91.922,15)	450.854,76
Anteilsklasse D	230,60	-	-	230,60
Anteilsklasse E	754.150,75	-	(543.055,64)	211.095,11
Anteilsklasse X	343.742,85	111.359,87	(90.893,31)	364.209,41
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	-	18.772,28	(3.192,28)	15.580,00
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	315.195,74	-	315.195,74

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse A	47,74	-	-	47,74
Anteilsklasse B	45.562,79	11.620,82	(19.609,71)	37.573,90
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	11.286,29	7.098,81	(1.691,96)	16.693,14
Anteilsklasse C	168.757,15	41.063,38	(60.720,26)	149.100,27
Anteilsklasse D	40.063,23	-	(14.450,00)	25.613,23
Anteilsklasse E	79.860,81	-	(434,00)	79.426,81
Anteilsklasse X	45.723,09	23.500,33	(23.737,76)	45.485,66
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse A	111.468,51	10.288,71	(31.023,55)	90.733,67
Anteilsklasse B	860.926,56	353.382,85	(282.675,38)	931.634,03
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	474.443,39	349.589,22	(198.306,22)	625.726,39
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	366.893,24	136.082,64	(160.198,98)	342.776,90
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.763.225,50	1.419.773,00	(699.141,97)	3.483.856,53
Anteilsklasse C	3.524.739,70	1.062.044,52	(1.014.249,62)	3.572.534,60
Anteilsklasse C USD thesaurierend	1.163.933,71	1.154.671,14	(452.190,12)	1.866.414,73
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	100,00	8.857.377,58	(92.668,45)	8.764.809,13
Anteilsklasse D	1.685.914,61	668.797,46	(125.376,77)	2.229.335,30
Anteilsklasse E	2.055.251,78	59.328,96	(697.687,56)	1.416.893,18
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	-	63.877,14	(340,63)	63.536,51
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	-	158.408,46	(5.984,29)	152.424,17
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	14.970,81	(280,41)	14.690,40
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	128.849,37	(100,40)	128.748,97
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	326.918,08	367.091,52	(54.782,05)	639.227,55
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	125.068,39	54.083,83	(69.945,01)	109.207,21
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	698.123,62	854.485,89	(157.385,94)	1.395.223,57
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	630.001,62	1.824.978,89	(216.391,13)	2.238.589,38
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	6.715.578,12	5.711.122,36	(1.870.791,71)	10.555.908,77
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	153.426,19	47.624,45	(114.468,48)	86.582,16
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	234.394,99	35.476,12	(35.487,77)	234.383,34
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	3.895.365,21	242.285,20	(490.416,74)	3.647.233,67
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	44.607,84	72.927,08	(13.675,95)	103.858,97
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	519.338,14	393.509,35	(164.327,17)	748.520,32
Anteilsklasse C USD thesaurierend	267.578,19	734.271,93	(550.166,95)	451.683,17
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	440,71	-	-	440,71
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	552.223,51	143.493,27	(126.479,00)	569.237,78
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	167.841,92	70.586,59	(102.449,66)	135.978,85
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	14.529,70	17.336,91	(7.007,31)	24.859,30
Anteilsklasse X USD thesaurierend	2.888,88	-	-	2.888,88
Anteilsklasse X USD ausschüttend	115,91	4,27	-	120,18
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	700.100,00	541.909,10	(100,00)	1.241.909,10
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	100,76	3,72	-	104,48
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	90.147,88	751.673,87	(268.705,19)	573.116,56
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	558.240,82	1.839.989,80	(107.071,57)	2.291.159,05
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	56.150,00	188.803,85	(4.732,95)	240.220,90
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	100,71	2.929,63	-	3.030,34
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	2.079.138,80	446.117,77	(640.317,39)	1.884.939,18
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	17.553,96	28.223,88	(1.840,90)	43.936,94
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	142.666,78	131.728,41	(47.500,62)	226.894,57
Anteilsklasse C USD thesaurierend	31.695,22	15.341,80	(10.714,11)	36.322,91
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	1.220,96	-	1.320,96
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	3.582,64	3,67	-	3.586,31
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	15.230,22	11.480,49	(7.365,14)	19.345,57
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	9.043,81	7.603,24	(9.106,91)	7.540,14
Anteilsklasse X USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X USD ausschüttend	111,89	3,78	-	115,67
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	5.540,86	-	5.540,86
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	102,94	-	102,94
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	1.179,10	-	1.179,10
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	102,90	-	102,90
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	103,04	-	103,04
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	958.859,63	87.091,97	(1.004.490,22)	41.461,38
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	417.442,04	608.354,06	(101.097,26)	924.698,84
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.843.634,83	1.510.169,55	(487.081,17)	2.866.723,21
Anteilsklasse C USD thesaurierend	1.513.341,55	1.363.417,15	(406.332,65)	2.470.426,05
Anteilsklasse OEUR thesaurierend	-	36.831,63	-	36.831,63
Anteilsklasse OGBP thesaurierend	-	16.859,41	-	16.859,41
Anteilsklasse OUSD thesaurierend	-	100,00	-	100,00

10. Anteilskapital (Fortsetzung)

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

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)				
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	2.004.553,07	525.143,72	(2.005.235,11)	524.461,68
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	125.504,03	114.795,34	(7.470,91)	232.828,46
Anteilsklasse X USD thesaurierend	44.939,23	92.799,00	(10.100,36)	127.637,87
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	832.813,71	349.164,01	(785.598,80)	396.378,92
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	408.571,63	634.000,45	(188.627,77)	853.944,31
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	663.202,23	479.439,89	(300.244,83)	842.397,29
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	78.625,74	36.592,47	(62.200,00)	53.018,21
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	870.620,62	29.477,06	(86.566,94)	813.530,74
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	191.621,71	3.843,08	(20.254,49)	175.210,30
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	464,56	5.722,09	(608,98)	5.577,67
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	31.123,22	77.548,71	(17.734,60)	90.937,33
Anteilsklasse C USD thesaurierend	12.761,52	81.119,21	(19.000,81)	74.879,92
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	4.134,99	7.249,76	(3.009,48)	8.375,27
Anteilsklasse X USD thesaurierend	89,82	20.255,06	(20.307,18)	37,70
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	34.902,37	30.616,39	(25.541,34)	39.977,42

10. Finanzinstrumente und Risikomanagement

Die von der Gesellschaft eingegangenen Risiken werden im Verkaufsprospekt aufgeführt und jegliche Risikohinweise in diesem Bericht sollten im Zusammenhang mit dem Verkaufsprospekt gelesen werden, der das wichtigste Dokument mit Angaben zur Geschäftsführung der Gesellschaft darstellt. Die Gesellschaft ist im Zusammenhang mit ihrer Anlagentätigkeit zahlreichen Risiken ausgesetzt, die von den Finanzinstrumenten und den Märkten, in denen sie anlegt, abhängen. Die Vermögensaufteilung wird vom Investmentmanager mit dem Ziel festgelegt, die Anlageziele der Teilfonds zu erreichen. Abweichungen zwischen der festgelegten Vermögensaufteilung und der Zusammensetzung des Anlagenportfolios werden vom Investmentmanager genau überwacht.

Der Investmentmanager hat Mechanismen zur effizienten und systematischen Risikoüberwachung an allen Märkten, für alle Strategien und in allen Sektoren eingerichtet. Falls das Gesamtrisiko die vorgängig festgelegte Schwelle überschreitet, wird es wieder auf den akzeptablen Grenzwert reduziert. Die Art und das Ausmaß der am Bilanzstichtag ausstehenden Finanzinstrumente und die Risikomanagementpolitik der einzelnen Teilfonds werden nachfolgend beschrieben.

Marktrisiko

Das Marktrisiko ist die Ungewissheit über zukünftige Preisentwicklungen der von den Teilfonds gehaltenen Finanzinstrumente, unabhängig davon, ob solche Preisschwankungen von den spezifischen Eigenschaften einzelner Finanzinstrumente oder von anderen Faktoren, die eine Reihe ähnlicher Finanzinstrumente betreffen, verursacht werden. Es verkörpert den möglichen Verlust, den ein Teilfonds aufgrund von Kursschwankungen auf seinen Positionen erleiden kann. Das maximale Risiko aus Finanzinstrumenten bestimmt sich in der Regel aus deren zum Jahresbeginn notierten Fair Value.

Das Marktrisiko umfasst das Währungsrisiko, das Zinsrisiko und andere Kursrisiken.

(i) Währungsrisiko

Das Währungsrisiko besteht in der Gefahr, dass sich der Wert von Finanzinstrumenten infolge von Wechselkursschwankungen verändert. Ein wesentlicher Teil des Nettovermögens der Gesellschaft lautet auf andere Währungen als die funktionale Währung der Teilfonds, was bewirkt, dass der Abschluss und die Gesamtrendite durch Wechselkursschwankungen erheblich beeinflusst werden können.

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2019 aufgezeigt:

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Australischer Dollar	-	-	-	37.653.428	26.205.152	-	-
Brasilianischer Real	-	-	-	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	23.197.371	544.561	234.352	-	-	-	-
Schweizer Franken	-	-	324.133	114.275.934	-	1.330.450	9.225.641
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-	-	-	-
Dänische Krone	-	606.254	-	38.167.820	-	223.150	-
Euro	37.616.130	3.420.277	450.883	231.949.188	-	4.291.960	45.571.355
Pfund Sterling	13.528.175	769.094	1.406.720	271.852.775	16.289	222.193	12.716
Hongkong-Dollar	15.606.449	3.110.760	210.683	36.496.156	79.112.169	-	17.855.787
Indische Rupie	-	-	-	-	11.818.064	-	-
Japanischer Yen	-	-	-	-	-	-	8.668.895
Südkoreanischer Won	-	1.162.603	-	1	12.724.389	-	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-	-	-	-
Mexikanischer Peso	-	-	-	-	6.285.624	-	-
Norwegische Krone	7.767.612	-	-	-	-	227.429	-
Schwedische Krone	-	634.278	-	-	-	479.194	-
Singapur-Dollar	-	-	-	-	26.006.189	-	-
Thailändischer Baht	-	-	-	-	13.207.835	-	-
Taiwan-Dollar	-	-	-	37.121.875	44.083.825	-	8.519.031
US-Dollar	-	-	-	-	-	-	-
Südafrikanischer Rand	-	-	186.758	-	-	-	-
	97.715.737	10.247.827	2.813.529	767.517.177	219.459.536	6.774.376	89.853.425

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

11. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Währungsrisiko (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2019 aufgezeigt (Fortsetzung):

	Guinness Best of China Fund USD
Australischer Dollar	-
Brasilianischer Real	-
Kanadischer Dollar	-
Schweizer Franken	-
Kolumbianischer Peso	-
Dänische Krone	-
Euro	-
Pfund Sterling	676
Hongkong-Dollar	2.734.717
Indische Rupie	-
Japanischer Yen	-
Südkoreanischer Won	-
Malaysischer Ringgit	-
Mexikanischer Peso	-
Norwegische Krone	-
Schwedische Krone	-
Singapur-Dollar	132.269
Thailändischer Baht	-
Taiwan-Dollar	656.335
US-Dollar	-
Südafrikanischer Rand	-
	3.523.997

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2018 aufgezeigt:

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Australischer Dollar	-	-	-	17.915.433	11.923.248	-	-
Brasilianischer Real	-	476.551	-	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	25.193.693	-	199.118	-	-	-	-
Schweizer Franken	-	-	367.212	37.640.148	-	1.339.939	4.962.387
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-	-	-	-
Dänische Krone	-	516.754	-	19.443.052	-	199.879	-
Euro	34.064.463	1.853.094	466.473	92.649.355	(23)	3.460.778	25.641.618
Pfund Sterling	17.476.051	387.531	1.559.806	110.974.977	19.378	(2.558)	28.057
Hongkong-Dollar	17.269.750	3.656.353	274.643	38.177.288	37.389.984	-	14.970.144
Indische Rupie	-	-	-	-	-	-	-
Japanischer Yen	-	-	-	19.186.696	-	-	5.354.334
Südkoreanischer Won	-	482.228	-	1	6.520.958	-	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-	3.505.645	-	-
Mexikanischer Peso	-	-	-	-	-	-	-
Norwegische Krone	8.364.523	-	-	-	-	200.972	-
Schwedische Krone	-	405.291	-	-	-	359.658	-
Singapur-Dollar	-	-	-	-	13.577.804	-	-
Thailändischer Baht	-	-	-	-	10.198.469	-	-
Taiwan-Dollar	-	-	-	19.368.188	25.095.579	-	5.255.881
US-Dollar	-	-	-	-	-	-	-
Südafrikanischer Rand	-	-	201.475	19.003.595	-	-	-
	102.368.480	7.777.802	3.068.727	374.358.733	108.231.042	5.558.668	56.212.421

	Guinness Best of China Fund USD
Australischer Dollar	-
Brasilianischer Real	-
Kanadischer Dollar	-
Schweizer Franken	-
Kolumbianischer Peso	-
Dänische Krone	-
Euro	-
Pfund Sterling	345
Hongkong-Dollar	1.961.146
Indische Rupie	-
Japanischer Yen	-
Südkoreanischer Won	-
Malaysischer Ringgit	-
Mexikanischer Peso	-
Norwegische Krone	-
Schwedische Krone	-
Singapur-Dollar	106.566
Thailändischer Baht	-
Taiwan-Dollar	496.062
US-Dollar	-
Südafrikanischer Rand	-
	2.564.119

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

11. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Währungsrisiko (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle werden die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen gegenüber der funktionalen Währung der Teilfonds auf das Nettovermögen der Inhaber von rückzahlbaren partizipierenden Anteilen aufgezeigt. Die Zahlen basieren auf der Annahme, dass sich die Lokalwährungen um 10% aufwerten (eine Abwertung der Lokalwährungen um 10% ergäbe dieselben Beträge mit negativem Vorzeichen).

Teilfonds	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	USD	9.771.574	10.236.848
Guinness Sustainable Energy Fund	USD	1.024.783	777.780
Guinness Global Money Managers Fund	USD	281.353	306.873
Guinness Global Equity Income Fund	USD	76.751.718	37.435.873
Guinness Asian Equity Income Fund	USD	21.945.954	10.823.104
Guinness European Equity Income Fund	USD	677.438	555.867
Guinness Global Innovators Fund	USD	8.985.343	5.621.242
Guinness Best of China Fund	USD	352.400	256.412

(ii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko verkörpert den potenziellen Verlust eines Teilfonds infolge einer ungünstigen Entwicklung der für den Teilfonds ausschlaggebenden Zinssätze. Zinsänderungen beeinflussen den Wert von festverzinslichen Wertpapieren und den Ertrag aus variabel verzinslichen Wertpapieren und Bankguthaben sowie die Verbindlichkeiten aus Kontokorrentkrediten. Außer in Bezug auf ihre Barmittel und Barmitteläquivalente sind die Teilfonds keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt, da sie zu 100 % in Wertpapieren angelegt sind, die keine Zinsen tragen.

(iii) Andere Kursrisiken

Die anderen Kursrisiken ergeben sich im Wesentlichen aus der Ungewissheit über die künftigen Preise der Anlagen im Portfolio. Sie verkörpern den möglichen Verlust, den die Gesellschaft aufgrund von Kursschwankungen auf ihren Positionen erleiden kann. Die Anlagenübersicht enthält detaillierte Angaben zu den am Bilanzstichtag gehaltenen Positionen. Der Investmentmanager verwaltet die anderen Kursrisiken der einzelnen Teilfonds täglich gemäß den Anlagezielen und der Anlagepolitik jedes Teilfonds. Die globalen Marktpositionen der Teilfonds werden vierteljährlich vom Verwaltungsrat geprüft.

In der nachfolgenden Tabelle werden die Auswirkungen von Kursschwankungen der Anlagen auf das Nettovermögen der Inhaber von rückzahlbaren partizipierenden Anteilen aufgezeigt. Die Zahlen basieren auf der Annahme, dass die Kurse der Anlagen um 10 % steigen (ein Kursrückgang um 10 % ergäbe dieselben Beträge mit negativem Vorzeichen).

Teilfonds	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	USD	18.769.672	21.812.284
Guinness Sustainable Energy Fund	USD	1.654.026	1.168.929
Guinness Global Money Managers Fund	USD	613.468	642.919
Guinness Global Equity Income Fund	USD	133.174.551	65.428.664
Guinness Asian Equity Income Fund	USD	23.200.068	11.491.661
Guinness European Equity Income Fund	USD	667.547	545.415
Guinness Global Innovators Fund	USD	27.611.303	15.033.913
Guinness Best of China Fund	USD	462.109	328.848

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko besteht darin, dass die Gesellschaft unter Umständen nicht in der Lage sein wird, ihre Verpflichtungen rechtzeitig oder zu einem annehmbaren Preis zu erfüllen. Anlagen können in bestimmten Fällen illiquide sein. Dadurch wird es schwierig, sie zu den an den verschiedenen Börsen gestellten Preisen zu kaufen oder zu verkaufen. Dies kann es den Teilfonds erschweren, rechtzeitig auf Marktbewegungen zu reagieren, und es können ihnen bei der Veräußerung von Anlagen Verluste entstehen. Es besteht keine Gewähr dafür, dass die Liquidität der Anlagen von zugrunde liegenden Fonds jeweils ausreicht, um Rücknahmeanträge fristgerecht erfüllen zu können. Mangelnde Liquidität kann die Liquidität der Anteile eines Teilfonds und den Wert seiner Anlagen beeinträchtigen.

Der Investmentmanager überwacht die Liquidität der Börsen und der einzelnen Aktien und nimmt bei Liquiditätsproblemen die erforderlichen Transaktionen vor. Die größte Verbindlichkeit der Gesellschaft bildet das Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren partizipierenden Anteilen, die an jedem Handelstag schriftlich zur Rücknahme eingereicht werden können.

Bei allen Teilfonds betragen die vertraglichen Restlaufzeiten der finanziellen Verbindlichkeiten am 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 weniger als einen Monat.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko besteht darin, dass die Gegenpartei eines Teilfonds oder der Emittent von Wertpapieren nicht gewillt oder nicht in der Lage ist, die eingegangenen Verpflichtungen zu erfüllen, und dadurch dem Teilfonds einen finanziellen Verlust verursacht. Die Teilfonds tragen ein Erfüllungsrisiko in Bezug auf die Kontrahenten, mit denen sie Geschäfte tätigen, und ein Verwahrungsrisiko in Bezug auf die Verwahrstellen, bei denen sie ihr Vermögen hinterlegt haben. Zur Steuerung dieser Risiken ist der Investmentmanager bestrebt, im Namen der Gesellschaft nur mit bekannten, finanzkräftigen und gegebenenfalls von den Ratingagenturen gut bewerteten Instituten Geschäfte zu tätigen.

Erfüllungsrisiko: Bei den meisten börsengehandelten Wertpapieren erfolgt die Abwicklung nach dem Prinzip der Lieferung gegen Zahlung, bei dem die Zahlung ein paar Tage nach Ausführung des Geschäfts geleistet wird. Durch einen Ausfall des Maklers wird der Teilfonds dem Risiko ungünstiger Kursschwankungen des Wertpapiers zwischen dem Zeitpunkt der Geschäftsausführung und dem Ausfall ausgesetzt. Allerdings ist der Teilfonds nur während kurzer Zeit einer potenziell ungünstigen Kursentwicklung (nicht dem Verlust von 100 % des eingesetzten Kapitals) ausgesetzt; daher ist das Erfüllungsrisiko begrenzt. Außerdem sind Ausfälle regulierter Makler in wichtigen Märkten höchst selten.

Verwahrungsrisiko: Das Verwahrungsrisiko ist die Gefahr, dass in Verwahrung gegebene Vermögenswerte verlustig gehen. Dabei handelt es sich jedoch nicht um ein erstrangiges Kreditrisiko, weil die unbelasteten Vermögenswerte des Teilfonds vom Vermögen der Verwahrstelle getrennt verwahrt werden und die Verwahrstelle ihre Unterverwahrstellen ebenfalls dazu verpflichtet, Vermögenswerte, die keine Barmittel darstellen, gesondert zu verwahren. Dadurch wird das Verwahrungsrisiko zwar verringert, aber nicht vollständig aufgehoben. Die Verwahrstelle ist befugt, Unterverwahrstellen zu bestellen, doch stipuliert der Verwahrstellenvertrag, dass ihre Haftpflicht nicht dadurch berührt wird, dass sie einen Teil oder das gesamte Vermögen einem Dritten zur Verwahrung anvertraut hat. (Um ihre Verantwortung zu erfüllen, muss die Verwahrstelle bei der Wahl und Bestellung von Dritten als Verwahrstellen höchste Sorgfalt walten lassen, damit gewährleistet ist, dass der Dritte über angemessene Fachkenntnisse, Kompetenzen und Ansehen verfügt, um die entsprechende Verantwortung zu übernehmen; zudem muss die Verwahrstelle die mit der Verwahrung betrauten Beauftragten angemessen überwachen und von Zeit zu Zeit Erkundigungen einziehen, um sich zu vergewissern, dass diese ihre Pflichten fachgemäß erfüllt.)

JP Morgan Chase & Co, die Muttergesellschaft der Verwahrstelle, wird von S&P am Bilanzstichtag mit einem langfristigen Kreditrating von A- bewertet (2018: A-). Die Verwahrstelle wird nicht von einer Ratingagentur bewertet.

Die Gesellschaft ermittelt ihr Gesamtengagement nach dem Commitment-Ansatz.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

Besteuerung

Die Gesellschaft ist ein Anlageorganismus im Sinne von Section 739B (1) des Taxes Consolidation Act von 1997 (das „Steuergesetz“). Gemäß irischem Recht und irischer Praxis sind das Einkommen und die Gewinne der Gesellschaft in Irland nicht steuerpflichtig. Eine Steuerpflicht kann jedoch bei Eintreten eines „steuerpflichtigen Ereignisses“ bei der Gesellschaft entstehen. Als steuerpflichtiges Ereignis gelten alle an Anteilinhaber gezahlten Ausschüttungen oder die Einlösung, Rücknahme, Annullierung, Übertragung oder fiktive Veräußerung von Anteilen (eine fiktive Veräußerung tritt bei Ablauf einer achtjährigen Frist nach Erwerb solcher Anteile ein) oder die Aneignung oder Annullierung von Anteilen eines Anteilinhabers durch die Gesellschaft zur Begleichung einer im Zusammenhang mit einem Übertragungsgewinn angefallenen Steuerverbindlichkeit. Der Gesellschaft entsteht keine Steuerpflicht bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses betreffend einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig ist noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Irland hat, vorausgesetzt, dass eine relevante Erklärung abgegeben worden ist und die Gesellschaft nicht im Besitz von Informationen ist, die vermuten lassen, dass die in der Erklärung enthaltenen Informationen materiell nicht mehr richtig sind. Außerdem entsteht der Gesellschaft keine Steuerpflicht bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses betreffend bestimmte steuerbefreite Anleger, die in Irland ansässig sind und der Gesellschaft die gesetzlich erforderliche unterzeichnete Erklärung zugestellt haben.

Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge (falls zutreffend), die die Gesellschaft oder ein Teilfonds auf ihre Anlagen erhalten (mit Ausnahme von Wertpapieren irischer Emittenten), können in den Ländern, in denen die Emittenten der Anlagen ansässig sind, steuerpflichtig bzw. quellensteuerpflichtig sein. Es ist durchaus zu erwarten, dass die Gesellschaft keine Vergünstigungen der Quellensteuer im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Irland und derartigen Ländern nutzen kann. Sollte sich diese Lage in der Zukunft ändern und sollte die Anwendung eines vergünstigten Steuersatzes zu einer Steuerrückzahlung an die Gesellschaft führen, so wird der Nettoinventarwert nicht neu berechnet, sondern der Nutzen wird anteilig auf die zum Zeitpunkt der Rückzahlung vorhandenen Inhaber der im Umlauf befindlichen Anteile umgelegt. Den Teilfonds zustehende Steuerrückforderungen werden bei Eingang verbucht. Investiert die Gesellschaft in Wertpapiere, die zum Zeitpunkt des Erwerbs keinen lokalen Steuern, wie z.B. der Quellensteuer unterliegen, so gibt es keine Garantie dafür, dass in der Zukunft aufgrund von Änderungen der Gesetze, Abkommen, Regeln und Verordnungen oder deren Auslegung keine Steuern erhoben oder zurückbehalten werden.

In Irland ist für die Ausgabe, Übertragung, den Rückkauf oder die Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft keine Stempelsteuer zu entrichten. Wird eine Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen durch die Übertragung von Wertpapieren, Eigentum oder anderen Arten von Vermögenswerten abgegolten, so kann auf die Übertragung derartiger Vermögenswerte eine irische Stempelsteuer anfallen. Die Gesellschaft zahlt keine irische Stempelsteuer für die Abtretung oder Übertragung von Aktien oder handelbaren Wertpapieren. Voraussetzung hierfür ist, dass die betreffenden Aktien oder handelbaren Wertpapiere nicht von einer in Irland eingetragenen Gesellschaft ausgegeben wurden und dass die Abtretung oder Übertragung keinen Bezug zu Immobilien in Irland oder zu Rechten oder Beteiligungen an derartigem Eigentum oder zu Aktien oder handelbaren Wertpapieren einer in Irland eingetragenen Gesellschaft hat (mit Ausnahme einer Gesellschaft, die ein Anlageorganismus im Sinne des Steuergesetzes ist). Weitere Angaben zur Besteuerung der Gesellschaft können dem Prospekt entnommen werden.

Mit Wirkung vom 17. März 2016 unterliegt die Gesellschaft der Steuerpflicht in Brasilien, wenn sie brasilianische Vermögenswerte veräußert (oder wenn von einer fiktiven Veräußerung ausgegangen wird).

12. Nettoinventarwerte

Nettoinventarwert	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse A	USD	14.206.061	23.355.377	39.374.480
Anteilsklasse B	USD	22.594.911	47.179.683	47.175.786
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	2.388.556	2.938.057	7.858.791
Anteilsklasse C	GBP	6.516.992	8.160.796	10.850.015
Anteilsklasse D	EUR	18.153.359	20.067.138	22.258.427
Anteilsklasse E	USD	48.933.047	78.293.984	118.607.846
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	51.567.641	9.867.917	-
Anteilsklasse X	GBP	9.322.439	14.282.094	15.765.205
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	1.787.086	2.825.143	5.883.846
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse A	USD	20.850	143.192	169.850
Anteilsklasse B	USD	1.296.548	916.680	748.648
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	359.135	209.500	192.609
Anteilsklasse C	GBP	2.275.471	1.728.678	1.674.431
Anteilsklasse D	EUR	1.120	843	952
Anteilsklasse E	USD	1.170	624.525	2.639.902
Anteilsklasse X	GBP	5.574.711	4.022.892	4.229.540
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	254.769	926	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	663.135	146.142	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	3.977.123	2.681.904	-
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse A	USD	886	672	925
Anteilsklasse B	USD	383.194	502.671	843.542
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	222.375	172.069	153.264
Anteilsklasse C	GBP	2.485.631	2.460.605	3.628.621
Anteilsklasse D	EUR	2.200	419.989	861.154
Anteilsklasse E	USD	1.496.136	1.132.504	1.563.990
Anteilsklasse X	GBP	626.857	865.476	1.125.017
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse A	USD	1.307.637	1.218.697	1.631.805
Anteilsklasse B	USD	15.076.072	12.040.350	12.188.355
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	13.897.605	8.768.383	6.740.867
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	3.736.873	3.382.761	3.774.258
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	55.625.270	46.367.554	36.876.644
Anteilsklasse C	GBP	49.495.560	56.731.555	57.700.901
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	34.939.081	21.170.842	14.061.149
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	825.106	91.169.265	1.049
Anteilsklasse D	EUR	51.695.405	35.206.222	27.613.083
Anteilsklasse E	USD	44.004.795	19.431.779	30.642.503
Anteilsklasse M USD thesaurierend	USD	1.011	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	1.298.732	-	-
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	735.736	615.565	-
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	3.271.414	1.507.957	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	401.374	137.209	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	1.465.187	1.298.459	-
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	13.351.219	10.601.400	5.547.057
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	322.888.351	1.192.276	1.370.582
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	21.485.532	13.769.662	7.109.744
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	67.975.806	30.951.497	8.647.090
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	256.380.725	132.090.448	85.758.371
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	122.107.705	1.020.365	1.906.458
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	5.977.372	2.496.376	2.707.221
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	72.810.525	64.357.676	69.969.406

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

13. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	1.984.996	1.588.565	776.525
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	9.205.710	10.099.298	7.886.880
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.308.461	5.192.936	3.677.919
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	8.472	7.007	7.914
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	12.224.530	7.543.687	8.578.839
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	2.917.141	2.322.481	3.202.429
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	659.600	354.146	239.961
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	45.592	38.401	45.564
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	74.818	1.329	1.578
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	43.107.837	11.915.026	7.567.990
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	1.159	958	1.081
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	28.848.573	5.842.201	1.023.907
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	38.129.710	22.353.151	6.298.112
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	3.243.078	2.411.432	667.098
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	180.838	29.068	1.188
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	39.429.078	27.539.150	35.038.328
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	567.575	521.131	232.970
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	2.763.807	2.791.782	1.942.785
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	308.042	381.561	391.337
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	21.297	16.291	1.370
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	48.311	38.186	43.807
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	484.107	256.957	222.172
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	409.241	86.553	117.900
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	1.329	1.036	1.208
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	1.328	1.033	1.207
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	46.444	48.683	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	1.151	878	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	12.942	10.461	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	1.096	886	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	1.055	820	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	1.054	819	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	661.216	487.859	12.746.584
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.450.180	11.104.845	5.810.205
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	44.708.393	39.457.863	29.086.157
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	45.967.674	27.069.605	20.188.069
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	204.071	306.630	-
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	2.146.603	143.317	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	230.151	803	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	50.036.946	6.495.421	28.557.144
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	5.045.181	3.306.459	2.027.576
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	2.360.277	1.443.056	613.912
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	22.113.180	4.957.146	11.950.391
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.482.906	12.253.755	6.652.910
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	17.466.742	9.649.224	9.155.880
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	1.074.859	670.463	1.137.957
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15.138.088	11.796.133	14.288.922
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	670.227	2.022.447	2.659.202
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	116.330	60.390	6.459
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	1.843.301	1.218.646	529.682
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	999.159	849.829	195.386
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	4.418	1.109	1.414
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	199.691	114.860	71.477
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	2.566	437	1.394
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	601.656	556.517	609.340

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

13. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse A	USD	7,1240	6,5059	8,1236
Anteilsklasse B	USD	6,7972	6,2387	7,8292
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	7,6440	6,8891	8,2304
Anteilsklasse C	GBP	9,4454	9,0174	10,6542
Anteilsklasse D	EUR	9,5892	8,5993	10,2221
Anteilsklasse E	USD	7,6124	6,9346	8,6372
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	8,5703	7,6661	-
Anteilsklasse X	GBP	8,9351	8,4664	9,9281
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	6,2443	5,7769	7,2719
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse A	USD	2,9149	2,2355	2,6516
Anteilsklasse B	USD	2,7443	2,1153	2,5217
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	9,9120	7,5019	8,5139
Anteilsklasse C	GBP	4,7824	3,8342	4,3035
Anteilsklasse D	EUR	4,8554	3,6570	4,1291
Anteilsklasse E	USD	3,8663	2,9585	3,5005
Anteilsklasse X	GBP	13,8809	11,0455	12,3044
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	12,3903	9,2616	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	11,8470	9,3801	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	11,1780	8,5087	-
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse A	USD	18,5584	14,0681	19,3708
Anteilsklasse B	USD	17,5417	13,3782	18,5138
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	13,7643	10,3078	13,5796
Anteilsklasse C	GBP	20,8035	16,5030	21,5020
Anteilsklasse D	EUR	22,0049	16,3974	21,4949
Anteilsklasse E	USD	18,8367	14,2585	19,5840
Anteilsklasse X	GBP	24,1663	19,0275	24,6050
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse A	USD	16,3531	13,4316	14,6392
Anteilsklasse B	USD	15,6553	12,9239	14,1573
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17,8077	14,0131	14,2079
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	12,1780	9,8687	10,2871
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,9674	13,3093	13,3455
Anteilsklasse C	GBP	18,5101	15,8799	16,3703
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	14,1546	11,3431	12,0807
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	13,2811	10,4017	10,4949
Anteilsklasse D	EUR	19,5854	15,7923	16,3787
Anteilsklasse E	USD	16,7383	13,7144	14,9094
Anteilsklasse M USD thesaurierend	USD	10,1072	-	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	11,7189	-	-
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	12,4055	9,6884	-
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	11,9581	9,8932	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	11,7424	9,3401	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	12,5392	10,0852	-
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19,4836	16,5847	16,9677
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	14,0109	10,9176	10,9587
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	12,3012	9,8691	10,1841
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	16,7533	13,8263	13,7255
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	14,7322	12,5134	12,7701
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	14,8525	11,7849	12,4259
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	13,0323	10,6508	11,5498
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	20,8187	17,6456	17,9622

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

13. Nettoinventarwerte (Fortsetzung)

Nettoinventarwert pro Anteil (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	18,3552	15,2954	17,4078
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,2851	13,4924	15,1864
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,5476	11,4969	13,7452
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19,2228	15,8984	17,9580
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	15,3507	13,2523	15,5351
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19,4948	17,0797	19,0800
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	15,5902	14,2460	16,5152
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15,7818	13,2928	15,7722
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	12,5681	11,0548	13,6144
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,6291	9,5941	10,8099
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,6477	9,1650	10,7261
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,6643	10,1937	11,3581
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,7038	9,7563	11,2821
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11,9478	10,0384	11,8806
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	10,9337	9,5922	11,7952
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	16,0695	14,6101	16,8523
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15,3893	11,8609	13,2717
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15,0711	12,3043	13,6176
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	13,3835	10,5047	12,3469
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	16,1222	12,3328	13,6958
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	13,4558	10,6477	12,2275
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	16,3916	13,2825	14,5876
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	13,7035	11,4789	13,0365
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	13,2923	10,3567	12,0801
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	11,0823	8,9339	10,7902
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,5146	8,7862	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,8067	8,5290	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	10,9764	8,8722	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,3009	8,6071	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	10,5457	8,1977	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	9,8781	7,9439	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	14,1333	11,7666	13,2935
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,5379	12,0091	13,9186
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17,8937	13,7641	15,7765
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	14,8171	10,9575	13,3401
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	11,5510	8,3252	-
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	11,1344	8,5007	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	10,9347	8,0256	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	17,1842	12,3849	14,2461
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	18,6010	14,2013	16,1555
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15,4033	11,3059	13,6609
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	17,3958	12,5061	14,3494
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	18,8424	14,3496	16,2833
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15,6449	11,4545	13,8056
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	17,6338	12,6459	14,4731
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	19,0874	14,4999	16,4123
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	15,8052	11,5430	13,8774
Guinness Best of China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	14,2679	10,8271	13,9034
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	16,6713	13,4009	17,0189
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	14,6861	11,3492	15,3106
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	14,7270	11,0918	14,1356
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	17,1893	13,7141	17,2860
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15,1074	11,5883	15,5224
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	17,5359	13,9208	17,4584

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

13. 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 31. Dezember 2019

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

Am 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	4.640.768
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(676)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	4.640.092

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	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	217.816.380	12.119.144	6.548.758	671.510.030	118.997.398	5.728.829	152.365.761
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(61.962)	(4.620)	(312)	(257.533)	(19.800)	-	(72.195)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	19.851	35.697	-	93.304	422	2.558	73.571
Ausgewiesener Nettoinventarwert	217.774.269	12.150.221	6.548.446	671.345.801	118.978.020	5.731.387	152.367.137

Am 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

	Guinness Best of China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	3.327.702
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(345)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	3.327.357

¹ Zeichnungen und Rücknahmen zu den Stichtagen 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

14. 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 Anteilsklasse X USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilsklassen des Guinness Asian Equity Income Fund und des Guinness European Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt.

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

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

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	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)	€806	€154.533	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
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,2567	\$24.961	\$24.961	(\$579)	\$223	\$24.605	1 Jul 2019
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,2467	\$253.244	\$253.244	(\$55.027)	\$23.146	\$221.363	1 Jul 2019
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1896	\$68.582	€60.559	(€4.822)	€6.785	€62.522	1 Jul 2019
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2968	\$1.146.970	£906.588	(£31.711)	£109.201	£984.078	1 Jul 2019
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,3039	\$750.054	€662.328	(€25.507)	€7.210	€644.031	1 Jul 2019
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,2624	\$554.545	\$554.545	(\$170.439)	\$3.620	\$387.726	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	\$28.516	€25.181	(€3.741)	€2.936	€24.376	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3044	\$242.591	£191.749	(£42)	£23	£191.730	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1902	\$352.001	€310.831	(€16.997)	€1.144	€294.978	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2346	\$3.826.727	£3.024.720	(£342.183)	£105.772	£2.788.309	1 Jul 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2039	\$80.156	\$80.156	(\$13.106)	\$4.637	\$71.687	1 Jul 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3311	\$1.483.425	£1.172.528	(£22.349)	£32.441	£1.182.620	1 Jul 2019
			\$14.108.917					

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt: (Fortsetzung)

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3228	\$208.639	€183.750	(€6.247)	€1.297	€178.800	2 Jan 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3439	\$10.774	£8.549	(£3.057)	£1.444	£6.936	2 Jan 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2713	\$33	\$33	-	-	\$33	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2230	\$26	€23	-	-	€23	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2353	\$679.387	£539.110	(£163.450)	£9.693	£385.353	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2352	\$713	\$713	(\$527)	-	\$186	2 Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3522	\$836.617	£663.876	(£47.835)	£84.646	£700.687	2 Jan 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,2654	\$184.995	€163.358	(€10.590)	€21.833	€174.601	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2775	\$12.518	£9.894	(£607)	£219	£9.506	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	\$757.197	£598.503	(£71.346)	£9.174	£536.331	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	\$894.111	£706.723	(£71.620)	£8.581	£634.684	1 Jul 2019
			\$3.588.795					

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0441	\$180	€158	-	-	€158	2 Jan 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0471	\$448	£355	(£175)	£43	£223	2 Jan 2019
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0371	\$4	\$4	-	-	\$4	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0351	\$4	€4	-	-	€4	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0353	\$5	£4	-	-	£4	2 Jan 2019
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0332	\$3	\$3	-	-	\$3	2 Jan 2019
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0483	\$2.524	£2.003	(£65)	£26	£1.964	2 Jan 2019
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3756	\$1.526	€1.347	-	-	\$1.347	1 Jul 2019
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3938	\$10.821	£8.553	(\$2.350)	\$372	\$6.575	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	\$19.663	£15.543	(\$1.409)	\$361	\$14.495	1 Jul 2019
			\$35.317					

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

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

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (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
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
Anteilsklasse A	USD	\$0,2393	\$19.717	\$19.717	-	\$2.132	\$21.849	2 Jul 2018
Anteilsklasse B	USD	\$0,2311	\$213.393	\$213.393	(\$16.731)	\$8.069	\$204.731	2 Jul 2018
Anteilsklasse C	GBP	£0,2626	\$1.201.124	£915.106	(£47.406)	£56.882	£924.582	2 Jul 2018
Anteilsklasse D	EUR	€0,2656	\$544.093	€468.782	(€11.538)	€2.087	€459.331	2 Jul 2018
Anteilsklasse E	USD	\$0,2439	\$338.676	\$338.676	(\$4.109)	\$46.993	\$381.560	2 Jul 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2729	\$156.812	£119.471	(£18.089)	£2.427	£103.809	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1654	\$189.814	£163.541	(£10.238)	£437	£153.740	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2055	\$2.587.010	£1.970.978	(£478.952)	£81.139	£1.573.165	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1891	\$44.598	\$44.598	(\$625)	\$1.464	\$45.437	2 Jul 2018
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1666	\$67.120	€57.829	(€2.741)	€6.342	€61.430	2 Jul 2018
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0436	\$193	€166	-	-	€166	2 Jul 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2895	\$1.432.214	£1.091.169	(£15.604)	£20.251	£1.095.816	2 Jul 2018
			\$11.222.000					

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3023	\$201.076	€166.937	(€8.507)	€783	€159.213	2 Jan 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3231	\$6.375	£4.695	(£696)	£544	£4.543	2 Jan 2018
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2592	\$30	\$30	-	-	\$30	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
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3292	\$929.453	£684.452	(£53.913)	£10.848	£641.387	2 Jan 2018
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,2547	\$161.498	€139.144	(€9.288)	€9.267	€139.123	2 Jul 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2683	\$6.743	£5.137	(£378)	£146	£4.905	2 Jul 2018
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2251	\$27	\$27	-	-	\$27	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1757	\$21	€18	-	-	€18	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1834	\$270.690	£206.232	(£36.337)	£3.758	£173.653	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1950	\$20	\$20	-	-	\$20	2 Jul 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2742	\$803.935	£612.498	(£12.142)	£8.784	£609.140	2 Jul 2018
			\$2.546.993					

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

15. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt: (Fortsetzung)

Guinness European Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0400	\$173	€143	-	-	€143	2 Jan 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0429	\$527	£388	(£236)	£16	£168	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
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3537	\$1.471	€1.267	-	-	€1.267	2 Jul 2018
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3740	\$3.687	£2.809	(£1.344)	£111	£1.576	2 Jul 2018
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,3147	\$35	\$35	-	-	\$35	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2827	\$33	€28	-	-	€28	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2797	\$37	£28	-	-	£28	2 Jul 2018
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2786	\$28	\$28	-	-	\$28	2 Jul 2018
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3816	\$20.059	£15.283	(£6.625)	£138.906	£147.564	2 Jul 2018
			\$82.954					

16. 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 Anteilinhaber 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.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

17. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen

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

Managementgesellschaft

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

Investmentmanager

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

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

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	31. Dezember 2019 USD	31. Dezember 2018 USD
Verwaltungsgebühr (ehemals Gebühr des Investmentmanagers)	20.870.151	10.469.234
Administrationsgebühr des Investmentmanagers	-	5.372.100
Total	20.870.151	15.841.334

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 Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 wurde keine Gebühr in Rechnung gestellt (2018: keine).

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 Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 eine Gesamtvergütung von 71.750 EUR (Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018: 69.000 Euro) gezahlt.

Anteilstransaktionen

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

Am 31. Dezember 2019

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

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

Der Investmentmanager hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile an Teilfonds, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind:

Am 31. Dezember 2019

	Guinness Sustainable Energy Fund USD
Anteilsklasse B	108.834,83
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-

Am 31. Dezember 2018

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

17. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile an Teilfonds, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind:

Am 31. Dezember 2019

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

17. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile an Teilfonds, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind (Fortsetzung):

Am 31. Dezember 2019

	Guinness Best of China Fund USD
Anteilsklasse A	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse D	-
Anteilsklasse E	-
Anteilsklasse M USD thesaurierend	-
Anteilsklasse M USD ausschüttend	-
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	-
Anteilsklasse X	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	100,00
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	37,70
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	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

17. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile an Teilfonds, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind (Fortsetzung):

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	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
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 O EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse O USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	-	-	-	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	115,59	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse X	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	-	-	-	-	90,98	100,00	-
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	-	100,00	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

17. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Guinness Capital Management Limited (eine mit dem Investmentmanager assoziierte Gesellschaft) hielt die im Folgenden aufgeführten Fondsanteile an Teilfonds, die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind (Fortsetzung):

Am 31. Dezember 2018

	Guinness Best of China Fund USD
Anteilsklasse A	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-
Anteilsklasse D	-
Anteilsklasse E	-
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 EUR thesaurierend	100,00
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	-
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse X	-
Anteilsklasse X USD thesaurierend	37,70
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	-
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-

An den Bilanzstichtagen 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018 hielt der Investmentmanager die beiden nicht gewinnberechtigten Zeichneranteile der Gesellschaft.

18. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

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

19. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

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

20. Effizientes Portfoliomanagement

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 für die zum Vertrieb in der Schweiz zugelassenen Teilfonds keine Techniken des effizienten Portfoliomanagements eingesetzt (2018: keine).

Eine Anteilsklasse darf ihre Währungssicherungsgeschäfte nicht fremdfinanzieren. Wenngleich die Gesellschaft keine übermäßige oder unzureichende Absicherung der Positionen beabsichtigt, können sich aufgrund von Faktoren, die sich der Kontrolle des Teilfonds entziehen, übermäßig oder unzureichend abgesicherte Positionen ergeben. Übermäßig abgesicherte Positionen dürfen jedoch nicht mehr als 105 % des Nettoinventarwerts der betreffenden Klasse ausmachen, und bei unzureichend abgesicherten Positionen müssen immer mindestens 95 % des Nettoinventarwerts der gegen das Währungsrisiko abgesicherten Anteilsklasse abgesichert sein. Absicherungspositionen werden überwacht, um sicherzustellen, dass die unzureichend abgesicherten Positionen 95 % nicht unterschreiten und dass übermäßig abgesicherte Positionen 105 % nicht überschreiten. Das Gesamtrisiko aus Geschäften zum effizienten Portfoliomanagement wurde anhand des Commitment-Ansatzes ermittelt (2018: keines).

21. Kapitalmanagement

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

22. Prospektänderungen

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 wurde der Prospekt nicht geändert.

23. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 5. Februar 2019 legte der Guinness Global Equity Income Fund die Anteilsklasse M USD ausschüttend auf.

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

Anthony Joyce trat per 30. September 2019 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Mit Wirkung am 1. Oktober 2019 wurde die Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse Z GBP ausschüttend des Guinness European Equity Income Fund von 0,74 % auf 0,35 % gesenkt.

Am 19. Dezember 2019 legte der Guinness Global Equity Income Fund die Anteilsklasse M USD thesaurierend auf.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

24. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Energy Fund

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

Guinness Global Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse A USD ausschüttend	USD	\$0,1764	\$14.105	\$14.105	(\$315)	\$38	\$13.828	2 Jan 2020
Anteilsklasse B USD ausschüttend	USD	\$0,1691	\$162.844	\$162.844	(\$5.142)	\$10.304	\$168.006	2 Jan 2020
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1330	€45.713	€40.812	(€1.818)	€2.034	€41.028	2 Jan 2020
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2101	£740.878	£561.803	(£16.230)	£51.780	£597.353	2 Jan 2020
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2137	€631.800	€564.057	(€32.655)	€732	€532.134	2 Jan 2020
Anteilsklasse E USD ausschüttend	USD	\$0,1804	\$474.270	\$474.270	(\$80.460)	\$183	\$393.993	2 Jan 2020
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	\$0,1263	\$13.997	\$13.997	(\$7.052)	\$8.349	\$15.294	2 Jan 2020
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,1367	€17.892	€15.973	(€85)	€1.239	€17.127	2 Jan 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,2208	£199.532	£151.304	(£9.633)	£7.016	£148.687	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1340	€262.157	€234.048	(€10.549)	€7.581	€231.080	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1668	£3.828.031	£2.902.771	(£513.447)	£65.969	£2.455.293	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1404	\$64.396	\$64.396	(\$5.649)	\$2.044	\$60.791	2 Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP	GBP	£0,2357	£1.087.085	£824.330	(£9.331)	£15.447	£830.446	2 Jan 2020
			\$7.542.700					

Guinness Asian Equity Income Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoausschüttung	Ex-Datum
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,3327	€296.766	€264.945	(€109.723)	€60.665	€215.887	2 Jan 2020
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,3512	£19.595	£14.859	(£1.376)	£440	£13.923	2 Jan 2020
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	\$0,2693	\$1.603	\$1.603	(\$852)	-	\$751	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2307	€28	€25	-	-	€25	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2409	£1.131.680	£858.145	(£93.098)	£37.537	£802.584	2 Jan 2020
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2341	\$3.872	\$3.872	-	\$572	\$4.444	2 Jan 2020
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3614	£1.169.408	£886.754	(£53.973)	£57.331	£890.112	2 Jan 2020
			\$2.622.952					

Guinness European Equity Income Fund

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

24. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Der Jahresabschluss und die darin enthaltenen Berichte wurden Anfang Januar 2020 erstellt, d.h. vor der COVID-19-Epidemie, die vermutlich ihren Ursprung in Wuhan, China, hat. Zwar wurden Bemühungen zur Eindämmung der Epidemie unternommen, doch sie hat sich inzwischen weltweit verbreitet. Dies führte dazu, dass die Weltgesundheitsorganisation COVID-19 am 11. März 2020 zu einer Pandemie erklärt hat. Der Verwaltungsrat verfolgt die Entwicklung der Pandemie und reagiert darauf. Seit Beginn der Pandemie sind an den weltweiten Finanzmärkten erhöhte Volatilität und Ungewissheit zu beobachten. Der Verwaltungsrat hat außerdem die betrieblichen Risiken für die Gesellschaft und ihre Dienstleister erkannt, die sich aus den von vielen Regierungen verhängten örtlichen Einschränkungen der Bewegungsfreiheit ergeben, und handhabt diese. Es wurden Geschäftsführungspläne umgesetzt, die unter den aktuellen Umständen gut funktionieren. Die COVID-19-Pandemie ist ein neuartiger Vorfall und die möglichen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte werden hauptsächlich vom Ausmaß und von der Dauer der Pandemie abhängen. Der Verwaltungsrat wird die Situation weiterhin verfolgen. Der letztendliche und vollständige Umfang der Auswirkungen auf die Gesellschaft und auf Ihre Anlagen ist aktuell nicht abzusehen. Wir werden den Anteilhabern über die üblichen Kanäle regelmäßig unsere Einschätzungen der Lage mitteilen.

25. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat der Veröffentlichung des geprüften Jahresabschlusses am 22. April 2020 zugestimmt.

Anlagenbestand

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Global Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Exploration & Produktion				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	241.531	7.822.866	4,13%
CNOOC Ltd	HKD	4.792.000	7.970.472	4,21%
ConocoPhillips	USD	116.700	7.589.001	4,01%
Devon Energy Corp	USD	236.576	6.143.879	3,24%
Diversified Gas & Oil PLC	GBP	635.000	895.896	0,47%
Encana Corp	USD	1.252.944	5.876.307	3,10%
EnQuest PLC	GBP	5.044.597	1.439.483	0,76%
EOG Resources Inc	USD	71.150	5.959.524	3,15%
JKX Oil & Gas PLC	GBP	562.972	182.721	0,10%
Noble Energy Inc	USD	248.525	6.173.361	3,26%
Oasis Petroleum Inc	USD	740.600	2.406.950	1,27%
Occidental Petroleum Corp	USD	162.350	6.690.444	3,53%
Pharos Energy PLC	GBP	1.487.900	1.028.913	0,54%
Tullow Oil PLC	GBP	1.435.183	1.216.807	0,64%
Valero Energy Corp	USD	76.847	7.196.722	3,80%
			68.593.346	36,21%
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften				
BP PLC	GBP	1.177.771	7.358.158	3,88%
Chevron Corp	USD	62.100	7.483.671	3,95%
Eni SpA	EUR	482.885	7.505.069	3,96%
Equinor ASA	NOK	388.925	7.767.612	4,10%
Gazprom PJSC	USD	927.742	7.633.461	4,03%
Imperial Oil Ltd	CAD	291.266	7.715.433	4,07%
OMV AG	EUR	130.315	7.325.637	3,87%
PetroChina Co Ltd	HKD	15.010.679	7.532.503	3,98%
Repsol SA	EUR	475.770	7.439.347	3,93%
Repsol SA Right	EUR	502.510	238.596	0,13%
Royal Dutch Shell PLC	EUR	252.370	7.412.165	3,91%
Suncor Energy Inc	CAD	229.662	7.537.625	3,98%
TOTAL SA	EUR	135.763	7.497.788	3,96%
			90.447.065	47,75%
Öl-Ausrüstungen & Dienste				
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	329.195	3.170.148	1,67%
Halliburton Co	USD	299.986	7.340.657	3,87%
Shandong Molong Petroleum Machinery Co Ltd	HKD	814.400	103.475	0,05%
Schlumberger Ltd	USD	186.600	7.501.320	3,96%
Unit Corp	USD	307.823	214.122	0,11%
			18.329.722	9,66%
Pipelines				
Enbridge Inc	USD	191.900	7.631.863	4,03%
			7.631.863	4,03%
Ausrüstungen erneuerbarer Energien				
SunPower Corp	USD	168.500	1.314.300	0,69%
			1.314.300	0,69%
Spezialisierte Finanzdienste				
Cluff Natural Resources PLC	GBP	23.303.370	486.221	0,26%
Reabold Resources PLC	GBP	90.000.000	894.206	0,48%
			1.380.427	0,74%
Summe der Aktien (2018: 100,14%)			187.696.723	99,08%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 100,14%)			187.696.723	99,08%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: (0,14%))			1.750.721	0,92%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			189.447.444	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 98,81%)				97,31%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 1,19%)				2,69%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	20.310	592.748	3,43%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	902.000	570.710	3,31%
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	1.931.000	557.605	3,23%
Huaneng Renewables Corp Ltd	HKD	1.225.000	476.366	2,76%
Ormat Technologies Inc	USD	7.020	523.130	3,03%
TransAlta Renewables Inc	CAD	45.500	544.561	3,15%
			3.265.120	18,91%
Elektrofahrzeuge				
Aptiv PLC	USD	5.600	531.832	3,08%
Gentherm Inc	USD	11.500	510.485	2,96%
Hella GmbH & Co KGaA	EUR	9.630	533.350	3,09%
ON Semiconductor Corp	USD	23.900	582.682	3,38%
Sensata Technologies Holding PLC	USD	10.100	544.087	3,15%
			2.702.436	15,66%
Energieeffizienz				
Acuity Brands Inc	USD	3.900	538.200	3,12%
Ameresco Inc	USD	31.700	554.750	3,21%
Kingspan Group PLC	EUR	9.690	592.254	3,43%
Nibe Industrier AB	SEK	36.561	634.278	3,67%
			2.319.482	13,43%
Stromversorger				
Iberdrola SA	EUR	54.210	558.610	3,24%
			558.610	3,24%
Batterien				
Johnson Matthey PLC	GBP	14.270	566.370	3,28%
LG Chem Ltd	KRW	2.130	584.785	3,39%
Samsung SDI Co Ltd	KRW	2.780	567.322	3,29%
Tianneng Power International Ltd	HKD	596.000	453.590	2,63%
			2.172.067	12,59%
Elektrische Anlagen				
Canadian Solar Inc	USD	28.900	638.690	3,70%
Daqo New Energy Corp	USD	12.500	640.001	3,70%
First Solar Inc	USD	9.500	531.620	3,08%
Quanta Services Inc	USD	12.400	504.804	2,92%
Schneider Electric SE	EUR	5.110	524.842	3,04%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	35.240	618.473	3,58%
TPI Composites Inc	USD	21.900	405.369	2,35%
Vestas Wind Systems A/S	DKK	5.995	606.254	3,51%
Wasion Holdings Ltd	HKD	910.000	444.968	2,58%
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	856.000	607.521	3,52%
			5.522.542	31,98%
Summe der Aktien (2018: 96,44%)			16.540.257	95,81%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 96,44%)			16.540.257	95,81%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 3,56%)			723.827	4,19%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			17.264.084	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 95,94%)				95,64%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 4,06%)				4,36%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	194.055	3,10%
AllianceBernstein Holding LP	USD	7.090	214.543	3,43%
Ares Management Corp	USD	7.100	253.399	4,05%
Associated Capital Group Inc	USD	3.000	117.600	1,88%
Azimut Holding SpA	EUR	9.785	233.732	3,74%
Banca Generali SpA	EUR	6.680	217.151	3,47%
BlackRock Inc	USD	460	231.242	3,70%
Blackstone Group Inc/The	USD	4.140	231.592	3,70%
Brewin Dolphin Holdings PLC	GBP	46.670	230.241	3,68%
CI Financial Corp	CAD	13.900	232.712	3,72%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	65.370	186.758	2,99%
Franklin Resources Inc	USD	7.240	188.095	3,01%
GAM Holding AG	CHF	27.350	79.196	1,27%
GAMCO Investors Inc	USD	3.000	58.470	0,93%
Invesco Ltd	USD	11.520	207.130	3,31%
Janus Henderson Group PLC	USD	8.523	208.387	3,33%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	45.500	246.891	3,95%
KKR & Co Inc	USD	8.000	233.360	3,73%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	17.880	260.552	4,17%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	32.238	234.890	3,75%
Rathbone Brothers PLC	GBP	6.970	196.674	3,14%
River & Mercantile Group PLC	GBP	69.347	231.506	3,70%
Sculptor Capital Management Inc	USD	2.320	51.272	0,82%
State Street Corp	USD	3.110	246.001	3,93%
T Rowe Price Group Inc	USD	1.800	219.312	3,51%
Value Partners Group Ltd	HKD	342.000	210.683	3,37%
			5.215.444	83,38%
Banken				
Vontobel Holding AG	CHF	3.430	244.937	3,92%
			244.937	3,92%
Investment-Dienste				
Ameriprise Financial Inc	USD	1.350	224.883	3,59%
Nasdaq Inc	USD	2.250	240.975	3,85%
Raymond James Financial Inc	USD	2.330	208.442	3,33%
			674.300	10,77%
Summe der Aktien (2018: 98,17%)			6.134.681	98,07%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 98,17%)			6.134.681	98,07%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 1,83%)			120.893	1,93%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			6.255.574	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 96,90%)				97,18%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 3,10%)				2,82%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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				
Aktien				
Luftfahrt & Rüstung				
BAE Systems PLC	GBP	5.054.438	37.818.301	2,74%
United Technologies Corp	USD	255.440	38.254.694	2,77%
			76.072.995	5,51%
Vermögensverwalter				
BlackRock Inc	USD	75.210	37.808.067	2,74%
			37.808.067	2,74%
Mitarbeitertraining und Arbeitsvermittlung				
Randstad NV	EUR	620.824	37.937.897	2,75%
			37.937.897	2,75%
Bekleidung & Accessoires				
VF Corp	USD	397.440	39.608.870	2,87%
			39.608.870	2,87%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	912.700	38.697.270	2,80%
			38.697.270	2,80%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	393.540	37.276.109	2,70%
			37.276.109	2,70%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	369.590	37.960.152	2,75%
			37.960.152	2,75%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	460.820	38.226.312	2,77%
Nestle SA	CHF	349.630	37.831.602	2,74%
			76.057.914	5,51%
Administrative Finanzdienste				
Paychex Inc	USD	446.090	37.944.415	2,75%
			37.944.415	2,75%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	4.077.000	36.496.156	2,64%
			36.496.156	2,64%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	1.863.125	37.653.428	2,73%
			37.653.428	2,73%
Kurzlebige Haushaltsartikel				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	374.080	38.715.249	2,80%
Procter & Gamble Co/The	USD	302.890	37.830.961	2,74%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	482.223	39.153.626	2,84%
			115.699.836	8,38%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	1.551.700	37.448.473	2,71%
Illinois Tool Works Inc	USD	208.808	37.508.181	2,72%
			74.956.654	5,43%
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften				
Royal Dutch Shell PLC	EUR	1.271.209	37.335.703	2,70%
			37.335.703	2,70%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	186.640	37.462.381	2,71%
Deutsche Boerse AG	EUR	246.210	38.733.383	2,81%
			76.195.764	5,52%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	705.650	37.328.885	2,70%
			37.328.885	2,70%
Medienagenturen				
WPP PLC	GBP	2.779.630	39.271.935	2,85%
			39.271.935	2,85%
Körperpflege				
Unilever PLC	GBP	668.630	38.535.365	2,79%
			38.535.365	2,79%
Pharmaunternehmen				
AbbVie Inc	USD	424.390	37.575.491	2,72%
Johnson & Johnson	USD	260.673	38.024.371	2,75%
Novo Nordisk A/S	DKK	657.140	38.167.820	2,77%
Roche Holding AG	CHF	120.260	38.995.859	2,83%
			152.763.541	11,07%
Sach- & Unfallversicherung				
Arthur J Gallagher & Co	USD	399.690	38.062.479	2,76%
			38.062.479	2,76%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	115.640	36.544.553	2,65%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	3.342.000	36.901.691	2,67%
			73.446.244	5,32%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	243.860	38.456.722	2,79%
			38.456.722	2,79%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	803.382	38.530.201	2,79%
			38.530.201	2,79%
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	891.060	38.145.697	2,76%
Imperial Brands PLC	GBP	1.595.470	39.503.212	2,87%
			77.648.909	5,63%
Summe der Aktien (2018: 97,45%)			1.331.745.511	96,48%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 97,45%)			1.331.745.511	96,48%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 2,55%)			48.575.315	3,52%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			1.380.320.826	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 97,15%)				96,31%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 2,85%)				3,69%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	2.295.000	6.612.432	2,79%
			6.612.432	2,79%
Vermögensverwalter				
Janus Henderson Group PLC	AUD	250.521	6.179.484	2,61%
			6.179.484	2,61%
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	639.980	6.170.416	2,60%
			6.170.416	2,60%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	1.766.500	6.132.578	2,59%
China Construction Bank Corp	HKD	7.980.000	6.892.554	2,91%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	1.332.500	6.849.075	2,89%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	343.963	6.620.133	2,79%
Public Bank Bhd	MYR	1.322.600	6.285.624	2,65%
Tisco Financial Group PCL	THB	1.985.900	6.580.164	2,78%
			39.360.128	16,61%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	7.687.000	6.274.458	2,65%
Li & Fung Ltd	HKD	59.324.000	6.471.598	2,73%
			12.746.056	5,38%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	7.852.500	6.540.587	2,76%
			6.540.587	2,76%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	578.860	6.182.074	2,61%
			6.182.074	2,61%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
AAC Technologies Holdings Inc	HKD	895.000	7.810.775	3,29%
Elite Material Co Ltd	TWD	1.458.000	6.663.309	2,81%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	2.015.000	6.103.413	2,57%
			20.577.497	8,67%
Exploration & Produktion				
PTT PCL	THB	4.511.900	6.627.671	2,80%
			6.627.671	2,80%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	1.104.000	6.064.221	2,56%
			6.064.221	2,56%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	321.214	6.491.678	2,74%
			6.491.678	2,74%
Industrielle und Büro-REITs				
Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	2.964.264	6.547.328	2,76%
			6.547.328	2,76%
Industriemaschinen				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	713.600	5.403.716	2,28%
			5.403.716	2,28%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	120.500	6.374.450	2,69%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	555.500	6.566.076	2,77%
			12.940.526	5,46%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	400.040	6.065.256	2,56%
			6.065.256	2,56%
Mobilfunkanbieter				
China Mobile Ltd	HKD	769.500	6.468.627	2,73%
			6.468.627	2,73%
Körperpflege				
Godrej Consumer Products Ltd	INR	596.070	5.716.591	2,41%
			5.716.591	2,41%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	4.404.000	6.341.651	2,67%
			6.341.651	2,67%
Freizeitprodukte				
Largan Precision Co Ltd	TWD	41.000	6.838.576	2,88%
			6.838.576	2,88%
Handels-REITs				
CapitaLand Mall Trust	SGD	3.442.600	6.298.142	2,66%
Link REIT	HKD	626.000	6.628.122	2,80%
			12.926.264	5,46%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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)				
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	853.300	6.233.869	2,63%
QUALCOMM Inc	USD	72.390	6.386.970	2,69%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	610.000	6.735.497	2,83%
			19.356.336	8,15%
Spezialisierte Einzelhändler				
JB Hi-Fi Ltd	AUD	250.896	6.643.761	2,80%
			6.643.761	2,80%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	478.140	6.890.228	2,91%
			6.890.228	2,91%
Tabak				
KT&G Corp	KRW	77.790	6.309.571	2,65%
			6.309.571	2,65%
Summe der Aktien (2018: 96,55%)			232.000.675	97,85%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 96,55%)			232.000.675	97,85%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 3,45%)			5.098.598	2,15%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			237.099.273	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 96,41%)				97,55%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 3,59%)				2,45%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	350	229.911	3,37%
			229.911	3,37%
Vermögensverwalter				
Amundi SA	EUR	2.890	226.758	3,32%
			226.758	3,32%
Rundfunk & Unterhaltung				
Metropole Television SA	EUR	10.580	199.280	2,92%
			199.280	2,92%
Mitarbeitertraining und Arbeitsvermittlung				
Adecco Group AG	CHF	3.579	226.268	3,32%
			226.268	3,32%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	6.997	215.203	3,16%
			215.203	3,16%
Computer-Dienste				
TietoEVRY Oyj	EUR	7.619	237.071	3,48%
			237.071	3,48%
Behälter & Verpackungen				
Smurfit Kappa Group PLC	EUR	6.500	249.970	3,66%
			249.970	3,66%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	6.270	239.365	3,51%
			239.365	3,51%
Brennereien & Winzer				
C&C Group PLC	GBP	40.972	220.639	3,23%
			220.639	3,23%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Siemens AG	EUR	1.663	217.547	3,19%
			217.547	3,19%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	2.323	238.593	3,50%
			238.593	3,50%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	4.448	227.429	3,33%
			227.429	3,33%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.657	220.406	3,23%
Nestle SA	CHF	1.882	203.641	2,99%
			424.047	6,22%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	7.973	224.727	3,29%
Helvetia Holding AG	CHF	1.535	216.851	3,18%
Mapfre SA	EUR	74.549	197.488	2,90%
			639.066	9,37%
Industriemaschinen				
Aalberts NV	EUR	5300	238.030	3,49%
ABB Ltd	CHF	9.181	221.573	3,25%
ANDRITZ AG	EUR	5.437	234.357	3,44%
Atlas Copco AB	SEK	5.859	233.833	3,43%
Inficon Holding AG	CHF	302	239.673	3,51%
			1.167.466	17,12%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	1.338	210.492	3,09%
Euronext NV	EUR	2.514	205.016	3,01%
			415.508	6,10%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	4.259	192.950	2,83%
			192.950	2,83%
Mobilfunkanbieter				
Millicom International Cellular SA	SEK	5.120	245.361	3,60%
			245.361	3,60%
Körperpflege				
Unilever NV	EUR	3.700	212.771	3,12%
			212.771	3,12%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Pharmaunternehmen				
Novo Nordisk A/S	DKK	3.842	223.150	3,26%
Roche Holding AG	CHF	686	222.443	3,26%
			445.593	6,52%
Reifen				
Continental AG	EUR	1.582	204.677	3,00%
			204.677	3,00%
Summe der Aktien (2018: 95,22%)			6.675.473	97,87%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 95,22%)			6.675.473	97,87%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 4,78%)			145.363	2,13%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			6.820.836	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 95,02%)				97,56%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 4,98%)				2,44%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	210.380	9.460.789	3,34%
			9.460.789	3,34%
Einzelhändler ohne Spezialisierung				
Amazon.com Inc	USD	5.160	9.534.854	3,37%
			9.534.854	3,37%
Computer-Hardware				
Samsung Electronics Co Ltd	USD	7.780	9.281.540	3,28%
			9.281.540	3,28%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Danaher Corp	USD	60.630	9.305.492	3,29%
Eaton Corp PLC	USD	100.110	9.482.419	3,35%
Siemens AG	EUR	69.530	9.095.653	3,21%
			27.883.564	9,85%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
Schneider Electric SE	EUR	89.060	9.147.247	3,23%
			9.147.247	3,23%
Elektronische Geräte				
Roper Technologies Inc	USD	25.370	8.986.815	3,18%
			8.986.815	3,18%
Administrative Finanzdienste				
PayPal Holdings Inc	USD	85.060	9.200.940	3,25%
			9.200.940	3,25%
Fußbekleidung				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	992.000	8.880.105	3,14%
NIKE Inc	USD	92.450	9.366.110	3,31%
			18.246.215	6,45%
Industriemaschinen				
ABB Ltd	CHF	382.270	9.225.641	3,26%
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.125.000	8.519.031	3,01%
FANUC Corp	JPY	46.340	8.668.895	3,06%
			26.413.567	9,33%
Internet				
Alphabet Inc	USD	6.730	9.014.095	3,19%
Facebook Inc	USD	46.170	9.476.393	3,35%
Tencent Holdings Ltd	HKD	186.200	8.975.682	3,17%
			27.466.170	9,71%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	100.550	9.305.903	3,29%
			9.305.903	3,29%
Pharmaunternehmen				
Bristol-Myers Squibb Co	USD	148.420	9.527.080	3,37%
			9.527.080	3,37%
Halbleiter				
Applied Materials Inc	USD	155.900	9.516.136	3,36%
Infineon Technologies AG	EUR	397.020	9.051.258	3,20%
KLA Corp	USD	52.920	9.428.756	3,33%
Lam Research Corp	USD	32.000	9.356.800	3,31%
NVIDIA Corp	USD	40.480	9.524.944	3,37%
			46.877.894	16,57%
Software				
Check Point Software Technologies Ltd	USD	80.600	8.943.376	3,16%
Adobe Inc	USD	28.090	9.264.363	3,27%
SAP SE	EUR	67.650	9.136.761	3,23%
			27.344.500	9,66%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	74.340	9.013.725	3,19%
			9.013.725	3,19%
Kommunikationsausrüstung				
Cisco Systems Inc	USD	199.570	9.571.377	3,38%
			9.571.377	3,38%
Reifen				
Continental AG	EUR	68.410	8.850.848	3,14%
			8.850.848	3,14%
Summe der Aktien (2018: 98,67%)			276.113.028	97,59%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 98,67%)			276.113.028	97,59%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 1,33%)			6.808.611	2,41%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			282.921.639	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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 (2018: 98,14%)	97,32%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 1,86%)	2,68%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	46.000	132.537	2,86%
			132.537	2,86%
Vermögensverwalter				
Noah Holdings Ltd	USD	4.310	152.445	3,29%
			152.445	3,29%
Automobilhersteller				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	64.000	125.178	2,70%
			125.178	2,70%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	36.000	124.978	2,69%
China Construction Bank Corp	HKD	141.000	121.786	2,62%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	24.000	123.360	2,66%
			370.124	7,97%
Baustoffe & Bauelemente				
Anhui Conch Cement Co Ltd	HKD	19.000	138.505	2,98%
			138.505	2,98%
Bekleidung & Accessoires				
China Lilang Ltd	HKD	159.000	129.783	2,80%
Li & Fung Ltd	HKD	1.056.000	115.198	2,48%
			244.981	5,28%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	SGD	158.800	132.269	2,85%
			132.269	2,85%
Computer-Dienste				
TravelSky Technology Ltd	HKD	55.000	134.257	2,89%
			134.257	2,89%
Gebrauchsgüter				
Haier Electronics Group Co Ltd	HKD	43.000	134.378	2,90%
			134.378	2,90%
Elektrische Bauelemente & Ausrüstungen				
AAC Technologies Holdings Inc	HKD	22.000	191.997	4,14%
Elite Material Co Ltd	TWD	29.000	132.535	2,86%
Hollysys Automation Technologies Ltd	USD	8.160	133.906	2,89%
			458.438	9,89%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	22.000	120.845	2,60%
			120.845	2,60%
Industriemaschinen				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	15.500	117.373	2,53%
China Lesso Group Holdings Ltd	HKD	127.000	162.829	3,51%
Haitian International Holdings Ltd	HKD	57.000	138.114	2,98%
Tongda Group Holdings Ltd	HKD	1.560.000	194.204	4,18%
			612.520	13,20%
Internet				
Autohome Inc	USD	1.850	148.019	3,19%
Baidu Inc	USD	1.060	133.984	2,89%
NetEase Inc	USD	435	133.388	2,87%
Tencent Holdings Ltd	HKD	3.000	144.614	3,12%
			560.005	12,07%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	11.000	130.021	2,80%
			130.021	2,80%
Medizinische Ausstattungen				
St Shine Optical Co Ltd	TWD	8.609	130.526	2,81%
			130.526	2,81%
Pharmaunternehmen				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	80.000	115.198	2,48%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	89.000	124.503	2,68%
			239.701	5,16%
Immobilien-gesellschaften und -entwickler				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	34.000	132.434	2,85%
			132.434	2,85%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	18.000	131.501	2,83%
QUALCOMM Inc	USD	1.510	133.227	2,87%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	13.000	143.543	3,09%
			408.271	8,79%
Spezialisierte Verbraucherdienste				
Alibaba Group Holding Ltd	USD	700	148.470	3,21%
New Oriental Education & Technology Group Inc	USD	950	115.186	2,49%
			263.656	5,70%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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)				
Summe der Aktien (2018: 98,82%)			4.621.091	99,58%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2018: 98,82%)			4.621.091	99,58%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettovermögenswerte (2018: 1,18%)			19.677	0,42%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (2018: 100,00%)			4.640.768	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
An einer amtlichen Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere (2018: 98,67%)				99,22%
Sonstige kurzfristige Aktiva (2018: 1,33%)				0,78%
				100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)

Guinness Asset Management Funds plc

für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

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
Repsol SA	8.812.411
EOG Resources Inc	5.855.282
PetroChina Co Ltd	3.874.968
Occidental Petroleum Corp	3.543.063
Equinor ASA	3.496.036
Imperial Oil Ltd	3.457.548
ConocoPhillips	3.045.110
Gazprom PJSC	3.033.126
Royal Dutch Shell PLC	2.992.587
TOTAL SA	2.888.805
Eni SpA	2.874.170
Canadian Natural Resources Ltd	2.867.643
CNOOC Ltd	2.845.032
Anadarko Petroleum Corp	2.813.592
Halliburton Co	2.745.106
Valero Energy Corp	2.704.252
Enbridge Inc	2.679.241
Chevron Corp	2.613.630
BP PLC	2.561.144
Schlumberger Ltd	2.313.642
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

Verkäufe	Erlös USD
Anadarko Petroleum Corp	15.949.931
Gazprom PJSC	10.586.622
Apache Corp	7.116.150
Valero Energy Corp	6.379.471
Canadian Natural Resources Ltd	6.285.482
Enbridge Inc	5.838.053
OMV AG	5.212.660
Chevron Corp	4.605.385
CNOOC Ltd	4.434.262
Imperial Oil Ltd	4.419.478
Royal Dutch Shell PLC	4.398.276
Noble Energy Inc	4.218.723
TOTAL SA	4.154.074
ConocoPhillips	4.099.144
Suncor Energy Inc	4.080.215
QEP Resources Inc	3.783.332
BP PLC	3.779.335
Devon Energy Corp	3.636.560
Eni SpA	3.606.183
Schlumberger Ltd	3.488.074
Equinor ASA	3.205.412
Helix Energy Solutions Group Inc	2.927.060
PetroChina Co Ltd	2.484.988
Halliburton Co	1.899.886
Occidental Petroleum Corp	1.744.985
Repsol SA	1.405.673
Tullow Oil PLC	1.309.178

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Johnson Matthey PLC	581.118
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	572.609
Iberdrola SA	548.279
Tianneng Power International Ltd	537.818
ON Semiconductor Corp	527.057
Samsung SDI Co Ltd	524.301
Ameresco Inc	510.421
TransAlta Renewables Inc	500.911
Gentherm Inc	497.215
Aptiv PLC	463.384
Quanta Services Inc	452.851
Hella GmbH & Co KGaA	433.904
LG Chem Ltd	219.229
China Longyuan Power Group Corp Ltd	184.936
Canadian Solar Inc	179.608
Acuity Brands Inc	166.688
Ricardo PLC	145.112
TPI Composites Inc	141.860
First Solar Inc	123.920
Kingspan Group PLC	115.365
China Suntien Green Energy Corp Ltd	112.484
Prysmian SpA	105.010
Sensata Technologies Holding PLC	101.639
	Erlös USD
Verkäufe	
Jinko Solar 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
Prysmian SpA	447.064
China Datang Corp Renewable Power Co Ltd	438.235
Xinyi Solar Holdings Ltd	357.079
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
Schneider Electric SE	117.863
Huaneng Renewables Corp Ltd	116.358
Kingspan Group PLC	113.984
Boer Power Holdings Ltd	107.473
Daqo New Energy Corp	105.677
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 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Nasdaq Inc	21.140
CI Financial Corp	20.490
Jupiter Fund Management PLC	13.781
State Street Corp	13.203
Affiliated Managers Group Inc	10.472
Banca Generali SpA	8.913
<hr/>	
Verkäufe	Erlös USD
Liontrust Asset Management PLC	234.801
Azimut Holding SpA	188.171
Banca Generali SpA	153.908
Blackstone Group LP/The	125.745
AllianceBernstein Holding LP	123.875
KKR & Co Inc	114.975
T Rowe Price Group Inc	114.534
Nasdaq Inc	112.282
Raymond James Financial Inc	105.366
Blackstone Group Inc/The	103.941
Ares Management Corp	103.758
Brewin Dolphin Holdings PLC	102.765
Ameriprise Financial Inc	98.733
Vontobel Holding AG	89.249
BlackRock Inc	87.482
Polar Capital Holdings PLC	85.682
Rathbone Brothers PLC	70.452
Coronation Fund Managers Ltd	67.703
State Street Corp	59.020
CI Financial Corp	47.830
Value Partners Group Ltd	40.838
Jupiter Fund Management PLC	37.739
Franklin Resources Inc	27.965

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Henkel AG & Co KGaA	38.570.363
Diageo PLC	37.512.655
ABB Ltd	37.391.263
BlackRock Inc	35.488.238
Imperial Brands PLC	22.997.225
Reckitt Benckiser Group PLC	19.896.122
Royal Dutch Shell PLC	18.897.560
Cisco Systems Inc	18.840.233
Unilever PLC	18.295.701
Japan Tobacco Inc	17.090.432
Johnson & Johnson	16.927.070
Danone SA	16.228.583
CME Group Inc	15.820.638
AbbVie Inc	15.533.927
Aflac Inc	14.418.566
Sonic Healthcare Ltd	13.975.614
VF Corp	13.449.352
Deutsche Boerse AG	13.396.993
Arthur J Gallagher & Co	13.336.321
BAE Systems PLC	13.250.890
Paychex Inc	13.199.578
United Technologies Corp	13.146.417
Nestle SA	12.447.056
British American Tobacco PLC	12.301.790
WPP PLC	12.260.106
Roche Holding AG	12.233.522
Novo Nordisk A/S	12.014.875
ANTA Sports Products Ltd	11.868.924
Randstad NV	11.712.284
Eaton Corp PLC	11.291.901
Procter & Gamble Co/The	10.928.885
Illinois Tool Works Inc	10.487.242
Hengan International Group Co Ltd	9.913.703
Microsoft Corp	9.543.214
Schneider Electric SE	9.515.810
Broadcom Inc	9.500.836
	Erlös USD
Verkäufe	
Japan Tobacco Inc	35.027.997
Hengan International Group Co Ltd	24.430.014
Merck & Co Inc	19.370.258
Vodacom Group Ltd	16.477.727
ANTA Sports Products Ltd	12.702.824
Kontoor Brands Inc	974.500

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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	7.229.970
China Resources Gas Group Ltd	6.764.126
Godrej Consumer Products Ltd	6.687.358
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6.619.913
Li & Fung Ltd	6.175.953
Tech Mahindra Ltd	6.012.835
Infosys Ltd	5.710.803
St Shine Optical Co Ltd	4.619.039
AAC Technologies Holdings Inc	4.610.321
Luk Fook Holdings International Ltd	4.351.852
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	4.323.693
Janus Henderson Group PLC	4.119.599
Pacific Textiles HoldingsLtd	4.027.429
China Mobile Ltd	3.968.979
Public Bank Bhd	3.920.755
Corporate Travel Management Ltd	3.892.394
KT&G Corp	3.817.245
Link REIT	3.812.863
QUALCOMM Inc	3.635.152
PTT PCL	3.629.358
BOC Hong Kong Holdings Ltd	3.446.720
China Lilang Ltd	3.404.899
Catcher Technology Co Ltd	3.373.157
China Construction Bank Corp	3.366.176
Novatek Microelectronics Corp	3.353.404
Hanon Systems	3.321.414
CapitalLand Mall Trust	3.133.930
China Minsheng Banking Corp Ltd	3.071.905
Largan Precision Co Ltd	3.002.965
DBS Group Holdings Ltd	2.921.988
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.916.664
Sonic Healthcare Ltd	2.901.967
Aflac Inc	2.894.383
JB Hi-Fi Ltd	2.791.979
Asustek Computer Inc	2.706.393
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.691.466
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	2.497.692
Elite Material Co Ltd	2.150.988
China Merchants Bank Co Ltd	2.135.488
Ascendas Real Estate Investment Trust	2.058.453
Tisco Financial Group PCL	1.866.956
Verkäufe	Erlös USD
China Minsheng Banking Corp Ltd	5.897.742
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	5.624.634
Pacific Textiles HoldingsLtd	5.414.236
Asustek Computer Inc	5.174.590
Infosys Ltd	4.747.133
QUALCOMM Inc	3.829.009
Delta Electronics Thailand PCL	3.793.131
China Medical System Holdings Ltd	3.467.045
Novatek Microelectronics Corp	3.032.778
Elite Material Co Ltd	2.824.318
AAC Technologies Holdings Inc	2.590.244
JB Hi-Fi Ltd	2.394.380
Largan Precision Co Ltd	1.879.595
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.630.814
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.576.619
Catcher Technology Co Ltd	1.384.301
Janus Henderson Group PLC	1.301.364
Godrej Consumer Products Ltd	1.269.755
St Shine Optical Co Ltd	1.193.944
China Resources Gas Group Ltd	1.183.870
CapitalLand Mall Trust	1.000.564
Link REIT	899.109
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	700.451

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Millicom International Cellular SA	276.282
AXA SA	236.233
Smurfit Kappa Group PLC	215.898
Aalberts NV	214.766
C&C Group PLC	208.525
C&C Group PLC	157.407
Metropole Television SA	100.845
Salmar ASA	88.750
ANDRITZ AG	86.322
ABB Ltd	75.698
TietoEVERY Oyj	74.459
Deutsche Post AG	69.539
Konecranes Oyj	68.902
Continental AG	64.209
Kering SA	56.864
Publicis Groupe SA	55.217
Danone SA	53.485
Novartis AG	47.288
Schneider Electric SE	44.513
Siemens AG	39.137
Roche Holding AG	31.477
Unilever NV	28.471
Adecco Group AG	28.185
Helvetia Holding AG	27.858
	Erlös USD
Verkäufe	
Novartis AG	262.886
Azimut Holding SpA	258.164
Heineken NV	242.806
Sanofi	221.140
C&C Group PLC	214.020
Nordic Entertainment Group AB	132.920
Kering SA	91.783
Metropole Television SA	84.619
Atlas Copco AB	82.848
Salmar ASA	77.716
Inficon Holding AG	75.942
ABB Ltd	73.547
Roche Holding AG	71.904
Schneider Electric SE	68.565
Danone SA	57.962
Nestle SA	57.567
Euronext NV	46.774
Deutsche Post AG	45.613
Deutsche Boerse AG	45.169
Siemens AG	43.503
Adecco Group AG	42.441
Novo Nordisk A/S	41.690
Unilever NV	39.380
Amundi SA	36.392
TietoEVERY Oyj	34.089

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Amazon.com Inc	9.655.148
Bristol-Myers Squibb Co	9.335.764
Adobe Inc	8.102.371
Cisco Systems Inc	5.828.046
Cognizant Technology Solutions Corp	5.554.495
Check Point Software Technologies Ltd	5.436.751
Continental AG	5.266.280
Intercontinental Exchange Inc	5.054.518
Siemens AG	4.872.711
PayPal Holdings Inc	4.786.057
Comcast Corp	4.724.900
Infineon Technologies AG	4.567.350
NIKE Inc	4.496.096
Catcher Technology Co Ltd	4.428.588
ABB Ltd	4.293.388
FANUC Corp	4.132.824
Danaher Corp	3.812.198
Baidu Inc	3.784.595
Alphabet Inc	3.757.657
Roper Technologies Inc	3.725.347
SAP SE	3.682.976
Tencent Holdings Ltd	3.671.296
Eaton Corp PLC	3.487.576
Facebook Inc	3.416.604
ANTA Sports Products Ltd	3.416.039
Samsung Electronics Co Ltd	3.360.264
Schneider Electric SE	3.125.863
AAC Technologies Holdings Inc	2.939.565
New Oriental Education & Technology Group Inc	2.540.931
NVIDIA Corp	2.185.243
KLA Corp	2.086.635
Applied Materials Inc	1.948.485
Lam Research Corp	1.896.386
	Erlös USD
Verkäufe	
Cognizant Technology Solutions Corp	10.385.202
AAC Technologies Holdings Inc	7.193.213
Baidu Inc	5.995.205
ANTA Sports Products Ltd	4.157.934
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.747.983
Lam Research Corp	3.589.589
KLA Corp	2.816.342
NIKE Inc	2.639.898
Danaher Corp	2.477.601
Intercontinental Exchange Inc	2.259.135
Siemens AG	2.186.308
PayPal Holdings Inc	2.178.480
Infineon Technologies AG	2.100.517
ABB Ltd	2.053.259
Schneider Electric SE	2.020.255
FANUC Corp	1.992.818
Applied Materials Inc	1.811.710
SAP SE	1.700.316
Comcast Corp	1.694.173
Check Point Software Technologies Ltd	1.657.006
Cisco Systems Inc	1.633.347
Alphabet Inc	1.499.781
Roper Technologies Inc	1.456.769
Samsung Electronics Co Ltd	1.388.979
NVIDIA Corp	1.300.536
Facebook Inc	1.291.470
Catcher Technology Co Ltd	1.215.227
Eaton Corp PLC	1.191.110
Tencent Holdings Ltd	1.000.102

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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
Alibaba Group Holding Ltd	124.951
TravelSky Technology Ltd	116.805
China Resources Gas Group Ltd	111.419
Baidu Inc	76.549
Tongda Group Holdings Ltd	76.543
Li & Fung Ltd	73.981
Hollysys Automation Technologies Ltd	73.380
China Medical System Holdings Ltd	71.334
Noah Holdings Ltd	68.389
Catcher Technology Co Ltd	52.601
St Shine Optical Co Ltd	51.048
BOC Hong Kong Holdings Ltd	49.755
Autohome Inc	47.333
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	45.061
AAC Technologies Holdings Inc	39.295
Pacific Textiles Holdings Ltd	39.159
QUALCOMM Inc	38.671
Haitian International Holdings Ltd	36.370
VTech Holdings Ltd	34.039
Sino Biopharmaceutical Ltd	32.890
Geely Automobile Holdings Ltd	32.885
Tencent Holdings Ltd	30.911
China Lilang Ltd	30.706
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	29.590
China Construction Bank Corp	23.084
Luk Fook Holdings International Ltd	22.529
Haier Electronics Group Co Ltd	18.312
NetEase Inc	17.962
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	16.386
China Lesso Group Holdings Ltd	16.168
China Overseas Land & Investment Ltd	15.502
Verkäufe	Erlös USD
VTech Holdings Ltd	120.599
Pacific Textiles Holdings Ltd	106.678
China Medical System Holdings Ltd	98.245
QUALCOMM Inc	89.985
China Lesso Group Holdings Ltd	73.456
Sino Biopharmaceutical Ltd	68.497
New Oriental Education & Technology Group Inc	66.120
Elite Material Co Ltd	65.309
Hollysys Automation Technologies Ltd	36.215
Tencent Holdings Ltd	32.243
NetEase Inc	30.959
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	29.827
Catcher Technology Co Ltd	29.273
Novatek Microelectronics Corp	28.030
China Overseas Land & Investment Ltd	26.293
Autohome Inc	25.042
Haitian International Holdings Ltd	24.240
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	24.051
BOC Hong Kong Holdings Ltd	23.330
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	21.216
Geely Automobile Holdings Ltd	16.975
China Merchants Bank Co Ltd	16.538
Noah Holdings Ltd	14.645
Haier Electronics Group Co Ltd	13.541
China Construction Bank Corp	12.956

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquoten (ungeprüft)

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 31. Dezember 2019	Performance im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness Global Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	28.03.08	\$7,1240	9,50%	-27,89%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	28.03.08	\$6,7972	8,95%	-31,97%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	£9,4454	4,75%	-5,55%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	€7,6440	10,96%	-23,56%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	€9,5892	11,51%	-4,02%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	\$7,6124	9,77%	-23,75%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	£8,9351	5,54%	-10,65%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	29.11.13	\$6,2443	9,77%	-34,02%	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	25.05.18	€8,5703	11,79%	-14,30%	1,24%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilsklasse A	USD	19.12.07	\$2,9149	30,39%	-70,85%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	19.12.07	\$2,7443	29,74%	-72,56%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	02.09.08	£4,7824	24,73%	-52,18%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	€9,9120	32,13%	-0,88%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	02.09.08	€4,8554	32,77%	-51,45%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	02.09.08	\$3,8663	30,68%	-61,34%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	£13,8809	25,67%	38,81%	1,24%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	€12,3903	33,78%	23,90%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	£11,8470	26,30%	18,47%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	16.02.18	\$11,1780	31,37%	11,78%	0,74%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilsklasse A	USD	31.12.10	\$18,5584	31,92%	85,58%	1,49%
Anteilsklasse B	USD	31.12.10	\$17,5417	31,12%	75,42%	1,99%
Anteilsklasse C	GBP	31.12.10	£20,8035	26,06%	108,04%	1,99%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	€13,7643	33,53%	37,64%	1,99%
Anteilsklasse D	EUR	31.12.10	€22,0049	34,20%	120,05%	1,49%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	\$18,8367	32,11%	88,37%	1,24%
Anteilsklasse X	GBP	15.02.12	£24,1663	27,01%	141,66%	1,24%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilsklasse A	USD	31.12.10	\$16,3531	25,41%	113,72%	1,38%
Anteilsklasse B	USD	31.12.10	\$15,6553	24,78%	104,76%	1,88%
Anteilsklasse C	GBP	31.12.10	£18,5101	19,98%	141,61%	1,88%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	€17,8077	27,08%	78,08%	1,88%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	€12,1780	27,09%	30,94%	1,88%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	£15,9674	19,97%	59,67%	1,88%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	\$14,1546	24,79%	41,55%	1,88%
Anteilsklasse D	EUR	31.12.10	€19,5854	27,72%	155,45%	1,38%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	€13,2811	27,68%	32,81%	1,38%
Anteilsklasse E	USD	31.12.10	\$16,7383	25,72%	118,66%	1,13%
Anteilsklasse M USD thesaurierend	USD	05.02.19	\$10,1072	1,07%	k. A.	0,99%
Anteilsklasse M USD ausschüttend	USD	19.12.19	\$11,7189	17,19%	k. A.	0,99%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	15.05.18	€12,4055	28,04%	24,06%	1,13%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	15.05.18	£11,9581	20,87%	19,58%	1,13%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	15.05.18	\$11,7424	25,72%	17,42%	1,13%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	05.03.18	€12,5392	28,04%	29,68%	1,13%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	15.02.12	£19,4836	20,87%	144,23%	1,13%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	€14,0109	28,33%	40,11%	0,88%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	€12,3012	28,36%	40,19%	0,88%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	£16,7533	21,17%	67,53%	0,88%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	£14,7322	21,17%	67,54%	0,88%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	\$14,8525	26,03%	48,53%	0,88%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	\$13,0323	26,04%	49,78%	0,88%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	£20,8187	21,43%	161,77%	0,68%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	€18,3552	20,00%	83,55%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	£15,2851	13,29%	52,85%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	\$13,5476	17,84%	35,48%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	€19,2228	20,91%	92,23%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	€15,3507	20,91%	92,17%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	£19,4948	14,14%	94,95%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	£15,5902	14,14%	94,94%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	\$15,7818	18,72%	57,82%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	\$12,5681	18,72%	57,91%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	€11,6291	21,21%	15,32%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	€10,6477	21,26%	15,24%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	£11,6643	14,43%	16,18%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	£10,7038	14,42%	16,26%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	\$11,9478	19,02%	18,92%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	\$10,9337	19,02%	18,83%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	£16,0695	14,71%	100,88%	0,74%

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

Anteilsklasse	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis am 31. Dezember 2019	Performance im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte TER
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	€15,3893	29,75%	53,89%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	£15,0711	22,49%	50,71%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	\$13,3835	27,40%	33,84%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	€16,1222	30,73%	61,22%	1,24%
Anteilsklasse X EUR ausschüttend	EUR	19.12.13	€13,4558	30,73%	61,21%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	19.12.13	£16,3916	23,41%	63,92%	1,24%
Anteilsklasse X GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	£13,7035	23,39%	63,90%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	19.12.13	\$13,2923	28,34%	32,92%	1,24%
Anteilsklasse X USD ausschüttend	USD	19.12.13	\$11,0823	28,34%	32,90%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	€11,5146	31,05%	15,15%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	€10,8067	31,06%	15,21%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	£10,9764	23,72%	9,76%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	£10,3009	23,70%	9,72%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	\$10,5457	28,64%	5,46%	0,99%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	\$9,8781	28,65%	5,47%	0,99%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	£14,1333	24,15%	69,00%	0,35%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	€16,5379	37,71%	65,38%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	£17,8937	30,00%	78,94%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.10.14	\$14,8171	35,22%	48,17%	1,99%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	15.05.18	€11,5510	38,75%	15,51%	1,24%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	15.05.18	£11,1344	30,98%	11,34%	1,24%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	15.05.18	\$10,9347	36,25%	9,35%	1,24%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	€17,1842	38,75%	71,84%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	£18,6010	30,98%	86,01%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	31.10.14	\$15,4033	36,24%	54,03%	1,24%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	€17,3958	39,10%	73,96%	0,99%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	£18,8424	31,31%	88,42%	0,99%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	\$15,6449	36,58%	56,45%	0,99%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	€17,6338	39,44%	76,34%	0,74%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	£19,0874	31,64%	90,87%	0,74%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	\$15,8052	36,92%	58,05%	0,74%
Guinness Best of China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	€14,2679	31,78%	42,68%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	£16,6713	24,40%	66,71%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.15	\$14,6861	29,40%	46,86%	1,99%
Anteilsklasse X EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	€14,7270	32,77%	47,27%	1,24%
Anteilsklasse X GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	£17,1893	25,34%	71,89%	1,24%
Anteilsklasse X USD thesaurierend	USD	15.12.15	\$15,1074	30,37%	51,07%	1,24%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	£17,5359	25,97%	75,36%	0,74%

Bitte beachten Sie, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert.

Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR) (ungeprüft)

Gemäß OGAW-Richtlinie berechnet	PTR für 6 Monate zum 31. Dezember 2019	PTR für 6 Monate zum 31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	-89%	-58%
Guinness Sustainable Energy Fund	50%	-15%
Guinness Global Money Managers Fund	2%	-43%
Guinness Global Equity Income Fund	-80%	-10%
Guinness Asian Equity Income Fund	-18%	-18%
Guinness European Equity Income Fund	2%	-18%
Guinness Global Innovators Fund	-61%	-11%
Guinness Best of China Fund	-13%	-46%

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

Gemäß SEC-Vorgaben berechnet	PTR für 6 Monate zum 31. Dezember 2019	PTR für 6 Monate zum 31. Dezember 2018
Guinness Global Energy Fund	33%	27%
Guinness Sustainable Energy Fund	49%	36%
Guinness Global Money Managers Fund	6%	9%
Guinness Global Equity Income Fund	12%	40%
Guinness Asian Equity Income Fund	35%	39%
Guinness European Equity Income Fund	42%	106%
Guinness Global Innovators Fund	35%	40%
Guinness Best of China Fund	28%	62%

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

Anhang 3 – Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)

Offenlegung von Vergütungen gemäß OGAW V-Richtlinie

Gemäß OGAW-Verordnung müssen bestimmte Angaben zur Vergütungspolitik der Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited ("LFMSI") offengelegt werden.

Detaillierte Angaben zu Vergütungspolitik von LFMSI sind auf der LFMSI-Website offengelegt. Entsprechend den Vorschriften der OGAW-Verordnung zur Vergütung ist LFMSI verpflichtet sicherzustellen, dass ihre Vergütungspolitik mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist. Diese Vergütungspolitik soll gewährleisten, dass innerhalb von LFMSI das Eingehen übermäßiger Risiken nicht gefördert wird, und ermöglichen, dass LFMSI eine solide Kapitalbasis erreichen und aufrechterhalten kann. Um potenzielle Interessenkonflikte zu vermeiden, erhalten die Mitarbeiter von LFMSI weder fixe noch variable Vergütungen, die von der Performance der von LFMSI verwalteten OGAWs abhängen.

Die als Vergütungen ausgewiesenen Kosten betreffen direkte Mitarbeiter von LFMSI sowie einen Teil der geteilten Ressourcen. Diese Kosten werden anhand der Anzahl der von LFMSI verwalteten Teilfonds auf die Fonds umgelegt.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und der OGAW, die sie verwaltet, sowie der Anleger in diesen OGAW und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Die Vergütungspolitik wird von der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft als Überwachungsorgan genehmigt. Die Geschäftsleitung überprüft und genehmigt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik mindestens einmal pro Jahr und ist für ihre Umsetzung zuständig und verantwortlich. Die Vergütungspolitik wurde im Berichtsjahr nicht wesentlich geändert.

Summe der an Mitarbeiter des Investmentmanagers entrichteten Vergütungen im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019	EUR
Fixe Vergütungen	3.933.649
Variable Vergütungen	5.513.601
Summe der gezahlten Vergütungen	9.447.250

Anzahl Begünstigte	40
--------------------	----

An Mitarbeiter des Investmentmanagers entrichtete Vergütungen, die der Gesellschaft zurechenbar sind	EUR
Fixe Vergütungen	2.488.002
Variable Vergütungen	3.592.096
Summe der gezahlten Vergütungen	6.080.098

Summe der an Mitarbeiter der Managementgesellschaft entrichteten Vergütungen im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019	EUR
Fixe Vergütungen	1.219.468
Variable Vergütungen	44.871
Summe der gezahlten Vergütungen	1.264.339

Anzahl Begünstigte	30
--------------------	----

An Mitarbeiter der Managementgesellschaft entrichtete Vergütungen, die der Gesellschaft zurechenbar sind	EUR
Fixe Vergütungen	300.397
Variable Vergütungen	11.053
Summe der gezahlten Vergütungen	311.450

Vergütungen an Mitarbeiter, die das Risikoprofil der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW mit ihren Handlungen wesentlich beeinflussen können	30
---	----