

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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Teilbericht für die Schweiz

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

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

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht des Anlageverwalters	7
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	43
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilinhaber der Guinness Asset Management Funds plc	44
Bilanz	46
Gesamtergebnisrechnung	50
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens	54
Kapitalflussrechnung	56
Anhang zum Abschluss Guinness Asset Management Funds plc	60
Anlagenbestand	100
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)	123
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (ungeprüft)	135
Anhang 2 – Portfolioumschlagsquote (PTR) (ungeprüft)	138
Anhang 3 – Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)	139
Anhang 4 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten (ungeprüft)	140

Angaben zur Gesellschaft

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

¹Waystone Management Company (IE) Limited löste am 9. Oktober 2023 Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited als Verwaltungsgesellschaft ab. Weitere Angaben sind in Erläuterung 24 aufgeführt.

²Neue Adresse seit dem 9. Oktober 2023. Die frühere Adresse von Link Fund Administrators (Ireland) Limited lautete: 1st Floor, 2 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, D02 A342, Irland.

Bericht des Verwaltungsrats

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Der Verwaltungsrat der Guinness Asset Management Funds plc (die „Gesellschaft“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2023 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 fünfzehn aktive Teilfonds.

Grundlagen der Aufstellung

Der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft wurde gemäss dem Companies Act von 2014 (in seiner jeweils gültigen Fassung) und der von der Europäischen Union übernommenen Fassung der Internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) erstellt.

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 der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Verordnung“), und der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“), zugelassen.

Geschäftsbücher

Der Verwaltungsrat hat die folgenden Vorkehrungen getroffen, um zu gewährleisten, dass die Bestimmungen von Sections 281 bis 285 des Companies Act von 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 werden an folgender Adresse verwahrt: 35 Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, D04 A4E0, Irland.

Tätigkeit und Geschäftsbericht

Die Berichte des Anlageverwalters zu den einzelnen Teilfonds auf den Seiten 7 bis 50 liefern einen umfassenden Überblick über die Handelstätigkeit der Gesellschaft.

Zukünftige Entwicklungen

Der Verwaltungsrat sieht in absehbarer Zukunft keine Änderung der derzeitigen Strategie oder des derzeitigen Anlageziels der Gesellschaft vor.

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 Markrisiko, welches das Währungsrisiko, das Zinsänderungsrisiko und sonstige Preisrisiken umfasst, das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko. Offenlegungen („IFRS 7“) Der Anlageverwalter vereinbart und überprüft das Vorgehen zur Verwaltung jedes einzelnen dieser Risiken, wie in Erläuterung 12 zum Jahresabschluss näher beschrieben.

Fortführung der Geschäftstätigkeit

Der Verwaltungsrat hat die künftigen Kapitalflüsse und die Geschäftspläne der Gesellschaft analysiert und ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende liquide Mittel verfügt, um ihren Verpflichtungen fristgerecht nachzukommen, und dass es angemessen ist, den Jahresabschluss nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung zu erstellen.

Verwaltungsrat

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gehörten dem Verwaltungsrat die nachfolgend aufgeführten Mitglieder an:

Johnny McClintock
David McGeough
Noel Lamb
Edward Guinness
Andrew E. Martin Smith
Timothy W.N. Guinness (Stellvertreter von Edward Guinness)

Kapitalbeteiligung der Verwaltungsratsmitglieder und des Gesellschaftssekretärs

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände der Verwaltungsratsmitglieder aufgeführt:

Am 31. Dezember 2023

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	943,07
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	704,06
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.462,10

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Kapitalbeteiligung der Verwaltungsratsmitglieder und des Gesellschaftssekretärs (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände der Verwaltungsratsmitglieder aufgeführt: (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2022

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	831,93
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	599,82
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52

Geschäfte unter Beteiligung von Verwaltungsratsmitgliedern

Abgesehen von den in Erläuterung 18 im Anhang zum Abschluss angeführten Geschäftsvorfällen gab es im Berichtsjahr keine wesentlichen Verträge, Darlehensvereinbarungen oder Absprachen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft, an denen die Mitglieder des Verwaltungsrats beteiligt waren.

Geschäftsergebnisse und Finanzlage

Die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit im Berichtsjahr sowie die Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Berichtsjahres werden in der Gesamtergebnisrechnung auf Seite 59 und 60 beziehungsweise in der Bilanz auf Seite 55 und 56 dargestellt.

Ausschüttungen

Die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 festgelegten Dividenden sind in Erläuterung 16 im Anhang zum Jahresabschluss aufgeführt.

Unabhängiger Abschlussprüfer

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

Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen sind Erläuterung 24 im Anhang zum Jahresabschluss zu entnehmen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag sind ausser den in Erläuterung 25 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. Die Gesellschaft erfüllte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 alle Bestimmungen des IF-Kodex.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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 Rechnungslegungsstandards (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 Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Berichtsjahres sowie der Gewinne und Verluste der Gesellschaft im Berichtsjahr vermittelt und dass er mit den gesetzlichen Bestimmungen des Companies Act 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 Sicherung des Gesellschaftsvermögens verantwortlich, und hat daher dafür zu sorgen, dass angemessene Massnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten ergriffen werden. Die Gesellschaft hat Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited zur Verwahrstelle bestellt (die „Verwahrstelle“) und sie mit Verwahrungsdienstleistungen, u. a. der Aufbewahrung von Vermögenswerten, den Depotbankdiensten und mit der Führung von Bankkonten betraut.

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat zeichnet dafür verantwortlich, dass die Gesellschaft die ihr gemäss Section 225 des Companies Act von 2014 obliegenden Pflichten (nachfolgend die „Compliance-Pflichten“) 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 Compliance-Pflichten festgelegt sind.

Der Verwaltungsrat bestätigt zudem, dass die Gesellschaft angemessene Vorkehrungen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihre Compliance-Pflichten 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 Section 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 Geschäftsaktivitäten 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: 23. April 2024

Bericht des Anlageverwalters

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse Y gegenüber dem MSCI World Energy Net Return Index

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	2,6%	25,2%	7,1%	9,8%	-34,7%	44,5%	32,4%	2,6%
Index	2,5%	28,0%	9,9%	11,5%	-31,5%	40,1%	46,0%	2,5%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y) erwirtschaftete im Berichtsjahr 2023 eine Gesamtertragsrendite von 2,6%. Im Vergleich erzielte der MSCI World Energy Index als Referenzwert des Teilfonds eine Gesamtertragsrendite (netto) von 2,5% und der MSCI World Index eine Gesamtertragsrendite (netto) von 23,8%.

Rückblick

2023 war ein deutlicher Anstieg der Ölnachfrage zu verzeichnen, insbesondere in Marktsegmenten, in denen die Erholung von der Corona-Krise noch nicht abgeschlossen ist (China, Luftfahrt). Der steigenden Nachfrage stand eine kräftige Reaktion auf der Angebotsseite gegenüber, wobei Russland sein Öl weiterhin Richtung Osten umleitete und der Iran seine Fördermenge auf ein Vierjahreshoch steigerte. Die Ölpreise verhielten sich verhältnismässig ruhig und bewegten sich vorwiegend im Bereich 75–85 USD/Barrel und damit auf dem Niveau des langfristigen Anreizpreises und der von Saudi-Arabien angestrebten „Untergrenze“. Die Erdgaspreise normalisierten sich nach den ausserordentlichen Höchstwerten von 2022 etwas, wozu mildere Witterung und eine preisbedingte Umstellung auf andere Brennstoffe beigetragen haben. Öl- und Gasaktien blieben 2023 trotz steigender Dividenden hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Der Brent-Preis stand zu Jahresbeginn bei 80 USD pro Barrel und sank infolge des leichten Lagerabbaus im Januar und Februar auf nahezu 70 USD pro Barrel. Die Bekanntgabe einer Förderquotenkürzung durch die OPEC+ sorgte für einen kurzen Wiederanstieg, doch wurde die Sorte Brent während des Frühsommers weiterhin im Bereich 70–80 USD gehandelt. In dieser Zeitspanne herrschte eine robuste Nachfrage, weshalb die IEA ihre Prognose für die weltweite Nachfrage im Jahr 2023 mehrmals erhöhte. Allerdings hielt sich der Ölpreis aufgrund der über Erwartungen hohen Fördermengen in Russland, Iran und den USA im Rahmen. Weitere Fördermengenkürzungen durch Saudi-Arabien und Russland im Spätsommer liessen den Preis auf über 90 USD/Barrel steigen, wo er bis Ende Oktober verharrte, da aufgrund des Konflikts zwischen Israel und der Hamas eine grössere Lieferunterbrechung drohte. Gegen Ende des Jahres pendelte sich der Preis für Brent-Öl jedoch wieder bei 70–80 USD/Barrel ein, da das Angebot auf kurze Sicht stabil erschien.

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



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors. Stand der Daten: 31. Dezember 2023

Im Januar vergangenen Jahres prognostizierte die IEA für 2023 einen Anstieg der globalen Ölnachfrage um 1,7 Mio. Barrel/Tag verglichen mit 2022, womit die Nachfrage rund 1 Mio. Barrel/Tag über ihrem bisherigen Höchststand von 2019 gelegen hätte. Mittlerweile ist die Prognose für den Nachfrageanstieg 2023 auf 2,2 Mio. Barrel/Tag angehoben worden, was auf die Normalisierung der wirtschaftlichen Aktivität in China nach dem Ende der Corona-Beschränkungen, eine zu geringe Schätzung des Verbrauchs in Russland und Afrika und die weitere Erholung der Luftfahrtbranche weltweit zurückzuführen ist. Die Prognose für die europäische Nachfrage wurde unterdessen um 0,3 Mio. Barrel/Tag gesenkt, was auf das geringere Wirtschaftswachstum und höhere Energieeffizienz zurückzuführen ist.

Trotz des prognostizierten Nachfrageanstiegs entschied sich die OPEC+ im April zu einer Kürzung der Fördermengen um 1,2 Mio. Barrel/Tag, die für den Rest des Jahres in Kraft bleiben sollte. Die Massnahmen der Gruppe wurden Anfang Juni durch eine weitere einseitige Kürzung um 1 Mio. Barrel/Tag durch Saudi-Arabien ergänzt, weitere Kürzungen wurden dann Ende November durch verschiedene Mitglieder der OPEC+ bekannt gegeben. Mit ihrer Massnahme scheint die OPEC+ den Brentpreis bei mindestens 80 USD je Barrel halten zu wollen, allerdings hat Saudi-Arabien dies nicht explizit bestätigt.

Wie lässt sich die offensichtliche Diskrepanz zwischen den höheren Nachfrageprognosen und den stärkeren Förderkürzungen der OPEC+ erklären? Die Antwort scheint in der höheren Fördermenge bestimmter Mitglieder der OPEC+ zu liegen, die Sanktionen unterworfen sind, sowie bestimmter Anbieter ausserhalb der OPEC. Zu Jahresbeginn wurde für 2023 mit einem Rückgang des russischen Ölangebots um 0,8 Mio. Barrel/Tag gerechnet, nachdem die Sanktionen der G7 im Zusammenhang mit dem Einmarsch in der Ukraine zu greifen begonnen hatten. Die Realität stellte sich ganz anders dar, und ein Grossteil des russischen Öls wurde an Verbraucher im Osten umgeleitet, wenn auch mit einer Preisobergrenze. Die Fördermengen des Iran fielen ebenfalls hoch aus. Für November wurde ein Wert von rund 3,3 Mio. Barrel/Tag gemeldet, nach 2,6 Mio. Barrel/Tag im Januar.

Wie erwartet, ist auch das Angebot von US-amerikanischem Schieferöl deutlich angestiegen, voraussichtlich um rund 0,7 Mio. Barrel/Tag seit Jahresbeginn. Die Förderfähigkeit in den USA profitierte von geringfügigen Verbesserungen bei der Bohrproduktivität. Wir konnten ausserdem eine weitere Nutzung von Bohrlöchern feststellen, die bereits gebohrt, aber nicht fertiggestellt waren (DUC) und die einen erheblichen Anteil an den in diesem Jahr fertiggestellten Bohrlöchern hatten.

Ausserhalb der OPEC war zudem Wachstum auch in Brasilien zu verzeichnen (0,3 Mio. Barrel/Tag), nachdem sechs FPSO-Schiffe im Santos-Becken, die 2022 die Förderung aufgenommen hatten, auf volle Kapazität hochgefahren worden waren. Die Förderung in Guyana (+0,1 Mio. Barrel/Tag) stieg ebenfalls an. Auf die USA, Brasilien und Guyana zusammen dürften mehr als 85 % des 2023 ausserhalb der OPEC verzeichneten Wachstums zurückzuführen sein.

Bericht des Anlageverwalters

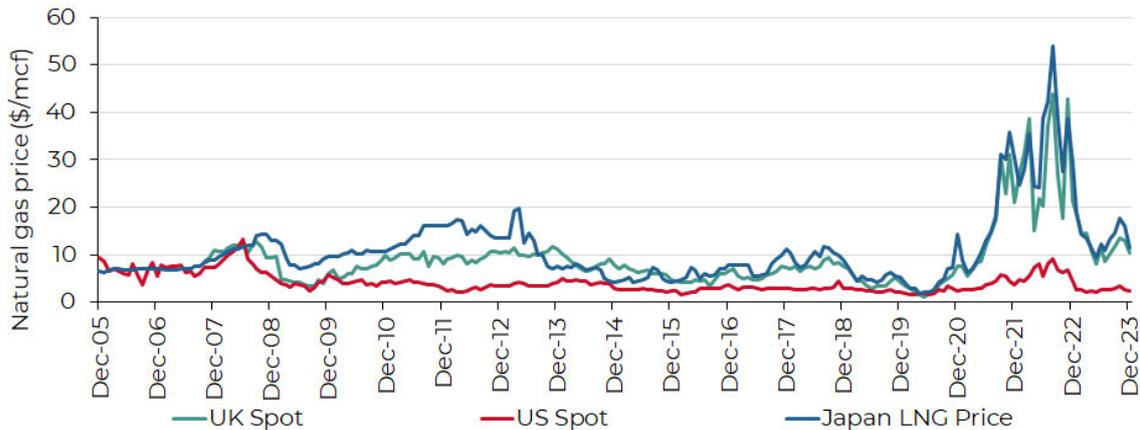
Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Rückblick (Fortsetzung)

Bei Erdgas lagen die Preise zu Jahresbeginn ausserhalb der USA in rekordverdächtiger Höhe, was auf die Drosselung der russischen Gaslieferungen nach Europa nach Russlands Einmarsch in der Ukraine zurückzuführen war. Während mehrerer Monate musste Europa andere Länder der Welt überbieten, um zusätzliche LNG-Lieferungen zu erhalten, damit seine Gaslager für den Winter ausreichend gefüllt werden konnten. In den letzten zwölf Monaten hat sich dieser Trend umgekehrt, und die Preise in Europa und Asien sind auf 10–15 USD je Tsd. Kubikfuss gesunken – immer noch ca. 50–100 % über den Preisen vor Beginn der Corona-Krise, aber eine willkommene Entlastung verglichen mit Spitzenpreisen von 40 bis über 50 USD/Tsd. Kubikfuss. Die Trendwende ist mit dem ungewöhnlich warmen Winter 2022/23 vor allem in Europa zu erklären, der die Nachfrage nach Gas zu Heizungszwecken dämpfte, sowie mit einer gemeinsamen Anstrengung zum Umstieg von Gas auf billigere Alternativen wie Gasöl. Eine Normalisierung des Verhältnisses zwischen Gasangebot und -nachfrage an den internationalen Märkten hat zu einem Rückgang der US-Erdgaspreise von 4,51 USD/Tsd. Kubikfuss auf 2,51 USD/Tsd. Kubikfuss beigetragen.

Globale Erdgaspreise (USD/Tsd. Kubikfuss)



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Portfoliositionierung

Angesichts des verglichen mit dem Vorjahr niedrigeren Preisniveaus für Öl und Gas sowie der robusten Entwicklung in anderen Sektoren des Aktienmarkts rentierten Energie-Aktien 2023 unterdurchschnittlich. Der Sektor (MSCI World Energy Index, Nettorendite in USD) erzielte eine Rendite von +2,5 % und blieb damit hinter dem Gesamtmarkt zurück (MSCI World: +23,8 %). Der Teilfonds erwirtschaftete eine Gesamterrendite von +2,6 % (in USD).

Unter Einbezug der wichtigsten Teilbereiche des Energiesektors kann die Aktienperformance der Branche für das Jahr 2023 folgendermassen zusammengefasst werden:

- Bei integrierten Öl- und Gasunternehmen bot sich ein gemischtes Bild, wobei die europäischen Grosskonzerne (Total, Shell und BP) besser abschnitten als ihre US-amerikanischen Pendanten (Exxon und Chevron). Mittelgrosse europäische Unternehmen rentierten hingegen unterdurchschnittlich. Diese Entwicklung ist zum einen auf eine Teilkorrektur der herausragenden Wertentwicklung der US-Grosskonzerne aus dem Jahr 2022 zurückzuführen, zum anderen auf eine gewisse Erholung der Bewertungen der europäischen Grosskonzerne und auf die positive Reaktion des Marktes auf die Ankündigung von BP und Shell, die Abwicklung ihrer Öl- und Gasförderung auf 2030 zu verschieben. Die mittelgrossen europäischen Unternehmen waren generell stärker vom Rückgang der Gaspreise betroffen.
- Auch die in der Exploration und Produktion tätigen Unternehmen legten durchgezogene Ergebnisse vor. Die Kurse nordamerikanischer E&P-Unternehmen aus dem Ölbereich gaben im Gefolge der sinkenden Ölpreise auf breiter Front nach. Einige Unternehmen konnten sich diesem Trend jedoch entziehen, weil sie zu Übernahmezielen wurden. Kanadische Ölsand-Titel notierten fester und profitierten von einer leichten Verringerung der Differenz zwischen lokalen Preisen und WTI-Preisen. Internationale E&P-Unternehmen gaben ebenfalls überwiegend nach, wobei die hohe operative Abhängigkeit von den internationalen Öl- und Gaspreisen die Kurse belastete.
- Ö Raffinerien rentierten in den USA und China überdurchschnittlich, in anderen Regionen der Welt jedoch unterdurchschnittlich. Die US-Raffinerien profitierten von hohen Raffineriemargen wegen strukturell knapper Raffineriekapazitäten und anhaltend geringer Lagerbestände bei Destillaten. Für die chinesischen Raffinerien wirkte sich der Rückgang der Ölpreise vorteilhaft aus, der angesichts der Preisobergrenzen für Raffinerieprodukte für höhere Gewinnspannen sorgte.
- Das Midstream-Segment rentierte im Jahresmittel überdurchschnittlich. Da ihre Umsätze generell eher an die Pipeline-Kapazitäten und -Durchsätze gebunden sind als an die Rohstoffpreise, schnitten die meisten Midstream-Unternehmen besser ab als die produzierenden Unternehmen, blieben jedoch hinter dem Aktienmarkt insgesamt zurück. Gaspipelinebetreiber waren generell besser gestellt als Ölpipelineunternehmen.
- Bei den Energiedienstleistern bot sich ein gemischtes Bild. Dienstleister mit Engagement an den Märkten für Onshore-Schieferöl und -gas in den USA (z. B. Onshore-Bohrunternehmen, Druckpump-Dienstleister) schnitten unterdurchschnittlich ab, da ihre Aktivitäten aufgrund einer rückläufigen Anzahl von Bohrtürmen schrumpften. Ausserhalb der USA schnitten die Dienstleister besser ab, vor allem auf Offshore-Öl und auf LNG spezialisierte Unternehmen, die von der lebhaften Konjunktur profitierten.

Allgemein handelte es sich bei den schwächeren Titeln im Teilfonds im Jahresverlauf um die Unternehmen mit der stärksten operativen Abhängigkeit von den sinkenden Öl- und Gaspreisen. Zwei unserer US-amerikanischen E&P-Unternehmen mit dem Schwerpunkt Schieferöl (Devon Energy Corp: -22 % und EOG-Resources: -2 %) gehörten zu den Schlusslichtern des Berichtszeitraums. Devon verzeichnete zudem einen Rückgang des operativen Ergebnisses. Bei unseren Positionen im E&P-Segment in den USA widerstand Pioneer Natural Resources (+5 %) dank des von Exxon vorgelegten Übernahmeangebots dem Trend.

Bei den mittelgrossen Unternehmen in Europa bot sich ein gemischtes Bild, wobei OMV (-4 %) und Equinor (unverändert) am stärksten von den international rückläufigen Gaspreisen betroffen waren. ENI (+27 %) und Gaip (+15 %) rentierten hingegen überdurchschnittlich.

Relative Stärke zeigten unsere kanadischen Positionen, insbesondere Imperial Oil (+21 %) und Canadian Natural Resources (+23%). Die kanadischen Öl-Benchmarks (Canadian Western Select) wiesen zum Jahresbeginn 2023 einen ungewöhnlich hohen Abschlag gegenüber den US-Benchmarks (WTI) aus, wobei die Differenz im Jahresverlauf etwas schrumpfte, nachdem die Nachfrage nach schwererem kanadischen Rohöl gestiegen war.

Grössere integrierte europäische Unternehmen (BP +8 %; Shell + +21%) schnitten ebenfalls besser ab, da der Markt die Ankündigung beider Unternehmen, sich stärker auf die Öl- und Gasproduktion zu konzentrieren, im Vergleich zu den zuvor angekündigten langfristigen Plänen positiv aufnahm. Zudem konnten die grossen europäischen Unternehmen bei anhaltend hoher Dividendendeckung ihre Dividendenausschüttungen um 10–15 % erhöhen.

Auch die chinesischen Energietitel erholten sich, allen voran die Aktie von Petrochina, die im Berichtszeitraum einen Kursanstieg von 57 % verzeichnete. Das Unternehmen profitierte sowohl vom Rückgang der Ölpreise, der die Gewinne aus seinem Raffineriegeschäft in die Höhe trieb, als auch vom Rückgang der Erdgaspreise, der die Erträge aus dem Midstream-Geschäft verbesserte (Petrochina hatte russisches Gas mit Verlust importiert).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

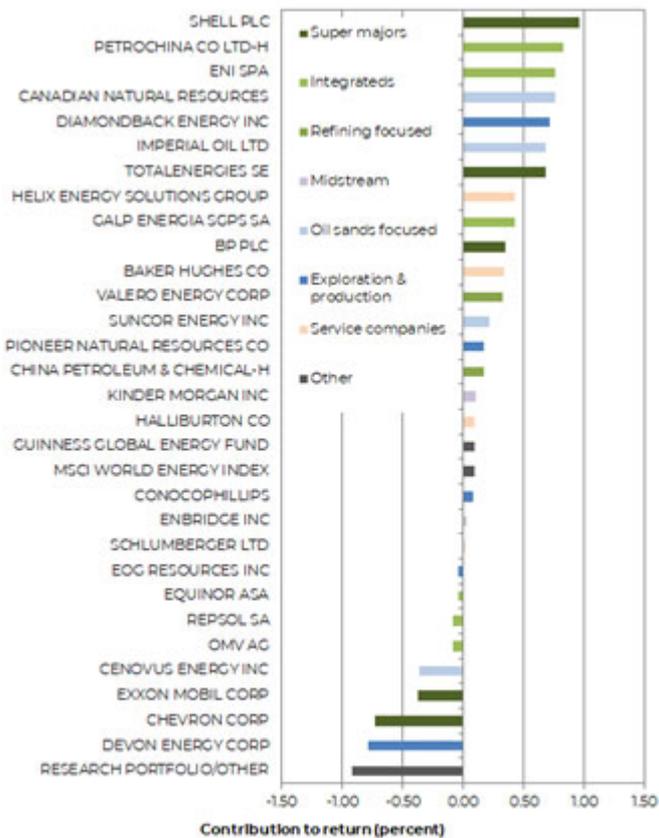
für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliositionierung (Fortsetzung)

Die nachfolgende Grafik liefert einen Überblick über die geschätzten Performancebeiträge der einzelnen Positionen des Teilfonds:

Geschätzter Performancebeitrag der einzelnen Portfoliositionen des Global Energy Fund im Geschäftsjahr 2023 (in USD)



Quelle: Bloomberg; Guinness Asset Management

Ausblick

Nach mehreren Jahren durch die Corona-Pandemie bedingter Turbulenzen bringt 2024 eine Normalisierung der Bedingungen an den Ölmärkten. Der Anstieg der globalen Ölnachfrage um rund 1 Mio. Barrel am Tag wird durch eine Mischung aus US-Schieferöl sowie Mengen aus Guyana, Brasilien und Kanada gedeckt, weshalb ein signifikanter Anstieg der OPEC-Fördermengen unwahrscheinlich ist. Wir glauben, dass der von der OPEC angestrebte Ölpreis bei ca. 80 USD je Barrel liegt, aber man würde dort einen höheren Preis natürlich akzeptieren, sofern er nicht zu einer Destabilisierung der Weltwirtschaft führt. Die Energie-Aktien widerspiegeln gegenwärtig hingegen einen langfristigen Ölpreis von 65 USD je Barrel, sodass hier erhebliches Potenzial für eine Bewertungskorrektur nach oben besteht.

Die Entwicklung der Ölnachfrage wird weniger stark von Corona betroffen sein als im vergangenen Jahr, da die pandemiebedingten Turbulenzen allmählich nachlassen. Die IEA geht von einem Anstieg der Nachfrage um 1,1 Mio. Barrel am Tag (auf 102,8 Mio. Barrel am Tag) aus, wobei sie mit einem Anstieg um 1,3 Mio. Barrel am Tag ausserhalb der OECD-Länder und einem Rückgang um 0,2 Mio. Barrel am Tag in den OECD-Ländern rechnet. In China wird die Ölnachfrage mit 0,8 Mio. Barrel am Tag voraussichtlich am stärksten steigen, mit grossem Abstand gefolgt von Indien. Auch wenn Elektrofahrzeuge in diesem Jahr eine Marktdurchdringung von 20 % erreichen, erwarten wir weiterhin einen Anstieg der globalen Ölnachfrage bis auf einen Spitzenwert von 105–110 Mio. Barrel am Tag um das Jahr 2030.

Die OPEC signalisiert für 2024 weiterhin ein hohes Mass an Flexibilität bei der Anpassung ihrer Fördermenge in dem Versuch, den Ölpreis nach unten abzufedern, sollte das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage ins Wanken geraten. Wir glauben, dass der von der OPEC angestrebte Ölpreis bei ca. 80 USD je Barrel liegt, aber man würde dort einen höheren Preis natürlich akzeptieren, sofern er nicht zu einer Destabilisierung der Weltwirtschaft führt.

Wir rechnen mit einem geringeren Anstieg der Schieferölproduktion der USA um durchschnittlich 0,4 Mio. Barrel am Tag verglichen mit 2023. Eine verbesserte Kapitaleffizienz geniesst bei den Schieferölproduzenten weiterhin Vorrang vor Wachstum. Das Angebot der Nicht-OPEC-Länder (ohne US-Schieferöl) wird 2024 moderat steigen, wobei Brasilien, Guyana und Kanada die treibenden Kräfte sein werden.

Bei Erdgas sollte eine internationale Preisspanne von 10–14 USD/Tsd. Kubikfuss ausreichend sein, um Anreize für die Inbetriebnahme neuer LNG-Lieferquellen in den USA und Katar ab 2025 zu setzen. Dies würde es Europa inskünftig ermöglichen, fast die gesamten früheren Gasimporte aus Russland zu ersetzen. Ein internationaler Gaspreis von 10-14 USD/Tsd. Kubikfuss liegt zwar deutlich unter den Höchstständen von 2022, läge aber um ca. 50 % über den Preisen der Jahre vor COVID und der russischen Invasion in der Ukraine.

Die Energie-Titel bleiben trotz der Stärke des Sektors 2022 attraktiv bewertet. Das Kurs/Buchwert-Verhältnis des MSCI World Energy Index liegt gegenwärtig bei 1,7 gegenüber 4,5 für den S&P500. Das relative KBV des Energiesektors im Vergleich zum S&P500 liegt mehr als zwei Standardabweichungen unter dem langfristigen Verhältnis.

Die meisten Öl- und Gasunternehmen geben nach wie vor der Kapitaldisziplin den Vorzug vor Wachstum, was sich in einer geringeren Verschuldung und in Barrenditen für die Aktionäre niederschlägt. Bei einem Brent-Preis von USD 80/Barrel erwarten wir für 2024 für unser Portfolio eine freie Cashflow-Rendite von durchschnittlich rund 11 %.

Energie-Aktien weisen ein erhebliches Kurssteigerungspotenzial auf, falls sich unsere Szenarien hinsichtlich des Ölpreises, der Gewinnlage und des freien Cashflows als richtig erweisen. Unseres Erachtens ist in den Energie-Aktien zur Zeit ein Ölpreis von etwa 65 USD/Barrel eingepreist. Bei einem langfristigen Brent-Preis von 80 USD/Barrel, der dem unteren Ende des OPEC-Zielbandes entspricht, bieten die Energie-Werte ein Kurssteigerungspotenzial von 30-35%.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

Rückblick

2023 erzielte der Teilfonds eine Gesamtrendite (USD) von -0,4 %, während der MSCI World Index (Nettorendite) mit 23,8 % rentierte. Demnach lag der Teilfonds im Berichtszeitraum 24,2 Prozentpunkte hinter dem Index.

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

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	-0,4%	-1,3%	18,4%	31,4%	84,1%	10,4%	-12,5%	-0,4%
Index	23,8%	7,3%	12,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Nachdem 2022 ein Jahr mit sehr lockerer Fiskalpolitik war, wurde 2023 die Straffung der Geldpolitik zum dominierenden Thema. Ein rasanter Anstieg der Zinsen sowie eine auf Nischen beschränkte Entspannung bei der Inflation beeinträchtigten die Wirtschaftlichkeit von Projekten in den erneuerbaren Energien im Vergleich zur konkurrierenden Alternative in Form der fossilen Brennstoffe, aber auch nach Berücksichtigung dieser Faktoren sind wir der Meinung, dass die Stromerzeugung aus Erneuerbaren weiterhin wirtschaftlicher ausfällt als aus fossilen Brennstoffen. Die bessere relative Wirtschaftlichkeit sowie Liefersicherheitsaspekte werden 2024 die starke Nachfrage nach Aktivitäten im Bereich der erneuerbaren Energien stützen und dafür sorgen, dass die langfristigen Triebkräfte für die Marktakzeptanz der Erneuerbaren gegeben bleiben.

Die 2023 verabschiedeten zentralen politischen Massnahmen zur Unterstützung der Energiewende konzentrierten sich weitgehend auf eine Verbesserung von Energieeffizienz, Versorgungssicherheit und Zugang zu den Lieferketten für kritische Materialien, wie zum Beispiel Folgendes:

- In Europa wurden weitere Details bekannt gegeben, wie die EU im Rahmen ihres Ziels, bis 2050 CO₂-neutral zu werden, die Produktion und die Lieferketten für Cleantech lokalisieren möchte, um ihre Abhängigkeit von China zu reduzieren. Die Pläne der EU beinhalten eine Senkung der Emissionen um 55 %, einen um 13 % geringeren Endenergieverbrauch und einen Anteil von 45 % Erneuerbaren am Energiemix bis 2030.
- In den USA erhielten die Aktivitäten einen substanziellen Schub durch den Inflation Reduction Act (IRA), der mit Steuererleichterungen von 369 Mrd. USD die Mobilisierung von 1.600 Mrd. USD zur Erreichung der Netto-Null-Ziele bewirkte. Nach Angaben des Weltwirtschaftsforums wird dies mehr als 170.000 Arbeitsplätze schaffen, über das nächste Jahrzehnt betrachtet sogar mehr als 9 Millionen. Da 2024 ein Wahljahr ist, sei darauf hingewiesen, dass 80–90 % dieser neuen Arbeitsplätze in Bundesstaaten entstehen, in denen die Republikaner stärkste Kraft sind.
- Global betrachtet, haben mittlerweile rund 130 Länder die auf der COP28 verabschiedete globale Verpflichtung zu erneuerbaren Energien und Energieeffizienz unterzeichnet und sich damit zu starken Emissionssenkungen bis 2030 verpflichtet, was eine Verdreifachung der weltweit installierten Stromerzeugungskapazität aus erneuerbaren Energien und eine Verdopplung des Tempos bei den jährlichen Verbesserungen der Energieeffizienz erfordert.

2023 wurden rund 520 GW Stromerzeugungskapazität aus Erneuerbaren installiert, 100 GW mehr als der Rekord-Zubau aus dem Jahr 2022 und deutlich mehr als das Doppelte als die vor Beginn der Pandemie 2019 installierte Kapazität von 194 GW. Die Photovoltaik lag (mit etwas über 400 GW) an der Spitze, Windkraft auf dem zweiten Platz (rund 100 GW), gefolgt von Wasserkraft und Bioenergie. Die Stromerzeugung aus Erneuerbaren stieg 2023 um rund 2,5 % auf mehr als 9.200 TWh und damit schneller als die globale Stromnachfrage (die 2023 um schätzungsweise 1 % zulegte).

Die Marktakzeptanz von Elektrofahrzeugen stieg 2023 weiter, wenn auch langsamer als in den Vorjahren. Nach Wachstumsraten von mehr als 100 % bzw. mehr als 50 % 2021 und 2022 legte der Verkauf von Plug-in-Fahrzeugen 2023 um rund 35 % auf ca. 14 Mio. Einheiten zu, was einer Marktdurchdringung von 18 % entsprach. Nach einem Anstieg 2022 sanken die Kosten von Lithium-Ionen-Batteriepaketen 2023 um 14 % auf 139 USD/kWh, was einem Rückgang der Lithium- und Nickelpreise um 80 % bzw. 40 % zu verdanken war.

Die Solarbranche wuchs 2023 kräftig, und der Zubau dürfte im Gesamtjahr bei mehr als 400 GW gelegen haben (eine Verzehnfachung gegenüber dem letzten Jahrzehnt und ein Anstieg um 65 % gegenüber 2022). Dies liegt deutlich über den von uns zuvor für 2023 erwarteten 310 GW und wäre das höchste jährliche Wachstum seit 2010 (nach mehreren Jahren mit einer jährlichen Wachstumsrate von etwas über 20 %).

Die Windkraftbranche fand auf den Wachstumspfad zurück und dürfte einen Rekord-Zubau von mehr als 100 GW erreicht haben, trotz Rentabilitäts- und Wachstumsproblemen bei führenden Unternehmen.

Im Onshore-Windkraftsektor dürfte der Zuwachs bei 91 GW gelegen haben, wobei China für 60 % des Gesamtvolumens und 90 % des Wachstums im Jahresvergleich verantwortlich zeichnet. Der Zubau von Offshore-Windkraftanlagen dürfte 12 GW erreicht haben (wobei China ebenfalls deutlich in Führung lag), wobei die angeschlagene Branche gegen Ende des Jahres deutliche politische Unterstützung erhielt.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds 2023 eine Gesamtrendite (in USD) von -0,4 %, verglichen mit +23,8 % bei seinem Referenzwert, dem MSCI World Index (Nettorendite). Zum Vergleich: Der MSCI World Alternative Energy Index gab um 25,2 % nach. Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds war fast vollständig auf sinkende Multiples zurückzuführen, nicht auf schrumpfende Gewinne. Zum Ende des Jahres wurde der Teilfonds gemessen am geschätzten Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) für das kommende Jahr mit einem Abschlag von 6 % gegenüber dem MSCI World Index gehandelt. Seit der Neupositionierung vor fünf Jahren hat der Teilfonds eine Rendite erzielt, mit der er auf der Grundlage einer Durchschnittsberechnung mit gleichmässigen Gewichtungen sein Anlageuniversum übertrifft.

Portfolioveränderungen

Im Berichtszeitraum lösten wir unsere Position in Tianneng Power International auf und richteten Positionen in Legrand, Orsted und Installed Building Products ein.

Das Portfolio wurde im Berichtszeitraum aktiv neu ausbalanciert, und im Jahresverlauf sank die Gewichtung im Bereich Verbrauch (d. h. der Nachfrageseite der Energiewende) von 44,9 % Ende 2022 auf 43,9 % Ende Dezember 2023, während die Gewichtung der Erneuerbaren (d. h. der Angebotsseite) von 49,3 % auf 51,9 % stieg.

Portfoliositionierung

Zum 31. Dezember 2023 wurde der Teilfonds zu einer KGV-Schätzung für das kommende Jahr (2024) von 16,6 gehandelt, rund 13 % unter der gleichen ein Jahr vorlaufenden Kennzahl, die wir in unserem letzten Jahresausblick veröffentlicht haben. Im Jahresverlauf sank die Bewertung des Teilfonds von einem Aufschlag des ein Jahr vorlaufenden KGV von 35 % gegenüber dem MSCI World auf einen Abschlag von 13 % im Oktober (den grössten Abschlag seit März 2020), bevor er das Jahr bei einem Abschlag von 6 % beendete. Im Jahresverlauf sanken die Konsens-Gewinnerwartungen 2024 für das Portfolio um rund 6 %, was bedeutet, dass die schwache Performance des Teilfonds im Vergleich zum MSCI World Index 2023 fast ausschliesslich auf die sinkenden Multiples (d. h. die Erholung des MSCI World) zurückzuführen war und nicht auf rückläufige Gewinne.

Unserer Ansicht nach stellen sich die Wachstumsaussichten des Teilfonds weiterhin attraktiv dar. Nach Aktualisierung mit den neuesten Informationen zu Ergebnissen und Ergebnisprognosen gelangen wir zu dem Schluss, dass der Konsens-Wachstumsausblick bezüglich des Gewinns pro Aktie für den Teilfonds robust bleibt mit prognostizierten 19,1 % p.a. zwischen 2023 und 2026. Verglichen mit 8,4 % beim MSCI World entspricht das einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten p.a. Dies stimmt im Groben mit dem absoluten Ausblick und dem relativen Wachstumsausblick im Vergleich zum Index überein, die wir in unserem letzten Ausblick veröffentlicht hatten. Nach Teilspektoren betrachtet stellen wir fest, dass die Konsensschätzung in den Jahren 2023 bis 2026 für alle Teilspektoren von einem Wachstum des Gewinns pro Aktie über demjenigen des MSCI World ausgeht.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Portfoliositionierung (Fortsetzung)

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

Portfoliositionierung (Fortsetzung)

Gemäss den Konsenserwartungen bietet der Teilfonds mehr als das Doppelte des Gewinnwachstums des MSCI World, obwohl er gemessen am ein Jahr vorlaufenden KGV mit einem Abschlag gehandelt wird. Die aktuellen Bewertungsvielfachen scheinen daher von Gewinnen auszugehen, die deutlich schlechter ausfallen als nach den aktuellen Zinsen und Inflationsbedingungen zu erwarten. Längerfristig nehmen wir an, dass das Portfolio ein normalisiertes Gewinnwachstum von rund 14 % p.a. erwirtschaften dürfte, was deutlich über dem Wachstum des Gewinns pro Aktie beim MSCI World Index liegen dürfte. Dies senkt das KGV des Teilfonds vom aktuellen Wert von 16,6 gemessen an der Gewinnerwartung für 2024 auf rund 10,6 gemessen an der Gewinnerwartung 2027.

Unser derzeitiges Portfolio ist unten nach Anlagethema aufgeschlüsselt.

Kernthemen des Guinness Sustainable Energy Fund

Theme	Example holdings	Weighting (%)
1 Electrification of the energy mix	 	25.2%
2 Rise of the electric vehicle and auto efficiency	 	21.2%
3 Battery manufacturing		7.3%
4 Expansion of the wind industry		10.1%
5 Expansion of the solar industry		13.3%
6 Heating, lighting and power efficiency	 	15.3%
7 Geothermal		3.3%
8 Other (inc cash)		4.2%

Quelle: Guinness Global Investors (31. Dezember 2023)

Ausblick

Mit Blick auf das Jahr 2024 und darüber hinaus erwarten wir eine weitere Beschleunigung der Energiewende:

Bei der Stromerzeugung aus Erneuerbaren wird mit einem Anstieg um rund 7–8 % gerechnet, was einen Teil des Stroms aus Kohle und Gaskraftwerken substituiert und zu einer Verringerung der CO₂-Emissionen des Stromerzeugungssektors führen würde. Um die Zunahme der Erneuerbaren zu fördern, werden die Investitionen in die Netze steigen, wobei mit einer Verdoppelung gegenüber der Vergangenheit von 300 Mrd. USD im Jahr 2022 auf mehr als 800 Mrd. USD pro Jahr in den 2040er Jahren zu rechnen ist.

Die Bereiche Gebäudeeffizienz und Elektrifizierung werden einen erheblichen Anstieg der Investitionen von 340 Mrd. USD im Jahr 2022 auf 600 Mrd. USD p.a. zwischen 2026 und 2030 erleben (10 % Wachstum p.a. gegenüber einem historischen Zuwachs um 5 % p.a.), wofür die Aspekte Versorgungssicherheit, Wirtschaftlichkeit und strengere Baunormen verantwortlich sein werden.

Der Absatz von Elektrofahrzeugen dürfte 2024 die Marke von 16 Millionen überschreiten, was einem Anteil von rund 20 % am gesamten Pkw-Absatz entspricht. Damit wird unsere seit langem bestehende Zielmarke einer Elektrofahrzeug-Marktdurchdringung von 20 % bis 2025 ein Jahr früher erreicht. Eine bessere Wirtschaftlichkeit (niedrigere Preise für Lithium-Ionen-Akkus im Jahr 2024) sowie eine grössere Reichweite und kürzere Ladezeiten sind die wesentlichen Triebkräfte des steigenden Elektrofahrzeug-Absatzes. Wir gehen davon aus, dass die Wirtschaftlichkeit von Elektrofahrzeugen 2027 bei Batteriepreisen von 100 USD/kWh mit Verbrennern gleichziehen wird.

Die Photovoltaik ist nach wie vor die billigste Möglichkeit zur Schaffung neuer Stromerzeugungskapazitäten. Wir gehen davon aus, dass die rekordniedrigen Modulpreise Ende 2023 zu einem Wachstumsschub in allen wichtigen Regionen führen werden, sodass der Zubau weltweit 2024 die 500-GW-Marke überschreiten dürfte. Auf China wird nach wie vor mehr als die Hälfte des gesamten Zubaus entfallen, während die Photovoltaiknachfrage Europas und der USA auf 70 GW bzw. 38 GW steigen könnte.

Die Installation neuer Windkraftanlagen wird 2024 auf einen neuen Rekordwert von 115 GW steigen, was auf politische Unterstützung in China, Europa und den USA zurückzuführen ist. Nach 2025 werden sich viele der aktuell bestehenden Engpässe auflösen, sodass der Zubau auf rund 170 GW steigen kann, was einer Wachstumsrate von 7 % p.a. entspricht. Bei Offshore-Anlagen ist ein Wachstum auf 40 GW bis 2030 zu erwarten, das heisst eine Wachstumsrate von 20 % p.a.

Der Ausblick, den wir hier skizzieren, stimmt im Grossen und Ganzen mit den aktuellen staatlichen Aktivitäten und beobachtbaren Investitionsplänen überein. Allerdings bleibt das beschriebene Wachstum weit hinter den erforderlichen Anstrengungen zur Herbeiführung der Energiewende zurück, um bis 2050 das Netto-Null/1,5-Grad-Ziel zu erreichen, das vom IPCC angestrebt wird und auf der COP28 bekräftigt wurde. In einem Netto-Null-Szenario müssen der Ausbau der erneuerbaren Energien, die Verbreitung von E-Autos und Batteriespeichern, die Nutzung alternativer Brennstoffe und die Umsetzung von Energieeffizienzmassnahmen deutlich beschleunigt werden.

Zum 31. Dezember 2023 wurde der Teilfonds zu einer KGV-Schätzung für das kommende Jahr (2024) von 16,6 gehandelt, was rund 13 % unter dem Vorjahreswert lag. Im Jahresverlauf sank das ein Jahr vorlaufende KGV des Teilfonds von einem Aufschlag von 35 % gegenüber dem MSCI World auf einen Abschlag von 13 % im Oktober (den grössten Abschlag seit März 2020), bevor es das Jahr bei einem Abschlag von 6 % beendete.

Der Konsens-Wachstumsausblick bezüglich des Gewinns pro Aktie für den Teilfonds bleibt mit prognostizierten 19,1 % p.a. zwischen 2023 und 2026 robust. Verglichen mit 8,4 % beim MSCI World entspricht das einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten p.a. Für alle im Teilfonds vertretenen Teilspektoren wird ausserdem ein Wachstum prognostiziert, das über demjenigen des MSCI World Index liegt. Die aktuellen Bewertungsvielfachen scheinen daher von Gewinnen auszugehen, die deutlich schlechter ausfallen als nach den aktuellen Zinsen und Inflationsbedingungen zu erwarten. Längerfristig gehen wir davon aus, dass das Portfolio ein normalisiertes Gewinnwachstum von rund 14 % p.a. erwirtschaften dürfte, was deutlich über dem Gewinnwachstum des MSCI World Index liegt. Dies senkt das KGV des Teilfonds vom aktuellen Wert von 16,6 gemessen an der Gewinnerwartung für 2024 auf rund 10,6 gemessen an der Gewinnerwartung für 2027.

Im vor uns liegenden Jahr erwarten wir weitere positive Katalysatoren. Der Sektor würde von einer Lockerung der Geldpolitik und niedrigerer Inflation profitieren, während höhere Preise fossiler Brennstoffe die relative Wirtschaftlichkeit der Technologien für Erneuerbare weiter verbessern würden. In politischer Hinsicht werden grössere Klarheit bezüglich der Steuererleichterungen gemäss dem IRA und Massnahmen im Zusammenhang mit dem Netto-Null-Industrie-Gesetz der EU dazu beitragen, die Investitionen in den Sektor zu steigern. Wir gehen davon aus, dass sich das Anlegerinteresse an Aktien aus dem Bereich erneuerbare Energien 2024 angesichts dieser Katalysatoren erholen wird und das aktuell attraktive Bewertungsniveau einen zusätzlichen Anreiz bieten wird. Von diesen Faktoren abgesehen werden der anhaltend hohe Stellenwert der Versorgungssicherheit und der steigende individuelle, soziale und staatliche Druck zu mehr Energieeffizienz bei den Verbrauchern und einem höheren Anteil erneuerbarer Energieerzeugung bei den Produzenten weiteres Wachstum in dem Sektor unterstützen. Wir glauben, dass das Portfolio von 30 ungefähr gleich gewichteten Positionen, die aus unserem Universum von rund 250 Unternehmen ausgewählt wurden, ein konzentriertes Engagement bei dem Anlagethema zu günstigen Bewertungen bietet, die sich in Anbetracht der Konsens-Gewinnerwartungen als besonders attraktiv erweisen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

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

	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahr				
		3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	16,3%	7,8%	12,5%	32,1%	8,9%	42,0%	-24,1%	16,3%
Index	23,8%	7,3%	12,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y, in USD) erwirtschaftete im Berichtsjahr 2023 eine Gesamtertragsrendite von +16,3%. Im Vergleich dazu rentierten der MSCI World Index (netto) und der MSCI World Financials Index +23,8 % bzw. +16,2 %.

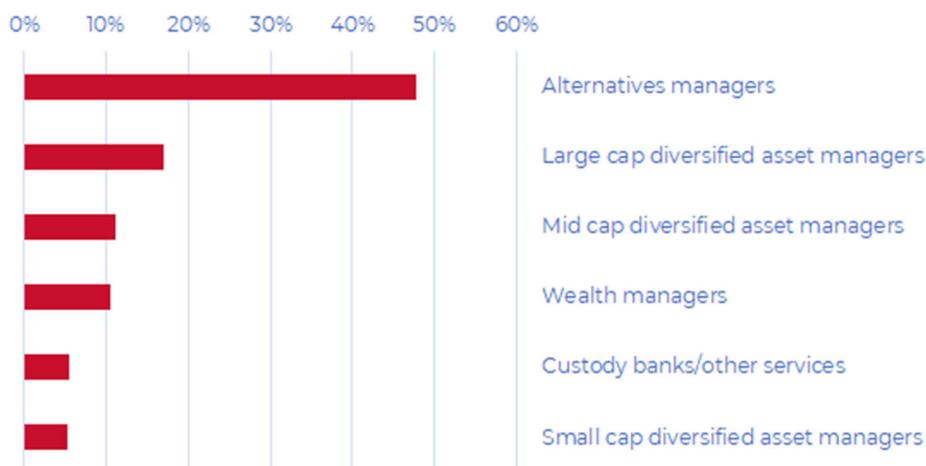
2023 war den ausgewogenen Anlagenportfolios wesentlich freundlicher gesinnt als das Jahr 2022. Zum Jahresauftakt war die Marktstimmung geprägt von der starken Inflation und den rasch steigenden Zinsen, die zahlreiche Länder des Westens in die Rezession trieben. Bisher verkrafteten die meisten Volkswirtschaften die höheren Zinsen jedoch gut und die von der Pandemie verursachte Inflation scheint allmählich zurückzugehen. Im letzten Quartal des Jahres rechneten die Märkte zusehends damit, dass die Zentralbanken 2024 ihre Leitzinsen früher als ursprünglich erwartet senken würden, was fast allen Anlagekategorien starken Auftrieb verlieh.

Vor allem die Aktien der Industrieländer legten markant zu, angeführt von den grossen Wachstumstiteln, die im Vorjahr herbe Kurseinbrüche einstecken mussten und sich jetzt wieder kräftig erholten. Die wertorientierten Sektoren, einschliesslich des Finanzsektors, hinkten hinterher. Auch die Obligationen, die 2022 herbe Einbussen einstecken mussten, erholten sich etwas, allerdings nicht so stark wie die Aktien. Die Rohstoffe, welche 2022 das Feld angeführt hatten, blieben 2023 weit zurück.

Die Erwartung, dass die Zinsen ihren Höchststand in den USA früher erreichen werden als in Europa haben den im vergangenen Jahr extrem starken Dollar geschwächt, sodass er 2023 hinter dem Euro und dem britischen Pfund zurücklag.

Vor diesem Hintergrund lieferte der Vermögensverwaltungssektor zufriedenstellende Ergebnisse. Seine Performance lag zwar unter jener der Aktien der Industrieländer, war aber besser als jene der Aktien aus Schwellenländern.

Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilsektoren 2023 % (USD)



Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilsektoren seit Jahresbeginn (im Mittel)

Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors. Gesamtertragsrendite (USD) 31. Dezember 2022 – 31. Dezember 2023

Der Teilsektor, der innerhalb des Teilfondsportfolios eindeutig am besten abgeschnitten hat, war die alternative Vermögensverwaltung. Besonders günstig waren die Voraussetzungen für Vermögensverwalter wie Ares (+79 % in USD), deren Geschäft auf die Wachstumschancen im Bereich Privatkredite ausgerichtet ist. Auch Blackstone legte eine ansehnliche Performance hin (+83 %). Das verwaltete Vermögen erreichte die Marke von 1 Billion USD und das Private-Equity-Geschäft, das sich 2022 eher schwierig gestaltet hatte, belebte sich wieder. Der kräftige Anstieg des S&P500 seit Jahresbeginn kam vor allem unseren traditionellen Vermögensverwaltern mit der stärksten Ausrichtung auf amerikanische Aktien zugute, darunter Artisan Partners (+60 %) und Janus Henderson (+36 %).

Zu den schwächeren Titeln zählten die britischen Vermögensverwalter Liontrust (-34 %) und Jupiter Asset Management (-21 %). Beide Unternehmen verzeichneten anhaltende Mittelabzüge von Privatanlegern. Liontrust litt zudem unter der lauwarmeren Reaktion auf das von ihm angekündigte Übernahmeangebot für GAM Holding AG. Auch Value Partners (-8 %) stand aufgrund seiner Spezialisierung auf asiatische Anlagewerte nicht in der Gunst der Anleger und musste Einbussen hinnehmen.

Im November wurde Sculptor Asset Management von Rithm Capital übernommen, die einen Aufschlag von 40% auf den vor Bekanntwerden der Übernahmeabsicht geltenden Aktienpreis zahlte. Rithm hatte bereits im Juli einen ersten Anlauf genommen, auf den ein von Boaz Weinstein von Saba Capital Management angeführtes Konsortium mit einem Gegenangebot reagierte. Schlussendlich wurde das von Rithm vorgelegte nachgebesserte Angebot angenommen. Nach vollzogener Übernahme verschwindet der einzige Hedgefonds aus unserem Portfolio.

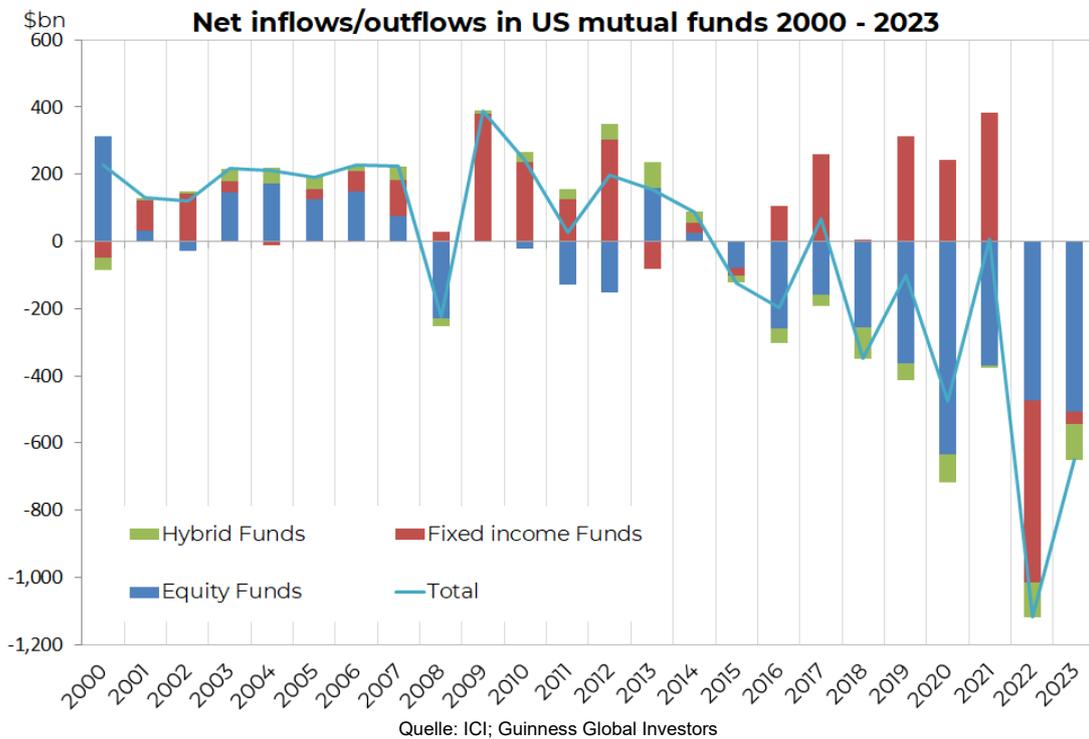
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

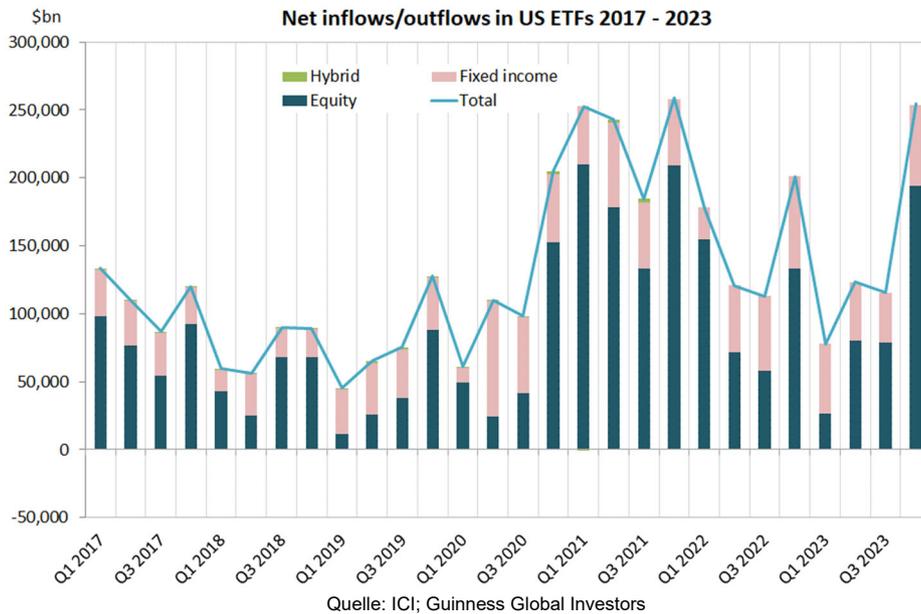
Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Okt. 2023: Die aktiv verwalteten Investmentfonds in den USA, die 2021 leichte Zuflüsse verbucht hatten, verzeichneten 2022 Nettoabflüsse. Dieser Trend setzte sich 2023 etwas weniger stark fort und sowohl aktiv verwaltete Aktienfonds und Anleihenfonds als auch hybride Fonds verzeichneten weitere Nettoabflüsse.



Die Daten aus der US-amerikanischen ETF-Branche zeigen Zuflüsse bei Aktien-ETF, Anleihen- und Dividenden-ETF sowie Hybrid-ETF in allen Quartalen seit Anfang 2017. Dieser Trend setzte sich 2023 fort und im vierten Quartal nahmen die Nettozuflüsse markant zu.



Im Bereich der aktiven Vermögensverwaltung hoben sich vor allem die Geldmarktfonds ab, die in einem Umfeld höherer Zinsen wieder zum Leben erwachten. Laut Morningstar erleben die Geldmarktfonds die stärksten Nettozuflüsse seit den Jahren vor der Finanzkrise von 2008.

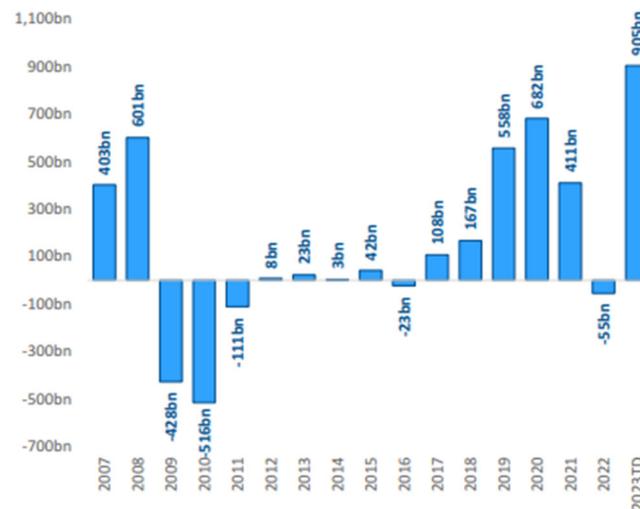
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Nettogeldflüsse bei US-amerikanischen Geldmarktfonds (in Mrd. USD)

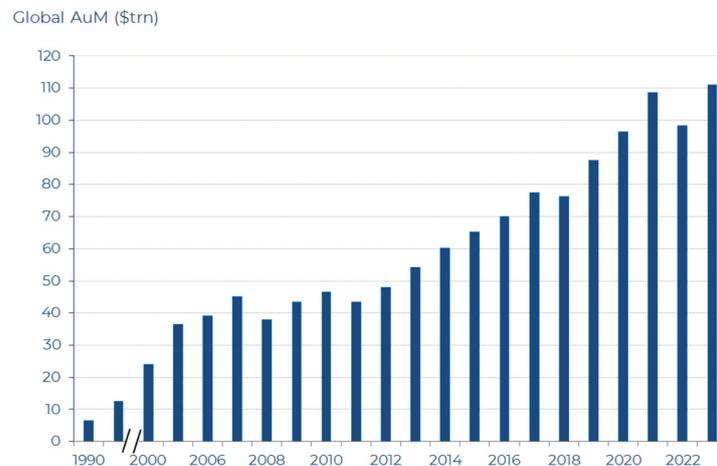


Quelle: Morningstar; Goldman Sachs

Ausblick

Die verwalteten Vermögen mehrerer Unternehmen in unserem Anlageuniversum erreichten 2023 neue Höchststände, was auf die Stärke der globalen Aktienmärkte sowie auf die langfristigen Kräfte der Vermögensbildung, die Ausweitung der investierbaren Vermögenswerte und die demografischen Veränderungen zurückzuführen ist. In diesem Umfeld erzielten viele Unternehmen grosse Gewinne. Allerdings war 2023 auch ein Jahr, in dem die Aktien aufgrund des Wechsels von aktiver zu passiver Verwaltung und der damit einhergehenden stärkeren Gebührenbelastung sowie infolge der Inflation und verschärften Regulierung so stark unter Druck waren wie noch nie zuvor in den vergangenen zehn Jahren.

Verwaltete Vermögen weltweit verglichen mit dem MSCI World Index (Total Return) 1990-2023e



Quelle: BCG; Guinness Global Investors

Wie werden sich diese gegensätzlichen Trends in den kommenden Jahren äussern?

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 Skalenproblem 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 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.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

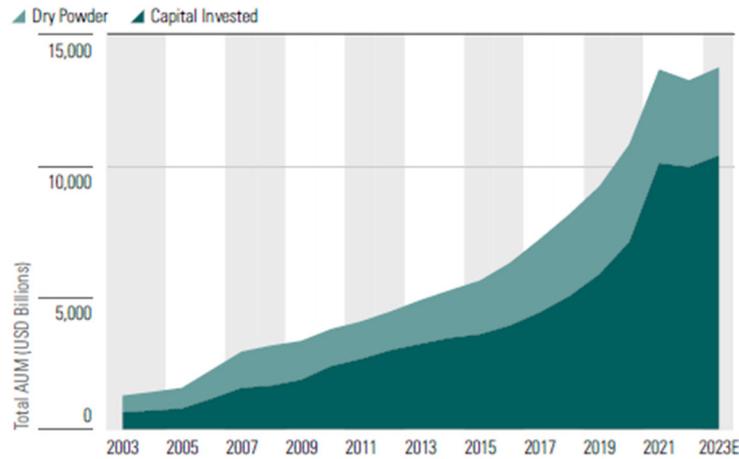
Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

In Anbetracht der verschiedenen Trends, die sich in der Vermögensverwaltungsbranche abzeichnen, rechnen wir mit einer überdurchschnittlichen Performance der folgenden Vertreter des Sektors:

- Alternative Vermögensverwalter Seitens der institutionellen Anleger war eine starke und nachhaltige Verlagerung zu illiquiden alternativen Anlagen (z.B. Private Equity, Immobilien, Private Debt, Infrastruktur) festzustellen. Davon profitierten vor allem die grössten alternativen Vermögensverwalter wie Blackstone, KKR und Ares. Verwalter von alternativen Investmentfonds wie bspw. Private Equity-Fonds und Hedgefonds sind weniger von passiven Anlageprodukten bedroht als grosse traditionelle Verwalter mit einem geringen aktiv verwalteten Anteil und sind somit gut positioniert, um das verwaltete Vermögen zu vermehren, in einer Zeit, in der die Anleger diversifizierte Renditen erwarten.

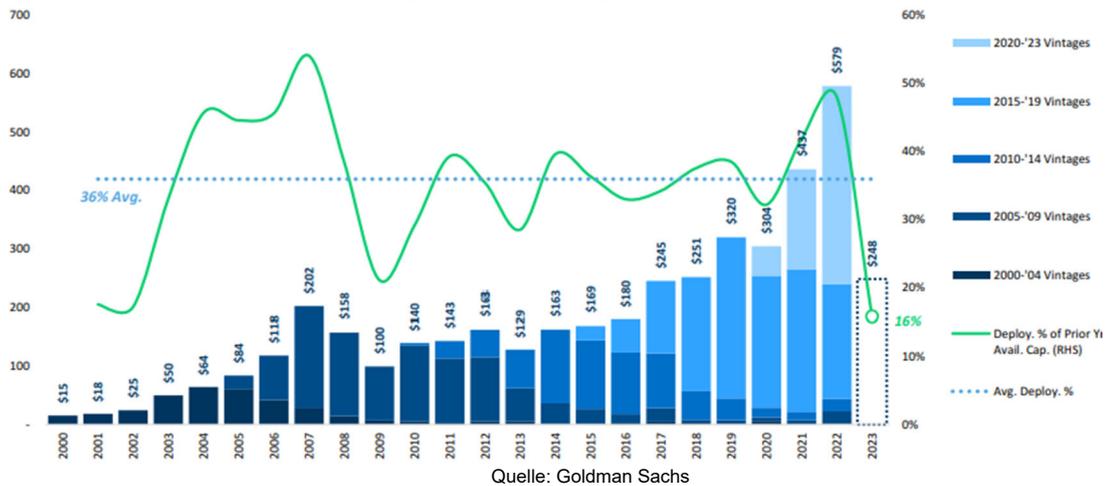
Verwaltetes Vermögen an den Privatmärkten (2003-23E) in Mrd. USD



Quelle: Morningstar

Die Aktivität an den Privatmärkten verlangsamte sich 2023 und es wurde am wenigsten Private Equity-Kapital seit über sechs Jahren bereitgestellt. Dieses machte nur gerade noch 16 % des in der gesamten Branche verfügbaren Kapitals aus, gegenüber einem langfristigen Mittel von 36 %. Infolge der Stabilisierung des Zinsumfelds dürfte 2024 wieder mehr Kapital zur Verfügung gestellt werden.

Einsatz von privatem Beteiligungskapital (linke Seite, Mrd. USD) vs. Einsatz in % des verfügbaren Kapitals (rechte Seite)



Quelle: Goldman Sachs

Was ebenfalls auffällt, ist die Hartnäckigkeit, mit der sich die Gebühren in der alternativen Vermögensverwaltung auf hohem Niveau zu halten vermögen. In den letzten zehn Jahren ist der Anteil des privaten Beteiligungskapitals, für das eine Verwaltungsgebühr von 2 % oder mehr gezahlt wird, stetig gestiegen, was sich eindeutig positiv auf die Rentabilität der Unternehmen auswirkt:

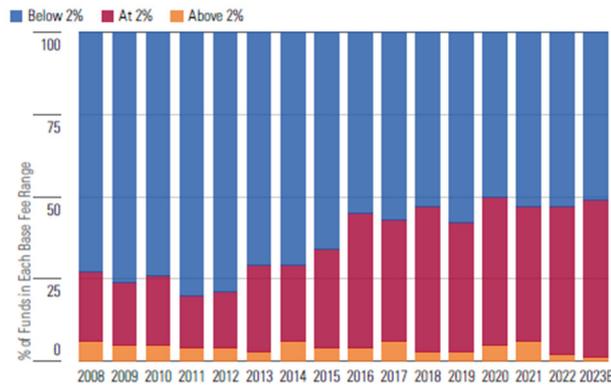
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick (Fortsetzung)

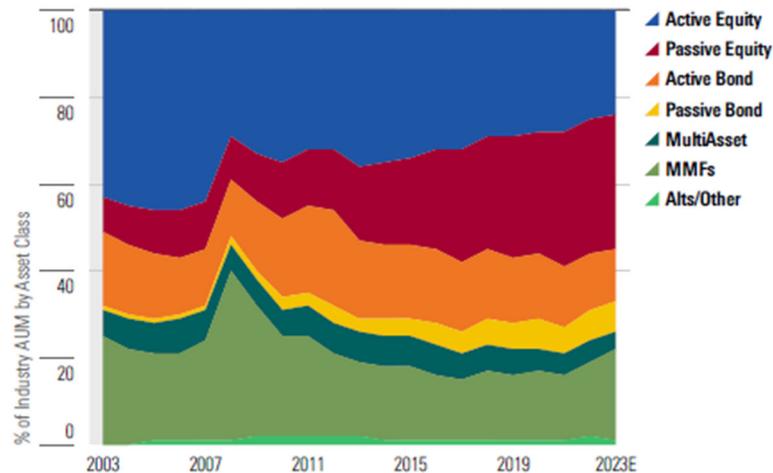
Jährliche Verwaltungsgebühren für Private-Equity-Fonds (2013-23E)



Quelle: Morningstar

- **Effiziente, performancestarke, aktive Verwalter** Diejenigen Vermögensverwalter, die Produkte anbieten können, welche die Benchmark übertreffen, werden auch in Zukunft die attraktivsten Renditechancen der Branche bieten. Solche Produkte werden wahrscheinlich einen grossen Anteil an aktiv verwaltetem Vermögen aufweisen und einen hohen Tracking Error. Die Unternehmen müssen eine gute Performance und einen hochkarätigen Anlageprozess vorweisen können (um Geschicklichkeit von Glück zu trennen). Insgesamt war 2023 für den Sektor ein besseres Jahr als 2022, denn 36 % der aktiven Manager (gegenüber 27 % im Jahr 2022, laut AJ Bell) konnten eine Outperformance erzielen. Allerdings zeigen die Zahlen immer noch, wie wichtig es ist, den "richtigen" aktiven Manager auszuwählen.
- **Kostengünstige Beta-Lieferanten (ETF/passive Fonds)** In den kommenden Jahren werden die leicht zugänglichen passiven Produkte, insbesondere ETF, einen erheblich stärkeren Zulauf verzeichnen. Wir gehen davon aus, dass sich der weltweite ETF-Markt in den nächsten fünf Jahren mehr als verdoppeln wird. Dieser besteht einerseits aus Unternehmen, die zu niedrigen Kosten Beta-Renditen liefern (z. B. Vanguard, BlackRock iShares), die aber eine gewisse Grösse voraussetzen, und andererseits aus Unternehmen, die innovative Beta-Produkte anbieten (z. B. Wisdom Tree und Invesco Powershares). Vor allem werden sich im Bereich der ETF/passiven Fonds diejenigen Unternehmen durchsetzen, die mit geringen Kosten die massgebliche Grösse erreichen und so ihren operativen Hebel maximieren können. ACTIVE ETFs [GS]

Verwaltete Vermögen nach Anlageklasse (2003-2E) in %



Quelle: Morningstar Direct (Nov 2023)

Ein Marktsegment, das wir ganz genau beobachten, ist der noch junge Markt für aktiv verwaltete ETF, dessen Wachstum die Abflüsse aus aktiv verwalteten Anlagefonds teilweise kompensiert. In den ersten Jahren nach ihrer Einführung haben die aktiven ETF regelmässige Zuflüsse verzeichnet. 2023 waren es 125 Milliarden USD und somit 40% mehr als im Vorjahr. Noch vor fünf Jahren flossen die Anlegergelder mehrheitlich den in festverzinsliche Produkte investierten aktiven ETF zu, doch in jüngster Zeit werden sie immer stärker den aktiven Aktien-ETF zugeleitet. Ein Beispiel dafür ist Janus Henderson in unserem Portfolio. Das Unternehmen hat im letzten Jahr das in aktiven ETF verwaltete Vermögen von 6 Milliarden USD auf 12 Milliarden USD gesteigert. Das entspricht zwar nur 5% des gesamten verwalteten Vermögens, aber dennoch einer beachtlichen Steigerung.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick (Fortsetzung)



Quelle: Goldman Sachs

- **Wealth-Management-Konsolidierer:** Der zunehmende Wettbewerb setzt nicht nur die traditionellen Vermögensverwalter sondern auch die ganze Wealth-Management-Branche unter Druck. Dies bietet gut aufgestellten Wealth Managern die Gelegenheit, sich mittels Akquisitionen und Konsolidierung zu vergrössern. Ein Beispiel in unserem Portfolio ist Ameriprise, die ihren Ertrag in den letzten Jahren durch Erweiterung ihrer Vermögensbasis im Wealth Management und Diversifizierung ihres Dienstleistungsangebots erfolgreich steigerte. Dem Unternehmen ist es bisher gelungen, trotz steigender Kosten seine Ausgaben im Griff zu behalten und seine Margen auszuweiten. Wir gehen davon aus, dass ihm dies auch bei steigenden Erträgen in diesem Jahr ebenfalls gelingen wird.
- **Anbieter von Zusatzdienstleistungen für den Vermögensverwaltungssektor (z. B. Verwahrstellen, Börsen)** Während sich die Zusammensetzung des verwalteten Vermögens ändert, wächst das Gesamtvolumen der verwalteten Vermögensmasse weiterhin schneller als die Renditen der Basiswerte. Seit 1990 haben das erweiterte Anlageuniversum und der zunehmende Wohlstand der Haushalte dazu beigetragen, dass sich die verwaltete Vermögensmasse um beinahe das Siebzehnfache vergrösserte, während sich die weltweiten Aktienrenditen bloss verzehnfachten. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Trend fortsetzt. Ein erweiterter Vermögenspool stellt für Marktteilnehmer wie Börsen und Verwahrstellen eine attraktive Umgebung dar. Das Wachstum in der Börsenbranche wird nicht nur durch das Transaktionsvolumen angetrieben, sondern auch durch die steigende Nachfrage nach Daten und die Kommerzialisierung neuer Technologien.

Wir gehen davon aus, dass die lohnendsten Investitionen in Vermögensverwalter in den kommenden Jahren Investitionen in Unternehmen sein werden, die ihren Kunden hochwertige Produkte anbieten – sei es durch eine traditionelle aktive, alternative oder passive Verwaltung –, die nützliche Dienstleistungen im Bereich Vermögensallokation bereitstellen, professionell geführt werden und professionelle Unterstützungsdienstleistungen anbieten. Unter Berücksichtigung dieser Tendenzen und unseres Aktienauswahlprozesses – der es uns ermöglicht, Aktien von Vermögensverwaltern ausfindig zu machen, deren Produkte Erfolg haben – können wir unser Portfolio an diesen Themen ausrichten.

Gliederung des Portfolios des Guinness Global Money Managers Fund nach Anlagethema am 31. Dezember 2023

Theme	Example holdings	Weighting (%)
1 Alternatives	KKR, Blackstone	20.8%
2 High active share	ARTISAN PARTNERS, POLAR CAPITAL	15.5%
3 Wealth management	Rathbones, Ameriprise Financial	13.7%
4 Traditional value	T.Rowe Price, FRANKLIN TEMPLETON	12.5%
5 Secular shift in Europe to equities	MONDRIEL, AZIMUT	11.7%
6 Support services	Nasdaq, STATE STREET	9.1%
7 Growth of ETFs/passive distribution	BLACKROCK, Invesco	8.3%
8 Asset management consolidators	AMG	3.9%
9 Other (incl cash)		4.5%

Quelle: Guinness Global Investors

Am 31. Dezember 2023 betrug das anhand der für 2023 erwarteten Gewinne errechnete KGV des Teilfonds 14,7. Dies stellt gegenüber dem allgemeinen Markt einen erheblichen Abschlag dar, denn der MSCI 500 wurde anhand der für 2023 erwarteten Gewinne mit einem KGV von 23,2 gehandelt. Die Gewinnprognosen unseres Portfolios (Konsens) für 2024 liegen bei rund 10%, gegenüber 7% für den MSCI World.

	'23	'24
Fund P/E	14.7	13.4
MSCI World P/E	19.0	17.6
Premium (+)/ Discount (-)	-23%	-24%

Quelle: Guinness Global Investors

Auf lange Sicht gehen wir davon aus, dass die Vermögensverwaltungsbranche (und somit der Teilfonds) besser abschneiden wird als der Gesamtmarkt – vor allem dank der Fähigkeit erfolgreicher Vermögensverwalter, ihre Gewinne schneller als der Gesamtmarkt zu steigern.

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

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	15,8%	8,7%	12,5%	+26,0%	+11,5%	+22,2%	-9,3%	15,8%
Index	23,8%	7,3%	12,8%	+27,7%	+15,9%	+21,8%	-18,1%	23,8%

2023 erzielte der Teilfonds eine Gesamterrendite von 15,8 % (in USD) gegenüber 23,8 % (in USD) für den MSCI World Index. Demnach lag der Teilfonds um 8,0 Prozentpunkte hinter dem Index zurück.

Der IA-Sektor Global Equity Income rentierte mit 15,8 % (in USD), sodass die Wertentwicklung des Teilfonds gleichauf mit dem Durchschnitt seiner Wettbewerber lag.

Seit seiner Auflegung vor 12 Jahren belegt der Teilfonds unter den 13 Fonds des IA-Sektors Global Equity Income den zweiten Platz. Er hat eine kumulative Gesamterrendite von 216,7 % (Gesamterrendite in USD) erzielt, verglichen mit 129,3 % im Durchschnitt des Sektors. Dies entspricht einem Performance-Vorsprung von 87,3 Prozentpunkten. Der Teilfonds hat in 11 der 13 Jahre seines Bestehens besser abgeschnitten als die Mitbewerber in seinem Sektor.

Dividendenüberblick

Die Dividendenrendite des Teilfonds in den letzten zwölf Monaten auf der Grundlage der Jahresendkurse betrug 2,0 % (nach Quellensteuern), während die Dividendenrendite des Referenzindex MSCI World Index 2,0 % (vor Quellensteuern) betrug. Die im Teilfonds generierten Dividenden erhöhten sich über alle 35 Unternehmen hinweg durchschnittlich um 6,3 %.

2023 ergab sich für unsere 35 Positionen folgendes Bild:

- erhöhten im Berichtsjahr 32 ihre Dividende, das durchschnittliche Dividendenwachstum dieser Unternehmen betrug 8,2 %;
- liessen 2 ihre Dividende unverändert;
- 1 Unternehmen kürzte seine Dividende
- und keines zahlte keine Dividende aus.

Im vergangenen Jahr sank die vom Teilfonds ausgeschüttete Dividende um 6,4 %, und die mittlere jährliche Wachstumsrate seit Auflegung liegt nunmehr bei 3,4 %.

Rückblick

Aufgrund des schwierigen makroökonomischen Umfelds und einer Reihe erheblicher geopolitischer Schocks war es ein volatiles Jahr für Aktien weltweit, aber trotz der generellen Unsicherheit erlebten Aktien ihren stärksten Kursanstieg seit 2019. Über weite Strecken des Jahres gaben die hohen Inflationszahlen, der schnellste Zinserhöhungszyklus aller Zeiten, die anhaltende Volatilität an den Energie- und Rohstoffmärkten vor allem aufgrund des Konflikts in der Ukraine und zuletzt auch der Entwicklungen im Nahen Osten den Anlegern Grund zur Sorge. Angesichts dieser Häufung von Widrigkeiten mag die starke Aktienperformance überraschen. Letztlich waren es jedoch die Verheissungen der Künstlichen Intelligenz, die die Märkte in die Höhe schnellen liessen. Konkret verzeichnete eine Handvoll grosser Technologieaktien mit dem Spitznamen „The Magnificent Seven“ im Jahresverlauf durchgehend schwindelerregende Kurszuwächse und spielten eine dominante Führungsrolle im Index. Im November dann löste ein als Lockerungssignal bezüglich der Zinsen wahrgenommener Ausblick der US-Notenbank eine allgemeine Rally in fast allen Risikoanlageklassen aus, die sich in den letzten Wochen des Jahres angesichts nachlassender Rezessionsrisiken noch beschleunigte.

Im Gesamtjahr 2023 schnitten Aktien gut ab (MSCI World Index +23,8 % in USD), und die Märkte schlossen das Jahr in besserer Stimmung und mit einem positiven Ausblick auf 2024 ab.

Teil 1: Das Jahr im Rückblick



Quelle: MSCI, Daten per 31. Dezember 2023

(1) Erholungsrally:

- Die Ereignisse: Zu Beginn des Jahres 2023 legten die Aktien stark zu, wobei die am stärksten wachstumsbetonten Segmente des Marktes besonders gut abschnitten. Die Faktoren, die 2022 am stärksten unter Druck geraten waren, erlebten einen deutlichen Umschwung und liessen den Markt im ersten Monat des Jahres 2023 ansteigen.
- Wertentwicklung des Teilfonds: Da die Marktsegmente mit der geringsten Qualität am stärksten zulegten (darunter defizitäre Tech-Unternehmen, Titel mit hohem Beta und spekulativere Marktsegmente), schnitt der Teilfonds angesichts seiner starken Qualitätsfokussierung unterdurchschnittlich ab.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Rückblick (Fortsetzung)

(2) Marktumschwung:

- Die Ereignisse: Die gute Stimmung an den Märkten verflüchtigte sich jedoch schnell. Die Rally war von einer geringen Anzahl wenig tragfähiger Datenpunkte ausgelöst worden, und nach der Veröffentlichung weiterer Daten korrigierten die Anleger ihre Inflationserwartungen, sodass der Ausblick nun deutlich verhaltener ausfiel. Angesichts der Aussicht auf längerfristig höhere Zinsen litten die zinsempfindlichen Anlagen am meisten, und die Märkte entwickelten sich rückläufig. Hinzu kam die Bankenkrise, in deren Verlauf drei grosse Banken in den USA kollabierten und die Rettung von Credit Suisse in Europa auf eine zunehmend angespannte Lage im Bankensektor hindeutete. Die Auswirkungen eines im historischen Vergleich strengen geldpolitischen Straffungszyklus waren offensichtlich, aber nach einem kurzen Ausverkauf Anfang März wurde ein katastrophentypischer Verlauf verhindert, indem rasche Unterstützung mit Liquidität durch die Zentralbanken (und mehrere Übernahmen) eine grossflächige Eskalation verhinderten. In diesem Zeitraum schnitten die Sektoren Finanzunternehmen und Energie besonders schlecht ab, während sich andere Teile des Marktes (insbesondere Gesundheitswesen und IT) besser behaupteten.
- Wertentwicklung des Teilfonds: Der Teilfonds schnitt in diesem Zeitraum wie von uns erhofft überdurchschnittlich ab. Während des Marktumschwungs vermied der Qualitätsschwerpunkt des Portfolios die schlimmsten Auswirkungen des Ausverkaufs, und unsere Basiskonsumgüter-Positionen stellten ihre starken defensiven Qualitäten unter Beweis. Als die Bankenkrise ihren Lauf nahm, erwies sich zudem die Null-Allokation bei Banken als Quelle überdurchschnittlicher Performance, wie auch die Positionen des Teilfonds in diversifizierten Finanzdienstleistern, zum Beispiel Börsenkonzernen wie CME (die von der erhöhten Volatilität profitierten). In Summe trug dies zu einer verglichen mit dem Index besseren relativen Wertentwicklung bei.

(3) KI-befeuertes Wachstumsrally:

- Die Ereignisse: Seit Mitte des 2. Quartals sorgte eine Fokussierung auf künstliche Intelligenz und konkret deren potenzielle Einsatzmöglichkeiten in verschiedenen Unternehmen für Rückenwind an den Märkten. Die grössten Profiteure waren eine Handvoll grosser Tech-Aktien, Unternehmen mit Engagement in der Halbleiter-Wertschöpfungskette sowie eine Reihe technologieorientierter Titel mit tangentialen KI-Engagement. Dies wiederum veranlasste Anleger, Unternehmen und Vorstände gleichermaßen, sich mit der wichtigen Rolle auseinanderzusetzen, die KI in allen Stufen der Wertschöpfungskette spielen wird, und wurde zu einem wichtigen positiven Faktor für die Wertentwicklung von Aktien im Jahr 2023.
- Wertentwicklung des Teilfonds: Ein Grossteil dieser Rally wurde von den wachstumsbetonen und spekulativeren Teilen des Marktes getragen (sowie den Magnificent 7 / Unternehmen mit starkem KI-Engagement). Dies hatte zur Folge, dass die Halbleitertitel des Teilfonds gut abschnitten, der Teilfonds insgesamt in diesem Zeitraum aber angesichts seines untergewichteten Engagements im IT-Sektor unterdurchschnittlich abschnitt.

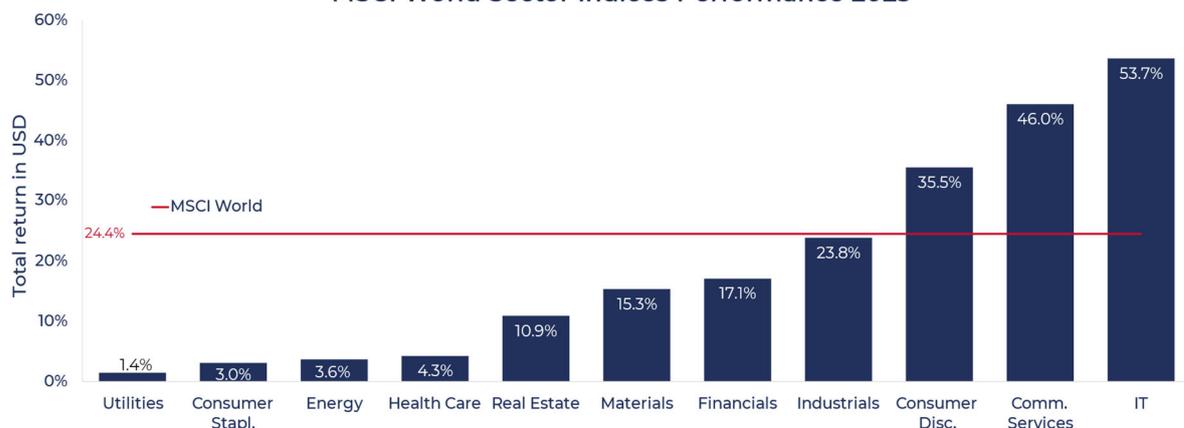
(4) Erwartung einer längeren Hochzinsperiode:

- Die Ereignisse: Zu Beginn des 3. Quartals verstärkte eine Reihe von Aussagen von Zentralbanken weltweit zur Geldpolitik die Ansicht, dass die Zinsen noch längere Zeit hoch bleiben müssen, bis die Inflation sicher unter Kontrolle ist. Die Fed in den USA und viele der führenden Zentralbanken (Bank of England, Bank of Canada, EZB) hielten alle beharrlich an ihrem Mantra fest, und die Märkte gaben im Laufe des dritten Quartals aufgrund der Einpreisung einer strafferen Geldpolitik stetig nach. Jede positive neue Konjunkturnachricht bekräftigte letztlich nur die Ansicht, dass die Geldpolitik restriktiv bleiben würde, was die negative Aktienperformance noch verstärkte.
- Wertentwicklung des Teilfonds: Es war erfreulich festzustellen, dass sich der Teilfonds so verhielt wie von uns erhofft. Angesichts der Tatsache, dass die Zinserwartungen dem Markt die Richtung vorgaben, wurden Titel mit höherer Duration bestraft. Die defensiven Teile des Portfolios halfen dem Teilfonds, in einem beträchtlichen Abschwung (>10 %) um 1,5 Prozentpunkte (USD) besser abzuschneiden.

(5) Hoffnungen auf Zinssenkungen:

- Die Ereignisse: In den beiden letzten Monaten des Jahres war eine sehr solide Aktienperformance zu verzeichnen, wofür ein wachsender Optimismus verantwortlich war, dass die Zentralbanken die Zinsen 2024 und damit früher als zuvor erwartet senken würden. Diese Rally fiel in eine Zeit rückläufiger Inflation und führte zu einer „Rally von fast allem“, bei der alle Stile, Faktoren und Regionen solide Kursgewinne verzeichneten, obwohl die Tech-Aktien als wichtigste Dominante des Jahres 2023 besonders gut abschnitten.
- Wertentwicklung des Teilfonds: In diesem Zeitraum war es ebenfalls ermutigend, dass sich der Teilfonds in einem steigenden Markt gut behauptete. Er schnitt zwar leicht unterdurchschnittlich ab, stellte aber unter Beweis, dass er Aufwärtspotenzial gut nutzen kann, als Wachstums- und Technologietitel den Markt steigen liessen.

MSCI World Sector Indices Performance 2023

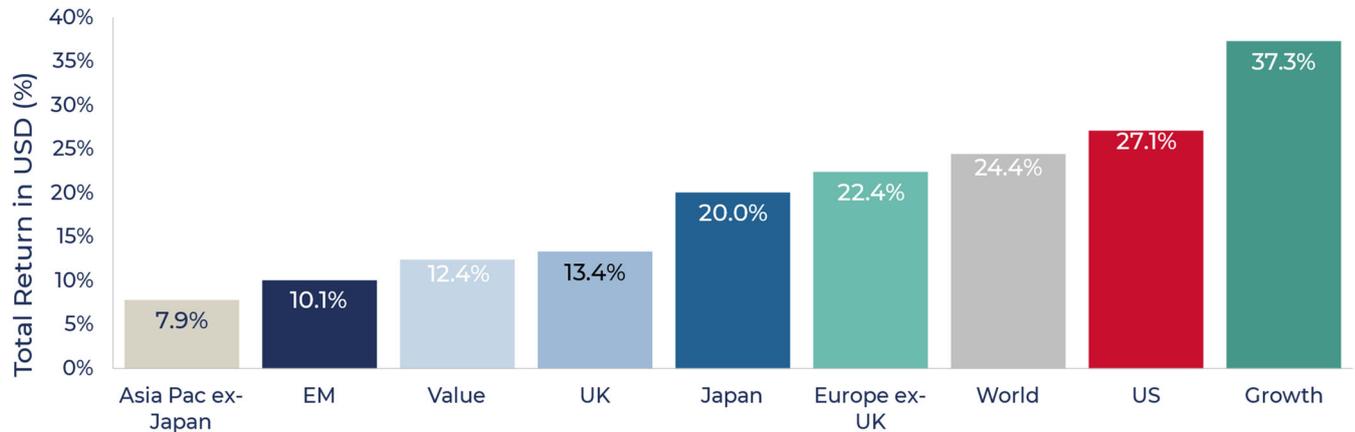


Quelle: MSCI, Daten per 31. Dezember 2023

Es war ein atemberaubendes Jahr für Technologiewerte, in dem der IT-Sektor (+54 % in USD) den Markt beflügelte und fast 50 % zum Gesamtzuwachs des MSCI World beitrug. Kommunikationsdienste (+46 % in USD) und Nicht-Basiskonsumgüter (+36%) verzeichneten ebenfalls starke Kursgewinne, was aber zu einem Grossteil auf die MSCI-Klassifizierung zurückzuführen war, die Meta und Google bzw. Amazon und Tesla in diese beiden Sektoren einordnet. Daher kann die Wertentwicklungsgrafik des Sektors (oben) eindeutig als Funktion der starken Kursgewinne von Unternehmen mit erheblichem Engagement bei Technologietrends, vor allem künstlicher Intelligenz, interpretiert werden. Die KI-Fokussierung im Jahresverlauf hat nicht nur Bereiche mit strukturellem Engagement (Halbleiter, Software, IT im weiteren Sinne) unterstützt, sondern auch die Wertentwicklung in vielen anderen Sektoren begünstigt, die wahrscheinlich von verschiedenen tangentialen KI-Anwendungsfällen profitieren werden.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)**Rückblick (Fortsetzung)****MSCI World Indices Performance (USD): 2023**

Quelle: Bloomberg, Daten per 31. Dezember 2023

Die USA waren aufgrund ihrer starken Übergewichtung bei IT und Wachstum als Faktor die stärkste Region. In Europa starteten Substanzaktien gut ins Jahr, gerieten dann aber in der zweiten Jahreshälfte 2023 ins Hintertreffen, vor allem weil die Zinserwartungen den wachstumsbetonten Teilen des Marktes überproportional stark zugutekamen. Daher schnitt der substanzorientierte britische Markt unterdurchschnittlich ab, was aufgrund der Schwäche der Sektoren Energie und Gesundheitswesen als zwei Kernbereichen des britischen Indexes nicht kompensiert werden konnte. Japanische Aktien legten aufgrund einer Reihe positiver Faktoren zu (+20 % in USD und +28 % in Yen). Das ausländische Interesse an japanischen Unternehmen hat nach dem optimistischen Ausblick des bekannten Anlegers Warren Buffet für diesen Markt deutlich zugenommen. Hinzu kommt, dass in dem Bestreben der Unternehmen, eine Diversifizierung ihrer Lieferketten zwecks Minderung der Abhängigkeit von China zu erreichen, ein Teil der hochwertigen Offshore-Fertigung nach Japan verlagert wird, vor allem für Teile der anspruchsvollen Halbleiterfertigung. Dies hat zu einer verbesserten Anlegerstimmung am Markt geführt und wurde auch von einer Schwächung des Yen unterstützt, was eine bessere relative Bewertung der Vermögenswerte zur Folge hat. Umgekehrt hatten chinesische Aktien 2023 einen schweren Stand, und überhaupt rentierte ein Grossteil der APAC-Region unterdurchschnittlich. China litt unter seinem hoch verschuldeten Immobiliensektor, der die heimische Wirtschaft weiterhin stark belastet. Die BIP-Wachstumswerte wurden nach unten korrigiert, und das Land hat weiterhin mit einer erschreckend hohen Jugendarbeitslosigkeit (mittlerweile mehr als 20 %) zu kämpfen. Die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt hat zwar nach wie vor viele attraktive Wachstumsfaktoren zu bieten, aber ohne Zweifel war 2023 eine schwierige Periode, was einen Teil der vergleichsweise unterdurchschnittlichen Aktienperformance im Berichtsjahr erklärt.

Im Jahresvergleich wirkte sich die Übergewichtung des Teilfonds bei Basiskonsumgütern und Gesundheitswesen nachteilig aus, da beide Sektoren schlechter abschnitten als der Index. Eine weitere Belastung war die untergewichtete Allokation im IT-Sektor, da dies 2023 der Sektor mit der besten Performance war. Die Null-Allokation bei Versorgungsunternehmen und Energie erwies sich hingegen als positiv, da dies 2 der 3 Sektoren mit der schlechtesten Wertentwicklung waren. Ausserdem erwies sich die gelungene Titelauswahl bei Industrieunternehmen, Gesundheitswesen und Finanzunternehmen als vorteilhaft für den Teilfonds.

Bei einem Blick auf die Performance einzelner Unternehmen im Portfolio 2023 zeigt sich, dass wir innerhalb der führenden zehn Titel fünf Industrieunternehmen, zwei IT-Titel, einen Basiskonsumgütertitel, einen Titel aus dem Gesundheitswesen und einen Titel eines Finanzunternehmens haben. Das unterstreicht die Vorteile unseres Ansatzes, der auf einen moderaten Dividendenertrag abzielt und nicht auf bestimmte Sektoren ausgerichtet ist. So entstehen Chancen ausserhalb der traditionellen hochverzinslichen oder „defensiven“ Bereiche, die typischerweise mit Ertragsfonds assoziiert werden.

Portfolioveränderungen

2023 verkauften wir eine Position (VF Corp) und ersetzten sie durch Assa Abloy, wodurch das Portfolio zum Ende des Jahres 35 Positionen enthielt. Diese Transaktionen erfolgten im vierten Quartal.

Was die sektorale Aufteilung betrifft, wurde dabei ein Nicht-Basiskonsumgütertitel verkauft und durch einen Industrie-Titel ersetzt. Die Gesamtpositionierung des Teilfonds blieb hingegen weitgehend unverändert.

In regionaler Hinsicht stärkte dieser Wechsel unser Engagement in Europa ausserhalb des Vereinigten Königreichs und führte zu einer leichten Senkung unseres Engagements in den USA.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

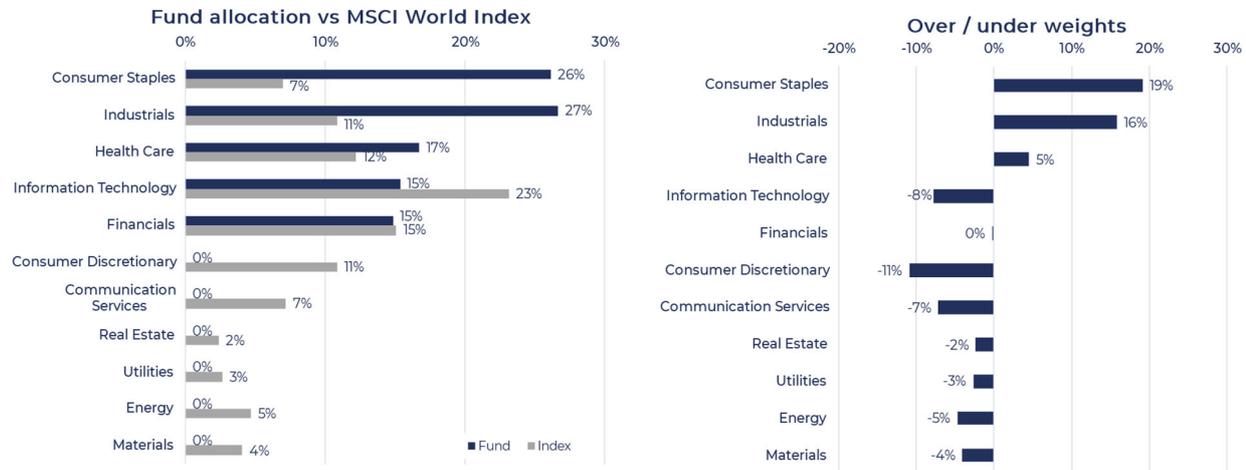
für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliopositionierung

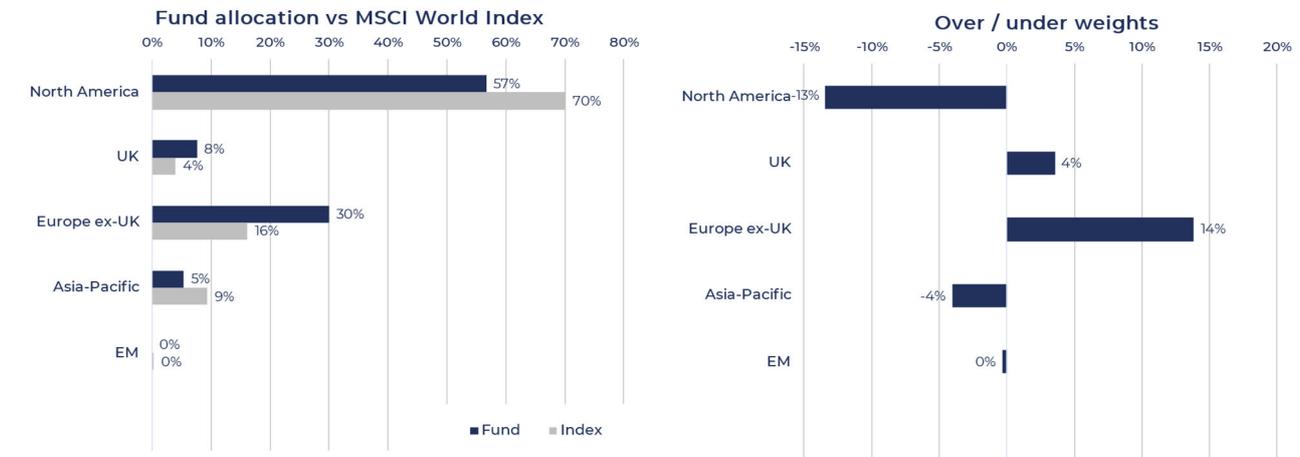
Wir halten nach wie vor ein recht ausgeglichenes Verhältnis zwischen defensiven Qualitätstiteln und zyklischen Qualitätstiteln/Wachstumsunternehmen aufrecht. Wir sind mit rund 45 % in hochwertigen defensiven Unternehmen (z. B. Unternehmen der Basiskonsumgüter- und Gesundheitsbranche) und mit rund 55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

Der Teilfonds hat hingegen kein Engagement in den Sektoren Energie, Versorgungsunternehmen, Grundstoffe, Immobilien, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter. Am stärksten übergewichtet sind die Basiskonsumgüter.



Sektorale Gliederung des Teilfonds im Vergleich zum MSCI World Index.
Quelle: Guinness Global Investors, Bloomberg Stand der Daten: 31. Dezember 2023

Was das regionale Engagement betrifft (Grafik unten), besteht die grösste Übergewichtung weiterhin in Europa ohne Vereinigtes Königreich, allerdings sind wir weltweit diversifiziert mit 57 % Gewichtung in den USA, 38 % in Europa und dem Vereinigten Königreich und 5 % in der Region Asien-Pazifik. Innerhalb der Region Asien-Pazifik verfügen wir über einen Titel mit Notierung in Taiwan (Taiwan Semiconductor) und ein Unternehmen mit Notierung in Australien (Sonic Healthcare).



Regionale Gliederung des Teilfonds im Vergleich zum MSCI World Index.
Quelle: Guinness Global Investors, Bloomberg Stand der Daten: 31. Dezember 2023

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick

Während der Teilfonds in der Vergangenheit mit einem Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt gehandelt wurde, lag sein Preis zum Ende des Jahres beim 19,5-fachen der Gewinnerwartung für 2024, was einem Aufschlag von ca. 9 % gegenüber dem MSCI World entsprach. Dies ist vor allem auf zwei Aspekte zurückzuführen: 1.: Das sehr geringe Multiple des Energiesektors innerhalb des Referenzwerts im historischen Vergleich hat das Multiple des Index insgesamt nach unten gezogen, und 2.: Unsere oben erläuterten Änderungen am Portfolio (einschliesslich der Titel, die wir behalten haben) können als eine Bewegung in Richtung von „mehr Qualität“ interpretiert werden und gehen etwas zu Lasten von Bewertung und Dividendenrendite. Wir sind jedoch weiterhin der Meinung, dass die attraktiven Merkmale des Fonds (anhaltend hohe Kapitalrenditen, robuste Bilanzen, nachhaltiges Wachstum) den Aufschlag rechtfertigen, zu dem der Teilfonds aktuell gehandelt wird, und dass der Fonds als vergleichsweise preiswert zu betrachten ist.

Beim Ausblick auf 2024 sind wir zuversichtlich, dass sich die in unserem Teilfonds enthaltenen Unternehmen im veränderlichen makroökonomischen Umfeld weiter gut behaupten werden, wie das auch 2023 der Fall war. Die aktuelle Konsensprognose geht von einer weichen Landung aus – mit geringem (aber positivem) Wirtschaftswachstum, sinkender Inflation und einer weiterhin hohen Beschäftigungsquote. Vor nur einem Jahr hätten es die wenigsten vorhergesehen, aber die aktuelle Konsensmeinung geht davon aus, dass wir eine globale Rezession vermeiden konnten, und zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts preist der Markt sechs Zinssenkungen durch die Fed im Laufe des kommenden Jahres ein. Angesichts der nachlassenden Inflation und des erkennbaren Willens der Zentralbanken, ihre restriktive Rhetorik abzumildern, ist es angemessen für 2024 von einer Reihe von Zinssenkungen auszugehen. Natürlich besteht dabei jedoch das Risiko, dass der Markt bezüglich der zeitlichen Gestaltung und der Höhe zu optimistisch ist.

Es erscheint daher unserer Meinung nach ratsam, neben diesem optimistischen Szenario auch die Abwärtsrisiken zu beleuchten, die bestehen bleiben:

- o Die Zentralbankpolitik fällt restriktiver aus als eingepreist.
- o Der Desinflationstrend gerät ins Stocken, oder die Inflation nimmt sogar wieder zu.
- o Der erwartete positive Wachstumsausblick verkehrt sich ins Gegenteil.

Wie immer ist jedoch zu beachten, dass Konsensprognosen pauschal gesehen selten die Realität dessen abbilden, was tatsächlich eintritt, und der aktuelle Konsens beinhaltet hoch gesteckte Erwartungen angesichts des schwierigen Wegs, den die Zentralbanken zu bewältigen haben. Aus genau diesen Gründen versuchen wir nicht vorherzusagen, was auf makroökonomischer Ebene geschehen wird, und versuchen stattdessen ein Portfolio zu schaffen, das in schwierigen wirtschaftlichen Umfeldern bestehen kann und in der Lage ist, zuverlässig die von uns angestrebten Renditeergebnisse zu liefern.

Daher glauben wir, dass unsere Fokussierung auf die hochwertigen Unternehmen, die über viele Konjunkturzyklen hinweg gute Leistungen unter Beweis gestellt haben, dem Fonds Stabilität verleiht und einige dieser Abwärtsrisiken abfedert. Weiter stellen wir fest, dass der defensive Charakter des Portfolios – das bei allen Marktkorrekturen seit 2010 eine überdurchschnittliche Performance erzielt hat – uns mit Zuversicht in das Jahr 2024 gehen lässt. Ferner glauben wir, dass sich die von uns für den Teilfonds ausgewählten Positionen weiterhin als robust erweisen werden, und unser unerschütterlicher Ansatz, uns auf hochkarätige Compounder und Dividendensteigerer zu konzentrieren, sollte uns bei der Suche nach steigenden Ertragsströmen und langfristigen Kapitalzuwachs weiterhin gute Dienste leisten.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

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

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

Der Teilfonds legte 2023 um 12,7 % zu, verglichen mit dem MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index, der um 5,2 % stieg. Der Teilfonds hat für 2023 eine Dividende von 0,4239 USD je Anteil ausgeschüttet, 5,5 % weniger als 2022. Mit der Erholung der Dividende von Corporate Travel Management sind nun alle 36 Unternehmen im Portfolio Dividendenzahler. Insgesamt steigerten 21 Unternehmen ihre Dividende, drei belassen sie unverändert und zwölf senkten sie.

Rückblick

Auch 2023 waren die Sorgen rund um die Zinsen und die unsichere wirtschaftliche Lage das beherrschende Thema.

Das erste Halbjahr war von hohen Zinsen und anhaltend hoher Inflation gekennzeichnet, was Befürchtungen nährte, es könne zu einer Rezession kommen. Die USA hoben die Leitzinsen in den ersten sieben Monaten viermal bis auf den mit 5,5 % höchsten Stand seit 22 Jahren an, auf dem sie seither verblieben sind. Dies setzte einige US-Regionalbanken unter Druck, aber letztlich konnte eine Systemkrise abgewendet werden. Bis November war die Inflation in den USA von ihrem im Juni 2022 erreichten Höchstwert von 9,1 % auf 3,2 % gesunken, und das Wirtschaftswachstum hatte sich als erstaunlich robust erwiesen. Die vom Markt zunehmend gehegte Erwartung, die Fed werde bei ihrem Ausblick eine Wende in Richtung Lockerung vollziehen und die Zinsen 2024 möglicherweise häufiger senken als zunächst erwartet, liess die Stimmung weiter steigen.

Am asiatischen Markt wurden die Renditen 2023 durch die Performance der Märkte in China, Hongkong und Thailand belastet. China war im Berichtsjahr mit einer Reihe von Herausforderungen konfrontiert, die das Anlegervertrauen dämpften, wodurch China und Hongkong zu den schwächsten Märkten des Jahres 2023 zählten. Nach einem gelungenen Jahresbeginn, der im Zeichen einer Erholung der Bewertungen nach dem Ende der Pandemie stand, führten wiederholt schlechter als erwartet ausfallende makroökonomische Daten und die globale Unruhe bezüglich der Banken zu einer insgesamt schwachen Performance Chinas in diesem Berichtsjahr. Die Inlandsnachfrage blieb hinter den Prognosen zurück, und die nationale Politik konzentriert sich auf Sektoren und Branchen wie Technologie, Spezialwerkstoffe und Gesundheitswesen, die von der Regierung als langfristig wettbewerbsfähige Wachstumsmotoren eingestuft werden, statt auf Sektoren wie vor allem den Immobiliensektor, die mit schrumpfenden Renditen grosse Mengen an Ressourcen verschlingen.

Das Ergebnis kam einem perfekten Sturm nahe, aber einem, dem China unserer Meinung nach standhalten kann. Die schwächere Auslandsnachfrage hat die Exporte in Mitleidenschaft gezogen, sinkende Immobilienpreise haben das Verbrauchervertrauen untergraben, das bereits durch drei Jahre strikter Corona-Beschränkungen geschwächt war, die E-Commerce-Unternehmen senken Kosten und schrumpfen, statt grosse Zahlen neuer Absolventen zu absorbieren, und die Jugendarbeitslosigkeit liegt deutlich über der durchschnittlichen Arbeitslosenquote des Landes. Doch auch wenn sich die Anleger auf das Hier und Jetzt konzentrieren, lohnt es sich im Blick zu behalten, dass China längst nicht am Ende ist. Das Land ist gut kapitalisiert, sein Bankensystem ist liquide und stabil, und das Land generiert per Saldo weiterhin positive Handelsströme (d. h. einen Handelsüberschuss). Das Land dominiert in mehreren der Schlüsselbranchen, auf die es sich konzentriert hat (Photovoltaik, Windkraft, Elektrofahrzeuge, Batterien, 5G-Mobilfunk). Nach dem Anteil der Zitierungen chinesischer Forscher in führenden Wissenschaftszeitschriften (zu Themen wie KI-Technologie und fortschrittliche Kommunikationsdienste über fortschrittliche Werkstoffe und Fertigung bis hin zu Transport, Sensorik, Energie und Umwelt) zu urteilen, ist ausreichend intellektuelles Kapital vorhanden, um dem Land Rückhalt zu geben.

Taiwan und Südkorea waren die stärksten Märkte in der Region, obwohl sie den höchsten Gewinnrückgang im Jahresvergleich zu verzeichnen hatten. Die Anleger schauten über diese Zahlen, die von den Marktrenditen 2022 bereits vorweggenommen worden waren, hinweg auf das Jahr 2024. Beide Märkte gelten als stark vom globalen Ausblick beeinflusst, vor allem im Technologiebereich. Die Schlagzeilen wurden durch KI dominiert, vor allem nachdem NVIDIA den Markt mit der starken Nachfrage nach ihren Chipsätzen überrascht hatte, und einige unserer Aktien haben auf jeden Fall davon profitiert. Es gab jedoch noch andere Highlights. Die Nachfrage nach Arbeitsplatzcomputern wächst wieder, nachdem sie nach der pandemiebedingten Spitze von 2022 zwei Jahre lang gesunken war, und die Nachfrage nach Flash-Speichern verzeichnet ebenfalls eine zyklische Erholung, von der die koreanischen Grossproduzenten und Marktschwergewichte Samsung Electronics und SK Hynix profitieren. Als weiterer starker Bereich waren China und die Kunden von Verbraucherelektronik wie Smartphones, Tablets oder auch Fernsehgeräten auszumachen.

Wie immer würde ein Vergleich zwischen unserer Vermögensallokation und dieser Analyse nahelegen, dass wir an allen falschen Stellen investiert und an allen richtigen Stellen nicht investiert waren, aber der Teilfonds erzielte dennoch eine Outperformance von 7 Prozentpunkten. Des Rätsels Lösung liegt in der Titelauswahl. Die Sektoren Technologie und Kommunikationsdienste trugen sowohl über die Allokation als auch über die Titelauswahl positiv zur Wertentwicklung bei, während bei Nicht-Basiskonsumgütern und Gesundheitswesen die Titelauswahl die aus der Allokation resultierenden geringen negativen Effekte mehr als kompensierte. Finanzunternehmen – die 2022 den grössten positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung geleistet hatten – waren 2023 die grösste Belastung für den Teilfonds. Das Fehlen von Unternehmen aus den Sektoren Energie und Grundstoffe beeinträchtigte die relative Performance zusätzlich. Zur Erinnerung: Wir halten keine Aktien aus diesen beiden Sektoren, da wir der Ansicht sind, dass der zyklische Charakter der entsprechenden Aktien nicht mit unserem Anlageprozess vereinbar ist.

Nach Ländern betrachtet, leistete China trotz der Schwäche seines Marktes einen positiven Beitrag zur relativen Performance des Teilfonds. Auch hier war die Titelauswahl entscheidend: Unsere Positionen in NetEase und China Medical Systems trugen positiv zur relativen Performance bei, wie auch der Verzicht auf die grossen Internettitel wie JD.com oder Alibaba.

Von unseren fünf besten Aktien kamen vier aus dem Informationstechnologie-Sektor: Elite Material, Broadcom, Novatek Microelectronics und Largan Precision. Diese Aktien haben vom steigenden Interesse an KI, dem nach unserer Einschätzung beginnenden PC-Austauschzyklus und dem Upgrade-Trend bei Smartphone-Kameras profitiert. Die letzte Aktie – JB Hi-Fi – ist dem Sektor Nicht-Basiskonsumgüter zuzuordnen. Unsere Schlusslichter waren grob zusammengefasst stärker von den anhaltenden Befürchtungen des Marktes bezüglich China betroffen als von aktienspezifischen Problemen. Dabei handelte es sich um China Merchants Bank, Ping An Insurance, China Overseas Land & Investment, Link REIT und BOC Hong Kong.

Ferner möchten wir darauf hinweisen, dass der Teilfonds 2023 sein zehnjähriges Bestehen beging. Trotz diverser schwieriger Rahmenbedingungen, die den Anlageprozess auf die Probe gestellt haben, können wir mit Freude feststellen, dass sich der Teilfonds mit einer kurz- und langfristigen Performance im oberen Quartil gut behauptet hat.

Das auf Qualitätsunternehmen fokussierte Anlagekonzept macht das Verhalten der Wertentwicklung des Teilfonds recht vorhersehbar: Bei rückläufigen Märkten widerstehen die Kurse von Qualitätsunternehmen dem Sog tendenziell besser als diejenigen geringerer Qualität, während sie bei steigenden Märkten eher mit dem Strom schwimmen als überholen. Wenn den Märkten die Richtung fehlt oder sie zwischen Wachstum und Substanz schwanken, werden eher Qualitätsunternehmen bevorzugt.

In acht der letzten zehn Jahre entsprach die Wertentwicklung des Teilfonds diesem Muster – die Ausreisser waren 2018 und 2020. 2018 konnten sich die von uns erwarteten defensiven Qualitäten des Teilfonds nicht durchsetzen. Nach einer Überprüfung des Portfolios kamen wir zu dem Schluss, dass wir Unternehmen mit Gewinnwachstum untergewichtet und Unternehmen mit höheren Dividenden und niedrigeren Bewertungen übergewichtet hatten. In Reaktion hierauf nahmen wir 2019 sechs und 2020 acht Umstellungen vor, mit denen wir unser Engagement in stark substanzlastigen Werten reduzierten und mehr Cashflow-Wachstum „kauften“. 2019 fiel das Ergebnis wie von uns erwartet aus, die vollständige Bestätigung liess allerdings bis 2021 auf sich warten, weil 2020 die Welt Kopf stand.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Rückblick (Fortsetzung)

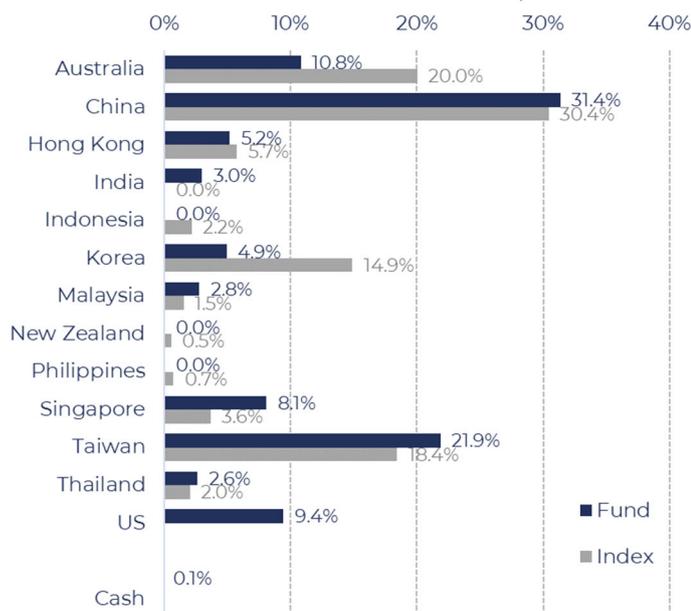
Es war das Jahr, in dem die Welt in den Lockdown ging und der Markt in dem Glauben, dass wir auf dem Weg in eine virtuelle Welt seien, Geld in Technologieunternehmen und Firmen mit Online-Vertriebskanälen pumpte. Derweil mussten gute Unternehmen, die nach wie vor arbeiten konnten, und das sogar gut, Bewertungseinbußen hinnehmen. Die Gewinne unserer Unternehmen schrumpften um 2,7 %, verglichen mit 11 % im Durchschnitt des Marktes, während die Dividenden in den beiden Jahren um weniger als 1 %, verglichen mit 5 % beim Referenzwert sanken. Dennoch blieb die Wertentwicklung des Teilfonds um 15 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück. Die fundamentale Resilienz unserer Unternehmen zeigte sich erst 2021, als sie Gewinne und Dividenden ausweisen konnten. Damit kamen Ende 2021 die Fundamentaldaten der Unternehmen und ihre Einschätzung durch den Markt wieder ins Lot, was 2021 zu einer um 17 Prozentpunkte überdurchschnittlichen Performance führte.

Portfolioveränderungen

2023 wurden keine Veränderungen am Portfolio vorgenommen.

Portfoliositionierung

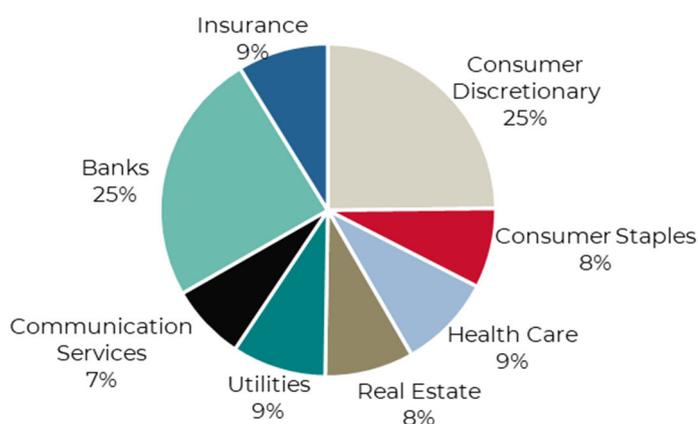
Fund allocation vs MSCI AC Pacific ex Japan Index



Quellen: MSCI, Bloomberg, Guinness Global Investors Stand der Daten: 29. Dezember 2023

Die grössten Länderengagements des Teilfonds bestehen in China mit 31 %, gefolgt von Taiwan mit 22 % und Australien mit 11 %. Der Teilfonds ist mit 9 % bei US-Unternehmen engagiert, die mehr als 50 % ihrer Umsätze in Asien erzielen. Unser China-Engagement entspricht der Gewichtung im Referenzwert, Singapur und Taiwan sind mit 4 Prozentpunkten übergewichtet, während Australien 9 Prozentpunkte unter der Gewichtung im Referenzwert liegt.

2023 Portfolio Allocation to China



Stand der Daten: 29. Dezember 2023.

Aufgrund der anhaltenden Sorgen bezüglich China nehmen wir eine genauere Aufschlüsselung unserer Positionen in China vor. Wie oben gezeigt, hat der Teilfonds eine geringe Gewichtung im Immobilienbereich, der wie bereits erwähnt eine Periode der Transformation mit geringerer staatlicher Unterstützung in Form von Anreizen durch die nationale Politik durchläuft. Unsere stärksten Gewichtungen in China bestehen in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter und Banken.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

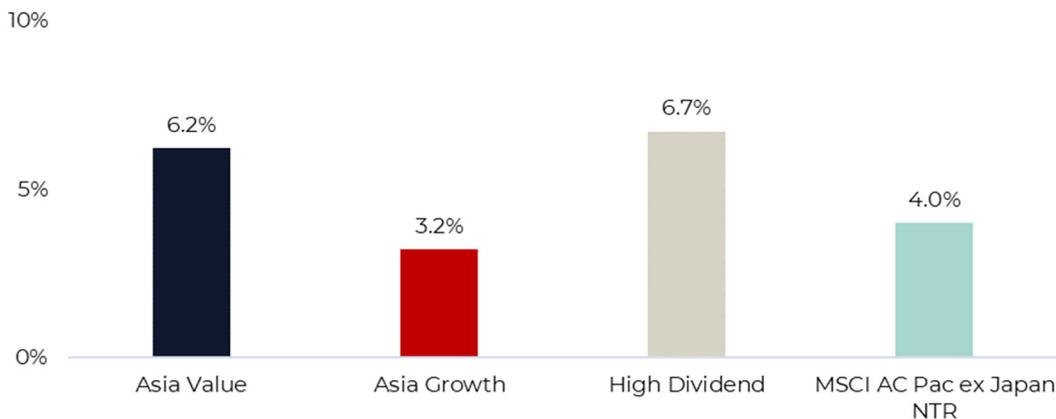
Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Ausblick

2024 wird ein Jahr mit einem vollen Wahlkalender. Im Januar stehen die Präsidentschaftswahlen in Taiwan an, bei denen für die Anleger das Verhältnis des siegreichen Kandidaten zu China interessant ist. Im März stehen die Präsidentschaftswahlen in Russland auf dem Plan, bei denen Wladimir Putin voraussichtlich erneut antreten wird, wodurch er seinen Führungsanspruch bis 2030 sichern könnte. Im April wird sich Narendra Modi um eine dritte Amtszeit in Indien bewerben, dem mittlerweile bevölkerungsreichsten Land der Welt und der fünfgrößten Volkswirtschaft gemessen am BIP. Im selben Monat finden in Südkorea Wahlen zur Nationalversammlung statt, dem legislativen Gremium des Landes. Dies könnte ein Wendepunkt für Präsident Yoon Suk Yeol werden, dessen Partei Gungminuihim (Macht der Staatsbürger) bisher in der Nationalversammlung in der Minderheit ist. Im Juni finden die Wahlen zum EU-Parlament statt, und natürlich stehen im November die Präsidentschaftswahlen in den USA an. Auch Grossbritannien und Südafrika haben für 2024 Parlamentswahlen angekündigt, aber die Regierungen beider Länder haben zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts die Termine noch nicht bestätigt.

Wir gehen ausserdem davon aus, dass 2024 ein weiteres spannendes Jahr wird, was den Umgang mit den Zinsen und den Sorgen bezüglich Chinas betrifft. Es zeichnet sich immer deutlicher ab, dass wir am Beginn eines neuen Zinszyklus stehen. In einer Welt, in der die Zinsen „für längere Zeit hoch“ bleiben, könnte man erwarten, dass der Markt substanzbetonte Sektoren gegenüber wachstumsbetonten bevorzugt. Strategien, die Dividenden generieren, könnten ebenfalls stärker in der Gunst stehen. Wie aus der nachstehenden Grafik ersichtlich, hat sich das in Asien 2023 bewahrheitet, was uns sehr freut, da es gut zu unserem eigenen Anlageprozess passt.

MSCI AC Asia Pacific ex Japan Value, Growth & High Dividend
Net total Return Indices in 2023

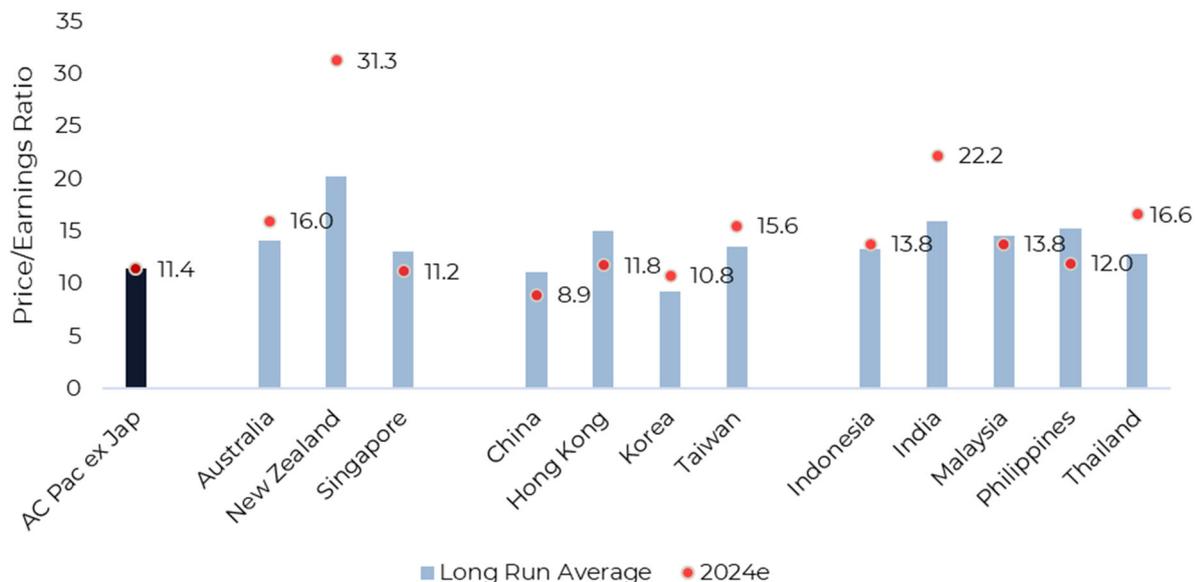


Quellen: Bloomberg, per 29. Dezember 2023.

Unser Schwerpunkt bleiben Unternehmen mit robusten Bilanzen, deren Renditen weiterhin über ihren Kapitalkosten liegen und die sich einen Namen als Dividendenzahler gemacht haben. Diese Strategie hat uns während der Corona-Pandemie gute Dienste geleistet und wird uns auch durch das kommende Jahr leiten.

Was China betrifft, fällt die starke Skepsis ins Auge, die der Markt im gesamten Jahr 2023 gegenüber dem Land an den Tag gelegt hat. Das erste Mal seit 25 Jahren drehten die ausländischen Direktinvestitionen in China ins Minus, mit einem Abfluss langfristiger Investitionen in Höhe von mehr als 140 Mrd. USD in den ersten neun Monaten 2023. Darüber hinaus wurden 75 % des ausländischen Geldes, das zwischen Januar und Juli in die chinesischen Aktienmärkte investiert worden war, bis Ende November wieder abgezogen. Beim Ausblick auf 2024 legt die nachstehende Grafik angesichts zumindest kurzfristig unter Druck geratener Bewertungen nahe, dass die Bedenken des Marktes bezüglich des chinesischen Narrativs bestehen bleiben werden.

2024e PE Ratio by Country vs. Long Run Average



Quellen: Guinness Global Investors, Bloomberg zum 29. Dezember 2023.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick (Fortsetzung)

Unserer Meinung nach müssen sich die Gewinnschätzungen stabilisieren, damit China für Anleger wieder attraktiver wird. Wie unten erkennbar, liegen die Gewinnprognosen für China nach wie vor über denen der entwickelten Märkte. Sie wurden jedoch zurückgeschraubt, sodass von den Unternehmen zwar weiterhin gutes Wachstum erwartet wird, dessen Höhe allerdings wiederholt gesenkt wurde. Sobald sich die Gewinnschätzungen stabilisieren, dürften sowohl in- als auch ausländische Anleger anfangen, China wieder attraktiver zu finden, was neben dem Anstieg der Gewinne den Beginn einer Bewertungserholung einläuten könnte.

Die Prognose für das durchschnittliche jährliche Gewinnwachstum der Unternehmen im Teilfonds für den Dreijahreszeitraum 2023–2025 liegt bei 5,8 %. Dies entspricht der Performance dieser Unternehmen über das vergangene Jahrzehnt. Das KGV von 9,9 für 2024 entspricht einem Abschlag von 18 % gegenüber dem Marktdurchschnitt von 12,1. Wenn die Portfoliounternehmen einen Wachstumspfad gemäss ihrem langjährigen Durchschnitt einschlagen, bestehen unserer Meinung nach gute Gründe zu der Hoffnung, dass sich die Bewertungen ebenfalls wieder einpegeln.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Rückblick

2023 legte der Teilfonds im Jahresverlauf um +24,2 % (in USD) zu, verglichen mit dem MSCI Europe Ex UK Net Return Index, der um +21,7 % (in USD) stieg. Damit übertraf der Teilfonds den Index auf Jahressicht um 2,5 Prozentpunkte und lag im ersten Quartil der ertragsorientierten Fonds im IA-Sektor Europe ex UK.

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

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

Dividende

Die Dividende stieg 2023 um 10,5 % (Ausschüttungen im Juli 2023 und Januar 2024). Trotz der Sorgen bezüglich der Konjunkturabkühlung in Europa im zweiten Halbjahr 2022, die sich 2023 fortsetzten, stellten die Portfoliositionen ihre Fähigkeit unter Beweis, ihre Dividenden weiter zu steigern, was zeigt, dass sie robuste Cashflows generieren, Kapital gut einsetzen können und über solide Bilanzen verfügen. Auf der Grundlage der Jahresendkurse lag die Dividendenrendite für die letzten zwölf Monate bei 3,1 % (nach Abzug von Quellensteuern).

Marktumfeld in Europa

Nach einem schwierigen Jahr 2022 für die europäischen Märkte, das von Russlands Einmarsch in der Ukraine, der damit verbundenen Energiekrise und allgemeiner Besorgnis wegen der Inflation und des Wachstums geprägt war, brachte 2023 wohl eine gewisse Erleichterung für europäische Anleger. Das Tempo und die Effektivität, mit der auf die Krisen von Silicon Valley Bank in den USA und Credit Suisse in der Schweiz reagiert wurde, war beeindruckend und zeigte, wie weit die Aufsichtsführung durch die Regulierungsbehörden und damit die Fähigkeit, schnell und entschieden zu reagieren, seit der globalen Finanzkrise und der europäischen Schuldenkrise gediehen sind. Nachdem die Gefahr einer weiteren Ausbreitung auf das Finanzsystem abgewendet war, richtete sich die Aufmerksamkeit wieder auf die Inflation und die damit verbundenen Zinssaussichten.

Im weiteren Jahresverlauf wurde deutlich, dass die coronabedingten Lieferkettenunterbrechungen und die von den Energiepreisen ausgelöste Inflation des Jahres 2022 allmählich nachlassen. Dabei ging die europäische Gesamtinflation von ihrem Höchststand von 10,6 % im Oktober 2022 auf 2,9 % Ende 2023 zurück. Wie es aussieht, haben die von Europa ergriffenen Massnahmen zum Einkauf von Erdgas aus anderen Regionen der Welt, um der russischen Politik von „Energie als Waffe“ zu begegnen, Wirkung gezeigt und waren für einen Grossteil des Inflationsrückgangs verantwortlich. Gleichzeitig sind die Zeichen einer weiterhin schwachen Wirtschaft in Europa und insbesondere Deutschland als Europas grösster Volkswirtschaft weiterhin unübersehbar: Die Einkaufsmanagerindizes für verarbeitendes und Dienstleistungsgewerbe sowie das Vertrauen von Unternehmen und Verbrauchern befinden sich auf Tiefstständen. Dies war vom Markt jedoch aufgrund der beispiellosen geldpolitischen Straffung in den letzten zwei Jahren allgemein erwartet worden. Im Ergebnis erfolgte im September die letzte Zinserhöhung des Jahres 2023, und die in der Folge zu beobachtende, zunehmend in Richtung einer Lockerung weisende Haltung von Christine Lagarde und anderen Mitgliedern des EZB-Rats veranlasste den Markt zu ersten Schritten, eine potenzielle Zinssenkung Anfang 2024 einzupreisen. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Aktienmärkte in ganz Europa im vierten Quartal eine starke Rally. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen sank von 2,8 % auf rund 2 %, und die Renditen europäischer Unternehmensanleihen (abgebildet durch den Bloomberg Aggregate Corporate Bond Index) sanken von 4,5 % auf 3,5 % – eine willkommene Erleichterung für überschuldete Unternehmen und Staaten.

Wertentwicklungsfaktoren

Wie oben bereits angemerkt, war 2023 in vielerlei Hinsicht ein Jahr der Kehrtwenden, und dies spiegelte sich auch in der Wertentwicklung von Märkten und Sektoren wider. Der grösste Teil dieser starken Performance war jedoch auf das vierte Quartal beschränkt und folgte auf Anzeichen, dass sich das Wachstum nicht weiter verlangsamt, sowie auf einen moderateren Tonfall seitens der EZB und der Fed in den USA. Im Ergebnis war die Wertentwicklung von Sektoren und Aktien im 4. Quartal ein Spiegel der Wertentwicklung im Gesamtjahr: Zinsempfindliche (und zyklische) Sektoren wie Technologie und Industrieunternehmen legten stark zu, während Energie, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter die Schlusslichter bildeten. (Zum Vergleich: Der MSCI Europe ex UK Index stieg in EUR um 17 %.)

Im Ergebnis erholte sich der Technologiesektor von der zins- und wachstumsbedingten Schwäche des Jahres 2022 und war 2023 der stärkste Sektor des Jahres mit +34,5 % Zuwachs (in EUR), getragen von der Begeisterung rund um das Thema Künstliche Intelligenz, über den Erwartungen liegenden Wachstumswahlen und der Hoffnung auf Zinssenkungen vor dem Hintergrund besserer Inflationsdaten. Die Positionen des Teilfonds in Cap Gemini (IT-Dienste) und Melexis (analoge Halbleiter für die Automobilindustrie) profitierten von dieser verbesserten Stimmung. Ähnlich der Immobiliensektor, der nach einem schwierigen Jahr 2022 um 24,2 % zulegen konnte. Der Teilfonds hat zwar wegen der Verschuldung und der schlechten Wertschöpfungsbilanz der Branche kein Engagement in diesem Sektor, dies wurde jedoch durch die Übergewichtung des Teilfonds bei Industrieunternehmen (+26,5 %) mehr als kompensiert. Am stärksten stach hier Konecranes (Hafentechnik) hervor, deren Aktie aufgrund verbesserter Gewinnmargen und wachsenden Vertrauens in die neue Unternehmensstrategie nach dem Scheitern der Fusion mit Cargotec um 47,5 % zulegte. Weitere Titel mit starker Performance waren unter anderem ABB (Industrieautomatisierung) und Schneider (Elektrotechnik). Der Sektor Finanzunternehmen setzte seinen starken Lauf aus 2022 fort und legte um 23,6 % zu. Das fehlende Engagement des Teilfonds bei Banken – die sich nach der Krise bei Silicon Valley Bank / Credit Suisse deutlich erholten – wurde durch eine starke Performance von Titeln wie Amundi (Vermögensverwalter) kompensiert, der von der positiven Stimmung an den Kapitalmärkten profitierte und das Jahr mit 24,4 % im Plus abschloss. Die effektive Aktienauswahl im Gesundheitssektor, dessen Performance hinter dem Index zurückblieb, erwies sich als hilfreich, wobei sowohl Novo Nordisk (Diabetes- und Abnehm-Medikamente) als auch Recordati (Spezialpharmazeutika und Medikamente gegen seltene Krankheiten) mit +50,4 % bzw. +29,4 % positiv zur Wertentwicklung beitrugen. Ausserdem präsentierte Salmar eine deutliche Erholung nach einem mageren Jahresende 2022, das durch die Ankündigung einer Ressourcen-Pachtsteuer verursacht worden war. Im Laufe des Jahres 2023 kristallisierte sich heraus, dass diese Steuer in der angekündigten Form (40 %) nicht praktikabel ist, auf starken Widerstand stösst und abgeschwächt werden wird. Hinzu kam die erfolgreiche Abwicklung mehrerer kleiner Übernahmen, die dazu beitrugen, dass der Aktienkurs 2023 um 45 % stieg, nachdem er 2022 um 38 % nachgegeben hatte.

Bei der sektoralen Betrachtung fällt der Energiesektor nach seiner starken Performance von 2022 unter den Schlusslichtern auf (+5,8 %). Dies war für den Teilfonds vorteilhaft, da er in diesem Sektor nicht engagiert ist. Mit einem Plus von nur 6,3 % blieb auch der Basiskonsumgüter-Sektor hinter dem Gesamtmarkt zurück. Trotz der sinkenden Inflation und der moderateren Zinserwartungen (die normalerweise als positiv für den Sektor betrachtet würden) zog es der Markt vor, sich in diesem Umfeld auf stärker zyklisch geprägte Sektoren zu konzentrieren, da anfangs die Ansicht vorherrschte, die Zentralbanken würden vielleicht in der Lage sein, die Wirtschaft so zu steuern, dass die Landung weicher ausfällt als erwartet. Gleichzeitig erscheint der Spielraum für weitere Preiserhöhungen in dem Sektor zum Schutz der Margen begrenzt, da die Verbraucher den Druck der Zinserhöhungen in den letzten zwei Jahren spüren. Der Teilfonds ist in dem Sektor übergewichtet, weshalb Positionen wie Unilever und Royal Unibrew (skandinavischer Getränkekonzern) die Wertentwicklung belasteten. Negative Auswirkungen auf die Performance hatte auch TietoEvy (skandinavischer IT-Dienstleister), was auf die Nachricht zurückzuführen war, dass eine laufende Überprüfung der Strategie länger dauert als vom Markt erwartet.

Portfolioveränderungen

Im Jahresverlauf erfolgten drei Umstellungen im Portfolio, die alle im ersten Quartal vorgenommen wurden. Ende Januar kauften wir Legrand SA als Ersatz für Epiroc AB, die wir verkauft hatten, weil sich eine Diskrepanz zwischen Bewertung und Margen abzuzeichnen begann. Legrand ist für die laufende Energiewende und die digitale Revolution gut aufgestellt als einziger globaler Spezialist für elektrische und digitale Gebäudeinfrastruktur. Im Ergebnis von Bedenken bezüglich der Lieferketten und des Wachstums in China wurde die Aktie zu einem Abschlag gegenüber dem 10-Jahres-Mittel und vergleichbaren Unternehmen gehandelt, obwohl Legrand die höchsten Margen der Branche aufweist. Mit seiner starken Marktposition und langfristigen Wachstumsperspektiven verfügt das Unternehmen über das Potenzial, Gewinne und Dividende nachhaltig zu steigern. Im Februar wurde das Luxusgüterunternehmen Kerin verkauft und der Erlös in Essilor Luxottica reinvestiert, den globalen Marktführer für optische Linsen und Brillengestelle. Mit seinem langfristigen Wachstumspotenzial, den erwirtschafteten Cashflows und seinem effektiven Kapitaleinsatz passt das Unternehmen ideal zur Strategie des Teilfonds. Hinzu kamen eine für ein so attraktives Unternehmen überzeugende Bewertung sowie fusionsbedingte Synergien und Verbesserungen in der Unternehmensführung als zusätzliche positive Aspekte.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

Die letzte Umstellung betraf den Austausch des deutschen Gesundheitsunternehmens Fresenius SE durch Banca Generali. Banca Generali ist ein hochwertiger italienischer Vermögensverwalter, der auf eine Bilanz langfristig hoher Kapitalrenditen auf der Grundlage einer starken Kapitalposition verweisen kann. Für die Aufnahme ins Portfolio sprachen eine im historischen Vergleich niedrige Bewertung, eine hohe und nachhaltige Dividendenrendite sowie der Fakt, dass das Unternehmen durch steigende Marktanteile von der laufenden Konsolidierung des italienischen Finanzsektors profitiert. Detailliertere Beschreibungen zu diesen Käufen können Sie dem Bericht des Fondsmanagers für das 1. Quartal entnehmen.

Gliederung des Portfolios

In der folgenden Tabelle ist die Sektorallokation des Portfolios aufgeführt.

Asset allocation as % NAV	Current	Last year end	Change	Previous year ends								
	29/12/2023	31/12/2022		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	
Consumer Discretionary	6.9%	9.5%	-3%	4%	6%	6%	20%	23%	15%	16%	17%	
Consumer Staples	19.5%	19.4%	0%	14%	16%	17%	19%	19%	17%	16%	16%	
Energy	0.0%	0.0%	0%	0%	0%	0%	4%	4%	3%	3%	3%	
Financials	22.6%	19.3%	3%	17%	19%	19%	13%	14%	14%	13%	13%	
Health Care	13.1%	13.6%	0%	10%	7%	14%	13%	13%	10%	10%	10%	
Industrials	23.4%	23.7%	0%	33%	30%	23%	23%	19%	24%	25%	27%	
Information Technology	9.9%	6.6%	3%	11%	7%	6%	3%	4%	10%	10%	10%	
Materials	0.0%	3.2%	-3%	8%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Communication Services	3.3%	3.3%	0%	0%	9%	9%	3%	3%	4%	3%	3%	
Utilities	0.0%	0.0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Real Estate	0.0%	0.0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Cash	1.2%	1.5%	-1%	2%	2%	5%	3%	0%	3%	3%	0%	

*GICS sector reclassification end Sept 2018: Communication Services replaced Telecommunication Services.

Aus dem Verkauf von Kering resultierte eine Untergewichtung des Teilfonds im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, während das Engagement im Gesundheitswesen (in dem der Teilfonds untergewichtet ist) im Wesentlichen unverändert blieb, da Fresenius durch Essilor ersetzt wurde, die demselben Sektor angehört. Die Umstellung von Epiroc auf Legrand gewährleistete eine weiterhin starke Übergewichtung bei hochwertigen Investitionsgüter-Unternehmen aus dem Sektor Industrieunternehmen. Banca Generali schliesslich sorgte für eine weitere Verstärkung der Übergewichtung des Sektors Finanzunternehmen.

Ausblick

Es gilt als ausgemacht, dass 2024 ein weiteres interessantes Jahr für die Aktienmärkte in Europa wird. Die Aussicht auf potenzielle Zinssenkungen und die zumindest auf Marktebene bestehende Hoffnung, dass es die Zentralbanken geschafft haben, eine relativ weiche Landung zu bewerkstelligen, haben dem Markt Grund zu stärkerem Optimismus gegeben. Wenn jedoch durch die Pandemie eines klar geworden ist, dann die Tatsache, dass nichts sicher ist. Die rückläufige Inflation ist zwar positiv zu bewerten, liegt aber weiterhin über dem 2 %-Ziel der EZB und könnte sich als hartnäckiger erweisen als der Markt erwartet, was immer wieder zu Volatilitätsphasen führen kann. Hinzu kommt, dass das Tempo des Straffungszyklus in Kombination mit den pandemiebedingten Lieferkettenunterbrechungen und hohen Ersparnissen bei den Verbrauchern aufgrund der Corona-Beschränkungen wahrscheinlich den geldpolitischen Transmissionsmechanismus verzerrt haben, der deshalb erst später zu greifen beginnt. Wie stark Nachfrage und Verbrauch sinken oder sich erholen könnten, ist aktuell schwer zu beurteilen. 2024 ist zudem weltweit ein Superwahljahr, sodass die Geopolitik die Schlagzeilen weiter beherrschen wird. Klarer ist mittlerweile jedoch, dass die Volatilität aufgrund von Inflation und Zinserwartungen wahrscheinlich nachlassen wird und die Anleger nicht einfach auf die Anlagestile Substanz oder Wachstum werden zurückgreifen können, um eine Rendite zu erzielen. Es wird immer wichtiger werden, aktienspezifisch zu agieren und Fundamentaldaten zu analysieren, um in dieser undurchsichtigen Konjunktur- und Nachfragesituation die Gewinner zu identifizieren. Im Ergebnis wird unser Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen, die anhaltend hohe Barrenditen auf der Grundlage solider Bilanzen erzielen, den Anlegern langfristig gute Dienste leisten. Wir bleiben zuversichtlich, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um sich mittel- bis langfristig für Sie auszuzahlen. Wir werden weiterhin hart daran arbeiten, langfristige Kapitalzuwächse und stetig steigende Erträge zu erzielen. Der Fonds ist auf alle Eventualitäten vorbereitet mit einer guten Balance zwischen Qualitäts- und Substanzwerten und einem Schwerpunkt auf europäischen Weltmarktführern, die von starken strukturellen Wachstumsfaktoren und einer soliden und steigenden Dividendenrendite getragen werden.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

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

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	40,0%	6,2%	17,4%	36,6%	36,3%	21,5%	-29,6%	40,0%
Index	23,8%	7,3%	12,8%	27,7%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%

Quelle: FE Analytics (Daten zum 31. Dezember 2023)

Performanceüberblick

Der Teilfonds erzielte 2023 eine Gesamtrendite von 40,0 % (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettoerrendite von 23,8 % (in USD). Der Teilfonds übertraf den Index damit um 16,2 Prozentpunkte.

Das Jahr 2023 lässt sich in mehrere Perioden deutlich unterschiedlicher Wertentwicklung aufteilen, für die jeweils spezifische Triebkräfte sowie führende Stile und Sektoren kennzeichnend waren.

MSCI World Indices Total Return 2023



Quelle: MSCI, Guinness Global Investors, Bloomberg, zum 31. Dezember 2023

(1) – Erholungsrally

Viele der zentralen Sorgen der Märkte aus dem Jahr 2022 ließen im Berichtszeitraum nach (Inflation, die chinesische Corona-Politik, Rezessionsrisiken und Energiekrise), was den Hoffnungen auf eine weiche Landung neue Nahrung gab. Aufgrund der zurückkehrenden Risikobereitschaft schnitten die stärker zyklisch ausgerichteten Sektoren überdurchschnittlich ab, die 2022 unter Druck geraten waren. In Kombination mit einer vom Markt erwarteten früheren Wende zu einer lockeren Geldpolitik bewirkte dies die überdurchschnittliche Performance des Segments „Wachstum“ im Berichtszeitraum. Diese Umschichtung in Richtung Wachstums- und zyklische Titel war vorteilhaft für die Wertentwicklung des Teilfonds verglichen mit dem Referenzwert.

(2) – Marktschwung und Bankenrisiken

Anfang Februar änderte der Markt den Kurs. Die Arbeitslosigkeits- und Inflationsdaten in den USA und Europa fielen überraschend hoch aus, und Fed-Chef Jerome Powell reagierte mit der Ankündigung einer restriktiven Zinspolitik. Der Zusammenbruch der Silicon Valley Bank Anfang März löste zunächst einen starken Ausverkauf aus, da sich die Sorge vor einem finanziellen Ansteckungseffekt ausbreitete. Eine entschiedene politische Reaktion durch die Aufsichtsbehörden stellte eine gewisse Ruhe an den Aktienmärkten wieder her, die sich in den darauf folgenden Wochen erholten. Die Krisen führten zu einer Verschärfung der Kreditbedingungen, was in der Regel von Nachteil für das Wirtschaftswachstum ist und eine Umschichtung in höherwertige Unternehmen mit robusten Bilanzen und Margen nach sich zieht. Es wurde jedoch auch erwartet, dass die verschärften Kreditbedingungen eine Rolle bei der Senkung der Inflation spielen und Wachstumstitel unterstützen, sobald die Erwartungen einer früheren „Wende“ wieder an die Oberfläche kommen. Trotz der überdurchschnittlichen Performance des Wachstumssegments im Berichtszeitraum lag die Wertentwicklung des Teilfonds lediglich gleichauf mit dem MSCI World, wobei die Schwäche in der am stärksten übergewichteten Branche des Teilfonds (Halbleiter) in der zweiten Hälfte des Zeitraums die Performance am stärksten belastete. Gleiches gilt für den im Referenzwert nicht enthaltenen Titel Anta Sports, der ebenfalls deutlich nachgab.

(3) KI-befeuerte Wachstumsrally

Trotz der Erwartung steigender Zinsen rentierte das Wachstumssegment überdurchschnittlich, weil eine schmale Auswahl von Aktien mit Engagement in der Künstlichen Intelligenz (die „Magnificent Seven“) den Index steigen liess. Die neuerliche Begeisterung für KI wurde durch den Start von Chat GPT zu Jahresbeginn ausgelöst. Chat GPT beflügelte die Fantasie von Verbrauchern, Medien und Unternehmen gleichermaßen und veranlasste die Geschäftsleitungen, fieberhaft nach den besten Möglichkeiten zu suchen, um die Technologie in ihre Umsatzströme, ihre Geschäftsmodelle und ihren Betrieb einzubinden. Die Investitionen in die künstliche Intelligenz waren nicht nur in den Ergebnismitteilungen der Unternehmen augenscheinlich, sondern auch in deren Fundamentaldaten. Die Marktkapitalisierung von Nvidia legte am Tag nach der Veröffentlichung der Ergebnisse für das 1. Quartal um 184 Mrd. USD zu, da das Unternehmen 50 % höhere Umsätze prognostizierte als die von den Analysten geschätzten 7 Mrd. USD. Der Anstieg der Nachfrage nach Chips, die für die generative KI benötigt werden, erwies sich offensichtlich als deutlich höher als der Markt erwartet hatte, was Aktien mit KI-Engagements besonderen Rückenwind verschaffte. Während sich die Marktrally im ersten Monat des 3. Quartals auf andere Bereiche des Marktes ausdehnte, tendierte die Dynamik an den Aktienmärkten weiterhin in Richtung der verbesserten Aussichten auf eine „weiche Landung“. Das Engagement bei sechs der sieben „Magnificent Seven“ sowie die deutlich übergewichteten Positionen in Branchen, die wahrscheinlich von der neuerlichen Begeisterung um die künstliche Intelligenz profitieren würden – beispielsweise Halbleiter und Software – waren für die starke relative Wertentwicklung des Teilfonds verantwortlich. Das höhere Engagement bei „zyklisch“ ausgerichteten Sektoren war von Vorteil für den Teilfonds, während sich das geringe Engagement in „defensiven“ Sektoren wie Verbrauchsgüter, Versorgungsunternehmen und Energie ebenfalls positiv auswirkte.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Performanceüberblick (Fortsetzung)

(4) – Erwartung einer längeren Hochzinsperiode

Die gute Entwicklung der Aktienmärkte in den vorangegangenen Perioden geriet in den beiden letzten Monaten des 3. Quartals ins Wanken, und die Aktienkurse sanken zwei Monate in Folge (bei Messung in USD). Im Berichtszeitraum stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf 5,0 % und lag damit so hoch wie seit 2007 nicht mehr. Der wesentliche Faktor hierfür war die Erwartung, dass die Zinsen noch längere Zeit hoch bleiben werden. Dies wurde durch den September-Ausblick der Federal Reserve bestätigt, dem nur zwei Zinssenkungen im Jahr 2024 zu entnehmen waren statt vier laut Schätzung des Ausschusses vom Juni. Der Anstieg der Renditen veranlasste die Anleger nicht nur, sich von Aktien abzuwenden, sondern wirkte sich auch nachteilig insbesondere auf Wachstumsaktien mit „langer Duration“ aus – sowohl bei Sektoren mit hohen Dividendenrenditen wie den Versorgungsunternehmen als auch bei Unternehmen im Informationstechnologiesektor, deren Bewertung an höheres Wachstum in der Zukunft gekoppelt ist. Da die steigenden Renditen vor allem Wachstumsaktien unter Druck setzten, schnitt der Teilfonds im Berichtszeitraum leicht unterdurchschnittlich ab. Defensive Titel rentierten ebenfalls überdurchschnittlich, weil die Märkte angingen, längerfristig hohe Zinsen einzupreisen und verstärkte die Ansicht aufkam, die Fed werde die Zinsen erhöhen und die Wirtschaft in die Rezession schicken müssen – ebenfalls ein Nachteil für die relative Wertentwicklung des Teilfonds im Berichtszeitraum.

(5) – Hoffnungen auf sinkende Zinsen

Die Aktienmärkte erholten sich im November deutlich, und Aktien erzielten die höchste Monatsrendite seit drei Jahren (in USD gemessen). Diese Dynamik hielt bis in den Dezember hinein an, weil die verbesserten Aussichten auf ein Szenario der „goldenen Mitte“ zwischen sinkender Inflation und wachsender Wirtschaft Bewertungen und Gewinnerwartungen steigen liessen. Die US-Notenbank belies die Zinsen bei einer zweiten und dann auch dritten Sitzung in Folge unverändert, und den Protokollen waren neben Sorgen über die höher als erwartet ausgefallene Inflation erstmals auch Bedenken zu den Auswirkungen zu entnehmen, die die Zinsen auf das Wirtschaftswachstum haben könnten. Die Märkte konzentrierten sich auf Letzteres, was Hoffnungen nährte, dass die Zinsen früher gesenkt werden als erwartet. Zum Jahresende preisten die Märkte ca. sechs Zinssenkungsschritte bis Ende 2024 ein, verglichen mit ca. drei Anfang November. Die resultierende Rally bei Anleihen und der allgemeine Abwärtstrend bei den Renditen von Staatsanleihen aller Laufzeiten in den USA sorgten für steigende Aktienbewertungen. Während der Berichtssaison für das dritte Quartal war zum ersten Mal seit 2 Jahren eine Beschleunigung des Ergebniswachstums zu verzeichnen (und zum ersten Mal seit einem Jahr eine Rückkehr zu einem positiven Wachstum von 4,1 %). Dies übertraf die Erwartungen um 7,8 Prozentpunkte nach oben und war damit die grösste Überraschung seit 2 Jahren. Die erfolgreiche Berichtssaison und ein verbesserter makroökonomischer Ausblick führten auf breiter Front und in vielen Sektoren zu höheren Gewinnprognosen, und eine steigende Risikobereitschaft sorgte für eine überdurchschnittliche Wertentwicklung bei zyklisch ausgerichteten Aktien. Als die Zinserwartungen drehten und die Aussichten auf ein Szenario der „goldenen Mitte“ stiegen, zog der gesamte Aktienmarkt an, wobei zyklische und Wachstumstitel die Führung übernahmen, was von Vorteil für den Teilfonds war. Positive Ergebniskorrekturen, insbesondere in der Technologie- und Halbleiterbranche, begünstigten die überdurchschnittliche relative Wertentwicklung des Teilfonds.

Die Wertentwicklung des Teilfonds 2023 verglichen mit dem MSCI World Net TR Index ist auf mehrere Faktoren zurückzuführen:

- Der Fonds hielt sechs der „Magnificent Seven“-Aktien, die den Grossteil zur positiven Performance der Aktienmärkte in den Industrieländern im Jahresverlauf beisteuerten. Der Fonds hatte Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft und Nvidia im Portfolio, nicht aber Tesla. Insgesamt war der Teilfonds bei diesen Titeln stärker gewichtet als der Referenzindex, was einen erheblichen Beitrag zur relativen Wertentwicklung leistete.
- Die Erwartung sinkender Zinsen, die Begeisterung rund um die Künstliche Intelligenz und eine unerwartet widerstandsfähige Wirtschaft lösten im Jahresverlauf eine starke Umschichtung in „Wachstums-“ und „zyklische“ Werte aus, von denen die Wertentwicklung des Teilfonds 2023 profitierte. Die Philosophie des Teilfonds zielt darauf ab, „Wachstums“-Titel zu identifizieren, die an langfristigen strukturellen Trends partizipieren und daher geringeren Schwankungen ihres Umsatzwachstums unterworfen sind, doch sind diese „Wachstums“-Titel häufig in eher „zyklisch“ geprägten Sektoren anzutreffen. Daher wirkten sich diese Umschichtungen aus der Sicht der faktischen Beiträge positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Aus der Sicht der Anlagenallokation bestanden die beiden am stärksten übergewichteten Positionen des Teilfonds in zwei der drei Sektoren, die den MSCI World 2023 übertrafen – Informationstechnologie und Kommunikationsdienste. Diese Positionen leisteten im Jahresverlauf die grössten Beiträge zur Wertentwicklung des Teilfonds. Das fehlende Engagement in den drei Sektoren mit der schwächsten Wertentwicklung – Basiskonsumgüter, Energie und Versorgungsunternehmen – sowie bei den unterdurchschnittlichen Sektoren Grundstoffe und Immobilien war jedoch ebenfalls von erheblichem Vorteil für die Wertentwicklung.
- Die gelungene Titelauswahl für den Teilfonds begünstigte dessen relative Wertentwicklung. Von den 29 Aktien, die das gesamte Jahr hindurch gehalten wurden, schnitten 21 besser ab als der Referenzwert MSCI World. Aus sektoraler Sicht war die Titelauswahl besonders gelungen bei Kommunikationsdiensten (Meta +194,1 % in USD, Alphabet +58,3 % in USD) Informationstechnologie (Nvidia +239,0 %, Salesforce +98,5 %) sowie Industrieunternehmen (ABB +50,2 % USD und Schneider +46,6 % in USD). Unsere Hersteller von Halbleitertechnik leisteten im vergangenen Jahr ebenfalls signifikante Beiträge zur relativen Wertentwicklung (Lam Research +88,6 % in USD, Applied Materials +68,0 % in USD und KLA +56,0 % in USD).
- Die Titelauswahl in der Branche Gebrauchsgüter und Bekleidung war hingegen die grösste Belastung für die relative Wertentwicklung des Teilfonds. Unsere einzige chinesische Position, die zudem nicht im Referenzwert enthalten ist – der Sportbekleidungshändler Anta Sports (-24,8 %) war im Jahresverlauf der Wert mit der schlechtesten Wertentwicklung im Teilfonds – zum Teil wegen der konjunkturellen Schwierigkeiten in der Region. Nike (-6,0 % in USD) hatte im Jahresverlauf ebenfalls zu kämpfen, zum Teil aufgrund der Schwäche des für das Unternehmen sehr wichtigen chinesischen Endverbrauchermarktes.

Portfolioveränderungen

Gemäss unserem Prinzip, jeweils einen ausscheidenden Wert durch einen neuen zu ersetzen, verkauften wir 2023 eine Position und richteten eine neue ein, sodass das Portfolio zum Ende des Jahres aus 30 Positionen bestand. Diese Umstellung erfolgte im Laufe des 3. Quartals.

Kauf: Novo Nordisk. Novo Nordisk ist ein innovativer Branchenführer, der sich durch einen hohen F+E-Anteil am Umsatz und Innovationen auf Weltniveau auszeichnet, wodurch die Barrenditen des Unternehmens im Sektorvergleich überdurchschnittlich ausfallen. Das Unternehmen registrierte in den letzten Quartalen eine starke Dynamik, nachdem das Abnehm-Medikament Wegovy positive erste Ergebnisse zu verzeichnen hatte und ein wichtiger Wachstumsmotor für das Unternehmen in der Zukunft werden dürfte. Parallel baut Novo Nordisk die Stärken seines übrigen Produktportfolios aus, besonders im Bereich der Herz-Kreislauf-Medikamente, die einen deutlich grösseren Zielmarkt haben. Das Unternehmen bietet einen sehr attraktiven Mix aus Qualitäts- und Wachstums-Merkmalen, kombiniert mit mehreren langfristigen strukturellen Triebkräften – Charakteristika, die uns im Rahmen der Strategie des Teilfonds wichtig sind.

Verkauf: Bristol Myers Squibb (BMS). Unsere Verkaufsentscheidung erfolgte aufgrund unserer Meinung nach eingetrübter Aussichten. Im 2. Quartal 2023 korrigierte die Geschäftsleitung ihre Prognose für das Geschäftsjahr 2023 nach unten und erwartet nun statt zuvor 2 % Umsatzplus einen leichten einstelligen Rückgang. Hauptgrund hierfür ist der Wettbewerb durch Generika in Form von Biosimilars, durch den die Nachfrage nach Revlimid leidet, dem BMS-Produkt für die Myelom-Therapie. Weitere Schwierigkeiten sind mit dem Ablauf von BMS-Patenten auf andere Arzneimittel wie das Krebsmedikament Opdivo und den Blutverdünner Eliquis absehbar. Wir kamen daher zu dem Schluss, dass Novo Nordisk die bessere Anlagegelegenheit darstellt und die von uns angestrebten überragenden Wachstums- und Qualitätsmerkmale bietet.

Ausblick

Der Teilfonds ist bestrebt, in qualitativ hochwertige, innovative Wachstumsunternehmen zu investieren, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Auf diese Weise konzentrieren wir uns auf Anlagen in Unternehmen, die ein schnelleres Gewinnwachstum, höhere Margen und geringere Anfälligkeit für konjunkturelle Widerstände aufweisen.

Im Jahresverlauf profitierte der Teilfonds von diversen günstigen Entwicklungen, darunter einer Umschichtung von „Substanz-“ zurück in „Wachstums“-titel, einer risikofreudigeren Stimmung, die dazu führte, dass „zyklische“ Titel die „defensiven“ bei der Wertentwicklung übertrafen, sowie den Entwicklungen in der Künstlichen Intelligenz – einem der neun zentralen Innovationsthemen, bei denen der Teilfonds in signifikantem Umfang engagiert ist. Dass der Teilfonds in einem solchen Umfeld überdurchschnittlich abschneidet, hätten wir nicht anders erwartet. Erfreulich war jedoch die Höhe des Performance-Vorsprungs im Jahresverlauf, da die Renditen nicht nur den MSCI World Index, sondern auch den MSCI World Growth Index übertrafen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick (Fortsetzung)

Besonders freut uns hingegen die längerfristige Wertentwicklung des Teilfonds. Unsere Schwerpunktsetzung auf hochwertiges Wachstum zu einem vernünftigen Preis hat dem Teilfonds in schwierigeren Marktsituationen geholfen, indem er nicht nur von Unternehmen profitiert, die in der Lage sind, Perioden mit schwierigeren Nachfragebedingungen dank robuster Bilanzen und höherer Margen zu überstehen, sondern auch die volatilen, unprofitablen Tech-Unternehmen meidet, die zwischen starken Kurszuwächsen und -verlusten gependelt haben und längerfristig häufig unterdurchschnittliche Renditen erzielen.

Hinzu kommt, dass der Teilfonds stark in dem langfristigen strukturellen Trend Künstliche Intelligenz engagiert ist und in mehrere führende Wegbereiter und Integratoren in diesem Bereich investiert. Dies war 2023 der wesentliche Motor der Wertentwicklung. Der Teilfonds ist jedoch diversifiziert aufgestellt und bei mehreren anderen langfristigen strukturellen Themen engagiert, von denen wir glauben, dass sie von stabilen Wachstumsaussichten mit geringerer Empfindlichkeit für den Konjunkturzyklus allgemein profitieren dürften. Unserer Meinung nach trägt ein diversifizierter Ansatz zum Schutz des Teilfonds gegen die turbulenten Zyklen bei, die bei einem Einzelthema (wie KI) auftreten können, wodurch die Volatilität der Renditen sinkt, aber auch die langfristigen Wachstumstrends genutzt werden, an denen diese Unternehmen partizipieren. Wir identifizieren Unternehmen mit Engagements bei verschiedenen Themen, die Wachstum fördern, etablierte Geschäftsmodelle oder Technologien ablösen oder bestehende Produkte oder Dienstleistungen deutlich verbessern. Dabei konzentrieren wir uns jedoch auf hochwertige Unternehmen mit starken Fundamentalmerkmalen statt auf diejenigen am spekulativeren Ende des Spektrums.

Die nachstehende Tabelle zeigt, wie das Portfolio zum Jahresende die vier Kernprinzipien unseres Ansatzes widerspiegelt: Innovation, Qualität, Wachstum und Überzeugung. Der Teilfonds hat herausragende Wachstumsmerkmale verglichen mit dem Gesamtmarkt, sowohl beim Umsatzwachstum in der Vergangenheit als auch beim geschätzten Wachstum 2024 (ggü. 2023). Seine Positionen bieten im Durchschnitt bessere Qualitätsmerkmale als der Gesamtindex, darunter signifikant höhere Kapitalrenditen und robustere Bilanzen. Der Teilfonds wird gegenwärtig gemessen am 1 Jahr vorlaufenden KGV mit einem Aufschlag von 28,2 % auf den Referenzwert gehandelt, was wir angesichts dieses attraktiven Pakets von Eigenschaften für einen günstigen Preis halten.

Portfoliokennzahlen im Vergleich zum MSCI World Index

		Teilfonds	MSCI World Index
Wachstum	Umsatzwachstum 5 Jahre historisch (annualisiert)	14,2%	3,8%
	Geschätztes Gewinnwachstum (2024 ggü. 2023)	17,6%	9,4%
Qualität	Kapitalrendite	24,3%	5,8%
	Gewichtete durchschnittliche Nettoverschuldung / Eigenkapital	14,8%	76,2%
Bewertung	KGV (2024E)	22,6x	17,6x
	KGV (2024E) ggü. MSCI World Growth*	22,6x	24,8x*
Überzeugung	Anzahl Aktien	30	1480
	Aktiver Anteil	80%	-

Quelle: Guinness Global Investors, Bloomberg, zum 31. Dezember 2023

Im Laufe des Jahres 2023 haben viele der vom Markt zu Jahresbeginn gehegten zentralen Bedenken deutlich nachgelassen, und der Ausblick ist auf jeden Fall positiver als es vor einem Jahr schien. Das Wirtschaftswachstum in den USA hat sich – getragen von robusten Verbraucherausgaben und starken Arbeitsmarktzahlen – als deutlich robuster als erwartet erwiesen, und die Rezessionsrisiken scheinen sich deutlich abgeschwächt zu haben. Gleichzeitig hat sich die Inflation weiter in Richtung der angestrebten Werte bewegt und sich in den USA auf der Ebene der Gesamtinflation im Laufe des Jahres 2023 mehr als halbiert (3,1 % im November 2023), und die Kernrate der privaten Konsumausgaben (PCE) als bevorzugte Kennzahl der Fed ging im November (im Jahresvergleich, saisonbereinigt) auf 3,2 % zurück, verglichen mit 4,9 % zu Jahresbeginn. Es sieht so aus, als hätte die US-Notenbank die Chancen deutlich erhöht, ein Szenario der „goldenen Mitte“ zu realisieren – die Inflation einzudämmen und eine Rezession zu vermeiden und die Wirtschaft letztlich zu einer weichen Landung zu bringen, bei der sich ein positives (wenn auch niedriges) Wirtschaftswachstum aktuell als wahrscheinlichstes Resultat abzeichnet. Nachdem die Leitzinsen bei drei aufeinanderfolgenden Sitzungen konstant geblieben sind und die Inflation weiter in Richtung der Zielwerte sinkt, dürften Zinssenkungen im Laufe von 2024 sehr wahrscheinlich sein, mit entsprechend günstigen Auswirkungen auf Aktien.

Es gibt zwar viele Gründe für Optimismus in Bezug auf den Ausblick, wir erwarten aber nicht, dass diese positiven Trends einen starken zyklischen Aufschwung des Wachstums bewirken, sondern eher ein Umfeld mit moderater Nachfrage, und wir sind uns einer Reihe von Risiken durchaus bewusst: Der Markt hatte zu Jahresbeginn bereits sechs Zinssenkungen im Laufe von 2024 eingepreist, sodass jede niedrigere Anzahl von Zinssenkungen ein Abwärtsrisiko für Aktien darstellt; die Bewertungen am Aktienmarkt liegen weiter über den langfristigen Mittelwerten, und es kann immer noch zu einer Korrektur kommen; selbst wenn die Inflation weiter sinkt und die Zinsen wie erwartet gesenkt werden (keines von beiden ist ausgemacht), dann hat dies das Potenzial, die Wertentwicklung von Aktien zu belasten, wenn es durch ein deutlich niedrigeres Wirtschaftswachstum bewirkt wird (d. h. eine Rezession noch nicht abgewendet ist). Diese Situationen sind zwar nicht unbedingt unser „Basisszenario“, aber wir haben das von ihnen ausgehende Risiko durchaus im Blick.

Unserer Meinung nach gibt es in diesem aktuellen Marktumfeld gute Argumente für hochwertige Aktien mit Engagement bei langfristigen strukturellen Wachstumsthemen, da diese Unternehmen auch in einem Umfeld mit geringerem Wachstum in der Lage sein dürften weiter zu wachsen, während sie durch bessere Fundamentalmerkmale bei Margen und Bilanzen geschützt sind. Gleichzeitig dürften sie aber auch in Phasen des zyklischen Aufschwungs gut abschneiden. Wir sind zuversichtlich, dass die Schwerpunktsetzung des Teilfonds auf hochwertige Wachstumstitel, hinter denen Strukturveränderungen stehen, eine gute Ausgangsposition für die Zukunft schafft. Unser Bottom-up-Ansatz hilft uns, diese hochwertigen Wachstumsunternehmen zu finden, gleichzeitig aber eine Bewertungsdisziplin zu wahren. Hinzu kommt, dass unsere Positionen gleiche Gewichtungen aufweisen, was einer zu starken Abhängigkeit von einem beliebigen Einzelunternehmen Grenzen setzt. Wir konzentrieren uns weiter auf die Kernpunkte des Teilfonds und sind nach wie vor zuversichtlich, dass dieser Prozess langfristig erfolgreich sein wird.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“)

Wertentwicklung

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

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	-9,9%	-11,4%	1,3%	30,4%	17,9%	0,1%	-23,0%	-9,9%
Index	-0,9%	-11,4%	2,0%	23,8%	28,2%	-9,5%	-22,3%	-0,9%

Der Greater China Fund verlor 2023 9,9 %, während der MSCI Golden Dragon NTR Index 0,9 % zurückging und der MSCI China NTR Index um 11,2 % nachgab. Damit schnitt er um 9 Prozentpunkte schlechter ab als der MSCI Golden Dragon Index, aber um 1,3 Prozentpunkte besser als der MSCI China Index.

Der MSCI Golden Dragon Index ist ein gewichtetes Mittel des MSCI China Index, des MSCI Taiwan Index und des MSCI Hong Kong Index. Am 30. November 2023 wog Taiwan rund 32% im MSCI Golden Dragon Index. Unser Portfolio enthält 2 Positionen in taiwanesischen Unternehmen, die zusammen rund 6,4% des Teilfondsvermögens ausmachen. Da der MSCI Taiwan Index 2023 deutlich zulegen, partizipierte der MSCI Golden Dragon Index stärker an der Kursrally in Taiwan als der Teilfonds..

Das Jahr fing für China gut an, und die Märkte setzten im Januar ihre durch den Wegfall der Corona-Beschränkungen ausgelöste und von einer Erholung der Bewertungen angetriebene Rally fort. Diese Rally fand jedoch ein jähes Ende, als globale Bankenprobleme und Sorgen um die chinesische Wirtschaft in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit rückten. Die makroökonomischen Daten Chinas fielen 2023 generell schlechter aus als erwartet, und die Inlandsnachfrage blieb hinter den Prognosen zurück. Die Regierung versucht, Unterstützung durch Politik und Kapital in Sektoren und Branchen umzuleiten, die ihrer Meinung nach das Fundament für langfristige Stärke, Wachstum und Prosperität bilden. Zu diesen Bereichen gehören anspruchsvolle Fertigung vor allem in nachhaltigen Bereichen wie Energie, Autos und Verkehr sowie in Bereichen wie Technologie, Spezialmaterialien und Gesundheitswesen.

Diese Schwerpunktsetzung ging zu Lasten von Sektoren, die als ressourcen-, kapital- und personalintensiv gelten, aber sinkende Renditen erwirtschaften oder für Chinas längerfristige Ziele der Branchenführerschaft weniger bedeutsam sind. Vor einem Jahrzehnt war das die Schwerindustrie mit ihren Stahlwerken und Aluminiumhütten. Jetzt ist der Immobiliensektor an der Reihe. Die Regierung hat mit ihrem Festhalten an den strengen Kreditbeschränkungen für Immobilienentwickler und ihrem Unwillen, die Unternehmen, ihre Unternehmer oder Gläubiger zu retten, klargestellt, dass die Ära kreditfinanzierten Wachstums vorbei ist.

Im Technologiesektor stellt sich die Situation etwas nuancierter dar. Die Regulierungsbehörden haben Streifzügen in den Finanzsektor (Eindringen von elektronischen Zahlungssystemen in das Einlagen- und Darlehensgeschäft), monopolistischem Verhalten (im Rahmen eines „Ökosystems“, das ungerechte, einseitige Bedingungen für eine Aufnahme festlegt) sowie Bereichen, die als potenziell sozial schädlich betrachtet werden wie Online-Bildung (hohe Gebühren und zweifelhafte Qualität) und Videospiele einen Riegel vorgeschoben. E-Commerce als Wirtschaftstätigkeit wird von den Regulierungsbehörden nicht als problematisch angesehen, abgesehen von wettbewerbschädlichen Praktiken, die Händlern und Verbrauchern schaden können. In diesem Fall sind diese Probleme in einer Branche in ihrer Reifephase aufgetreten, in der die Aufsichtsbehörden versuchen, mit dem Wettbewerb zwischen den grossen Playern (Alibaba, Tencent, JD.Com, ByteDance, Pinduoduo, Meituan) Schritt zu halten.

Das Ergebnis kam einem perfekten Sturm nahe, aber einem, dem China unserer Meinung nach standhalten kann. Die schwächere Auslandsnachfrage hat die Exporte in Mitleidenschaft gezogen, sinkende Immobilienpreise haben das Verbrauchervertrauen untergraben, das bereits durch drei Jahre strikter Corona-Beschränkungen geschwächt war, die E-Commerce-Unternehmen senken Kosten und schrumpfen, statt grosse Zahlen neuer Absolventen zu absorbieren, und die Jugendarbeitslosigkeit liegt deutlich über der durchschnittlichen Arbeitslosenquote des Landes. Doch auch wenn sich die Anleger auf das Hier und Jetzt konzentrieren, lohnt es sich im Blick zu behalten, dass China längst nicht am Ende ist. Das Land ist gut kapitalisiert, sein Bankensystem ist liquide und stabil, und das Land generiert per Saldo weiterhin positive Handelsströme (d. h. einen Handelsüberschuss). Das Land dominiert in mehreren der Schlüsselbranchen, auf die es sich konzentriert hat (Photovoltaik, Windkraft, Elektroautos und Batterien). Nach dem Anteil der Zitierungen chinesischer Forscher in führenden Wissenschaftszeitschriften (zu Themen wie KI-Technologie und fortschrittliche Kommunikationsdienste über fortschrittliche Werkstoffe und Fertigung bis hin zu Transport, Sensorik, Energie und Umwelt) zu urteilen, ist ausreichend intellektuelles Kapital vorhanden, um dem Land Rückhalt zu geben. In diesem Zusammenhang erscheint die Nachricht, dass China Halbleiter nach 7-Nanometer-Standard produzieren kann – wenn auch in begrenztem Umfang – weniger überraschend.

Die folgenden Faktoren trugen dazu bei, dass der Teilfonds 2023 eine bessere Performance erzielte als der MSCI China Index:

- Die Titelauswahl im IT-Sektor, namentlich Elite Material (Gesamtrendite +128,7%), TSMC (+35,6%) und Venustech (+1,2%).
- Die Titelauswahl im Sektor Kommunikationsdienste, vor allem die Übergewichtung von NetEase und Baidu, die 30,6% resp. 4,1% zulegten. Auch die Untergewichtung von Tencent lieferte einen relativen Performancebeitrag, denn der Titel verlor 2023 6,9%. Diese Position machte im gleichgewichteten Teilfondsportfolio 3,2%, während Tencent im Index ein Gewicht von 14,6% zukommt.
- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen, vor allem China Medical System (+18,4%) und das fehlende Engagement in Wuxi Biologics, deren Kurs um 50,5% einbrach.

Die folgenden Faktoren schmälerten die Teilfondsperformance 2023:

- Die Titelauswahl im Finanzsektor, vor allem China Merchants Bank (-34,3%), AIA Group (-20,0%), Hong Exchanges & Clearing (-18,5%) und Ping An Insurance Group (-28,0%). Auch die Tatsache, dass der Teilfonds keine Anlagen in chinesischen Staatsbanken hatte, bremste die Performance, denn diese Titel profitierten von der Umschichtung in wertorientierte Anlagen. Wir halten keine dieser Banken, weil sie nicht von den strukturellen Wachstumsthemen profitieren, auf die der Teilfonds ausgerichtet ist.
- Die Titelselektion in der Industrie, namentlich Wuxi Lead Intelligent Equipment (-37,2%), Sany Heavy Industry (-14,4%) und Shenzhen Inovance (-11,2%).
- Die Untergewichtung des Energiesektors, in dem der Teilfonds nicht investiert ist, da er keine Gelegenheit bietet, an den strukturellen Wachstumsthemen teilzuhaben, auf die der Fonds ausgerichtet ist.

Portfolioveränderungen

Wir haben 2023 zwei Veränderungen vorgenommen.

Im ersten Quartal kauften wir TravelSky. Das Unternehmen bietet Dienstleistungen für Flugbuchungen an, wie z.B. Flugticketpreise, Reservierungs- und Inventarsysteme und die Abfertigung von Fluggästen. Zudem betreibt es einen zentralisierten Abwicklungsdienst zwischen Fluggesellschaften und Reiseveranstaltern. Da China alle Beschränkungen im Zusammenhang mit der Null-Covid-Politik aufgehoben hat, rechnen wir mit einer deutlichen Erholung der Reisetätigkeit aus und nach China, wovon TravelSky erheblich profitieren würde.

Wir verkauften Shengyi Technology, das kupferkaschierte Laminat (CCL) für Leiterplatten (PCB) herstellt. Die Gewinnperspektiven des Unternehmens hatten sich infolge der rückläufigen globalen Nachfrage im Bereich Verbrauchertechnologie eingetrübt. TravelSky bot vielversprechendere Aussichten hinsichtlich der Gesamtrendite.

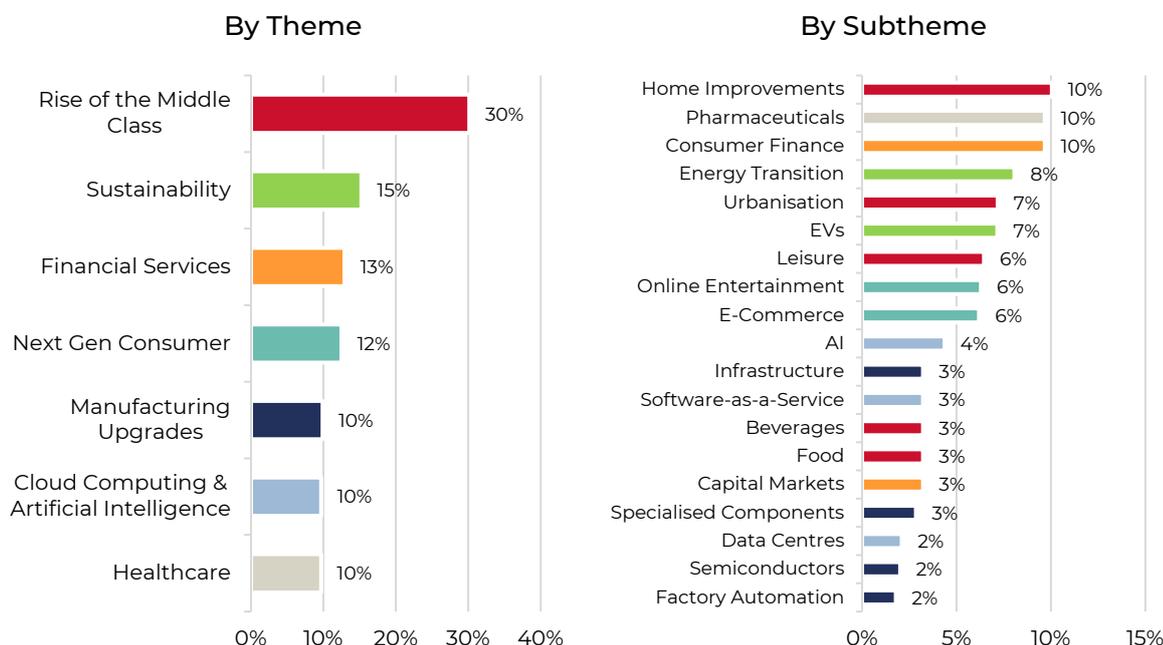
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliopositionierung

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

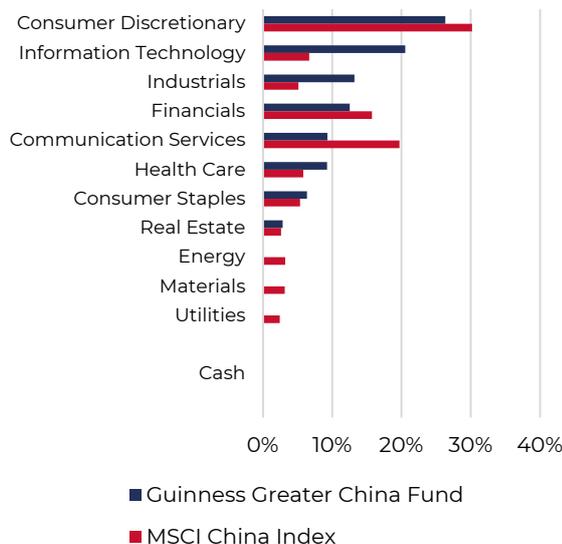


(Stand der Daten: 31. Dezember 2023, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

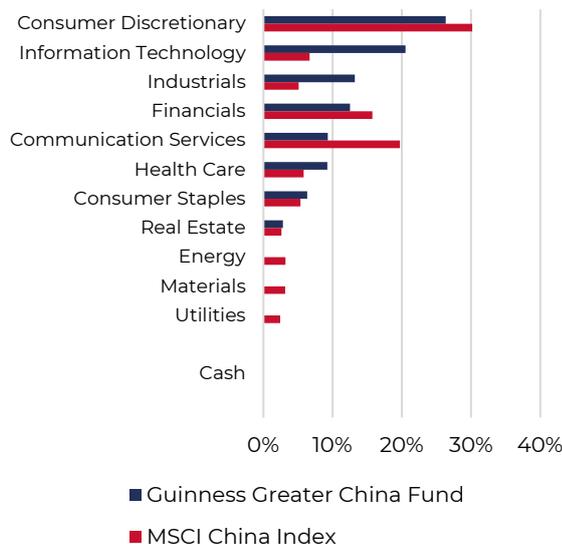
Nach Sektoren betrachtet, bestehen die grössten Engagements des Teilfonds in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie (IT). Im Verhältnis zum MSCI China Index ist der Teilfonds übergewichtet in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie. Untergewichtet ist der Teilfonds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

- IT-Sicherheit: Venustech, einer der grössten Anbieter von IT-Sicherheitsdienstleistungen in China.
- Photovoltaik: Xinyi Solar, weltgrösster Glaslieferant für Photovoltaikmodule. Hangzhou First Applied, weltgrösster Anbieter von Solarfolien.
- Halbleiter: TSMC der grösste Chiphersteller der Welt.
- Kupferkaschierte Laminate (CCL): Elite Material mit Engagement in den Bereichen künstliche Intelligenz, Smartphones und Server.
- Steuereinheiten und IoT: H&T Intelligent, Engagement in den Märkten für Haushaltsgeräte und Elektrowerkzeuge.

Fund Sector Allocation vs MSCI China Index



Fund Sector Allocation vs MSCI China Index



(Stand der Daten: 31. Dezember 2023, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

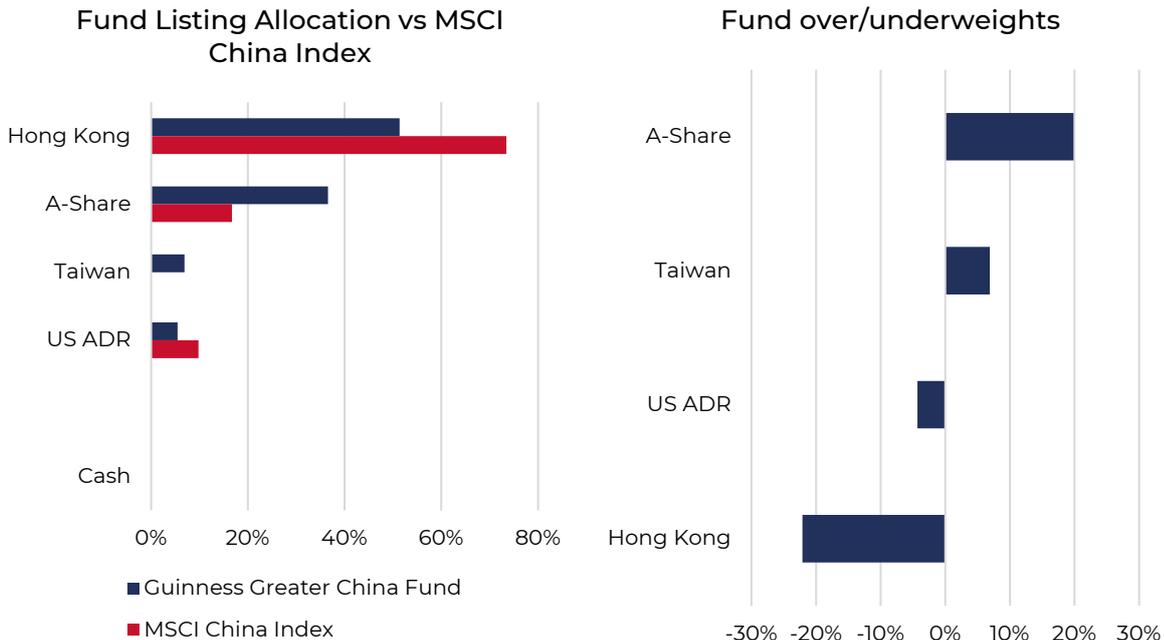
Auf Basis der Notierungsarten ist der Teilfonds zu 51 % in Aktien mit Notierung in Hongkong investiert, zu 37 % am Markt für A-Aktien und zu einem geringen Anteil von 7 % in Taiwan.

Bericht des Anlageverwalters' Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

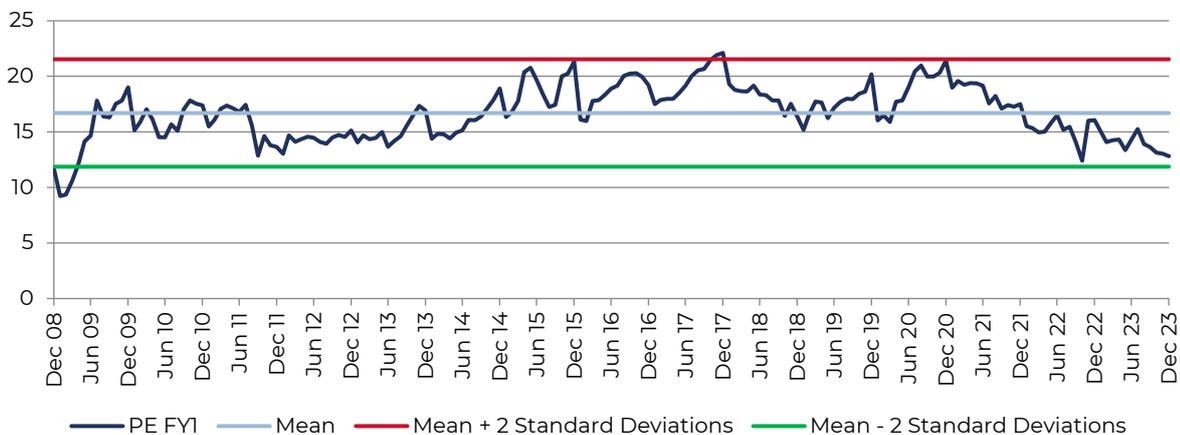


(Stand der Daten: 31. Dezember 2023, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Ausblick

Aus Anlageperspektive möchten wir unsere Leser daran erinnern, dass Renditen sich in drei Komponenten aufgliedern lassen: Änderungen der Bewertungsvielfachen, Gewinnwachstum und Dividenden. Nachstehend schlüsseln wir die einzelnen Komponenten auf, um zu zeigen, warum Anleger in China und speziell im Guinness Greater China Fund anlegen sollten.

Historic Forward Year Price/Earnings Ratio for Current Holdings



(Daten vom 31.12.08 bis 31.12.23, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Das Diagramm oben zeigt den Verlauf des ein Jahr vorlaufenden KGV als Gesamtwert für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Bisher haben wir jeweils die Entwicklung der letzten 10 Jahre angezeigt, welche wir nun auf 15 Jahre ausweiten, um die Wertentwicklung unserer Anlagen über einen längeren Zeitraum vergleichen zu können. Dabei ist allerdings zu beachten, dass 2008 nicht alle unsere Anlagen an einer Börse gehandelt wurden und dass nicht für alle Anlagen, die an einer Börse gehandelt wurden, Analystenberichte vorlagen. Dennoch zeigt sich, dass die Positionen des Teilfonds mit ihrem vorlaufenden KGV von 12,8 nahezu zwei Standardabweichungen unter dem Durchschnitt der letzten 15 Jahre gehandelt werden, und das, obwohl der Teilfonds nur ein minimales Engagement in den Bereichen hat, in denen die Anleger bei China am vorsichtigsten sind – Immobilien und Banken. Die Bewertungen unserer Positionen werden vom „China-Abschlag“ nach unten gezogen, obwohl sie eine überzeugende Bilanz steigender Gewinne in unterschiedlichen Konjunkturmfeldern vorweisen können.

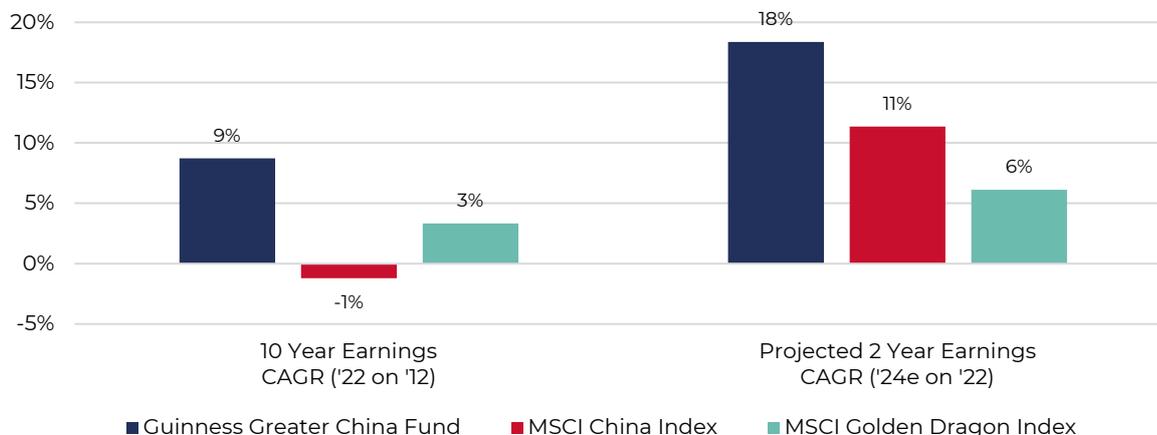
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Ausblick (Fortsetzung)

Historic and Estimated Future Earnings Growth



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 31. Dezember 2023. Gewinne in USD. Teilfonds-Serie geht von 1 Mio. USD aus, gleichmässig gewichtet über die aktuellen Positionen. Die Daten für den Guinness Greater China Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen, aggregierten, historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Greater China Fund wurde am 15. Dezember 2015 aufgelegt. Für die Indexdaten werden historische Bestandsdaten zum Ende des jeweiligen Jahres verwendet.)

Wir vertreten die Ansicht, dass es langfristig das Gewinnwachstum ist, das für Renditen für die Aktionäre sorgt. Im vergangenen Jahrzehnt haben unsere Positionen insgesamt ihre Gewinne um 9 % pro Jahr gesteigert. Wenn wir 2022 wegen der Null-Covid-Politik der chinesischen Regierung ausklammern, ergibt sich ein langfristiges Gewinnwachstum von 12 % pro Jahr. Das ist ein deutlich besserer Wert als beim MSCI China Index, bei dem die Gewinne im vergangenen Jahrzehnt um 1 % im Jahr zurückgegangen sind. Auf der Grundlage der Konsensschätzung der Analysten ist davon auszugehen, dass die Positionen des Teilfonds insgesamt ihre Gewinne 2023 um 20 %, 2025 um 17 % und 2025 um 15 % steigern werden. Zum Vergleich: Beim MSCI World Index wird für 2023 von einem Gewinnwachstum von 1 % ausgegangen, für 2024 von 9 % und für 2025 von 10 %. Das heisst: Trotz der Negativschlagzeilen über China wird davon ausgegangen, dass unsere Unternehmen ihre Gewinne deutlich stärker steigern werden als die entwickelten Märkte. Wir sind deshalb der Meinung, dass der Teilfonds den Anlegern bei den gegenwärtigen Bewertungen für die gebotenen Wachstumschancen überdurchschnittlichen Wert bietet.

Der Teilfonds hat zwar keine ausschüttende Anteilsklasse, aber die erwartete Dividendenrendite unserer Unternehmen für 2023 beträgt 2,5 %. Unser Argument lautet, dass sich das Risiko-Ertragsverhältnis unserer hochwertigen, ihre Gewinne stetig steigenden Unternehmen für Anleger sehr günstig darstellt.

Unserer Meinung nach müssen sich die Gewinnsschätzungen stabilisieren, damit China für Anleger wieder attraktiver wird. Die Gewinnprognosen für China sind nach wie vor besser als für die entwickelten Märkte, wurden aber zurückgeschraubt. Es wird also weiterhin erwartet, dass die Unternehmen ein gutes Wachstum erzielen, aber das erwartete Wachstumstempo wurde immer weiter gesenkt. Sobald sich die Gewinnsschätzungen stabilisieren, dürften sowohl in- als auch ausländische Anleger anfangen, China wieder attraktiver zu finden, was neben dem Anstieg der Gewinne den Beginn einer Bewertungserholung einläuten könnte.

Was könnte die Gewinnsschätzungen stabilisieren? Angesichts der Grösse des Immobiliensektors gemessen an der Gesamtwirtschaft ist sein Einbruch stark genug, um das Wachstum in den Branchen aufzuheben, die künftig Chinas wichtigste Branchen sein werden und zwar schnell wachsen, aber noch nicht gross genug sind, um das Wirtschaftswachstum insgesamt zu tragen. In dieser Übergangsperiode werden Anreize seitens der Regierung benötigt. Für das nächste Jahr gehen wir von einer leichten Zinssenkung und einer weiteren Senkung des Mindestreservesatzes durch die Regierung aus. Unserer Meinung nach ist eine lockere Geldpolitik aber ein stumpfes Schwert. Die Wirtschaft sieht sich angesichts sinkender Immobilienpreise mit einem negativen Vermögensseffekt konfrontiert, und selbst wenn Kredite billiger werden, ist häufig die Nachfrage und nicht das Angebot das Problem.

Um dieses Problem in den Griff zu bekommen, sind fiskalische Anreize ein besseres Instrument, aber auch hier gibt es Beschränkungen. Einige lokale Regierungen sind stark verschuldet und haben aufgrund ihrer Mindereinnahmen Probleme mit dem Schuldendienst. Einnahmen aus Grundstücksverkäufen machen etwa 50 % der Einnahmen der lokalen Regierungen aus, und da die Grundstücksverkäufe lahm sind, befinden sich die Einnahmen der lokalen Haushalte unter enormem Druck. Daher wird die Zentralregierung die Hauptlast der fiskalischen Lockerung tragen müssen. Hier sehen wir Anzeichen eines Einlenkens der Regierung. Im Oktober hob die Regierung das Haushaltsdefizit von 3,0 % auf 3,8 % des BIP an und kann so Anleihen der Zentralregierung im Wert von 1 Billion RMB emittieren. Dieses Geld wird für Infrastruktur in Gebieten ausgegeben, die jüngst von Naturkatastrophen betroffen waren. Höhere Staatsausgaben, die unterschiedliche Formen annehmen können, sind der besser geeignete Anreiz, um die Schwäche des Immobiliensektors zu kompensieren.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“)

Das Jahr fing für China gut an, und die Märkte setzten im Januar ihre durch den Wegfall der Corona-Beschränkungen ausgelöste und von einer Erholung der Bewertungen angetriebene Rally fort. Diese Rally fand jedoch ein jähes Ende, als globale Bankenprobleme und Sorgen um die chinesische Wirtschaft in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit rückten. Die makroökonomischen Daten Chinas fielen 2023 generell schlechter aus als erwartet, und die Inlandsnachfrage blieb hinter den Prognosen zurück. Die Regierung versucht, Unterstützung durch Politik und Kapital in Sektoren und Branchen umzuleiten, die ihrer Meinung nach das Fundament für langfristige Stärke, Wachstum und Prosperität bilden. Zu diesen Bereichen gehören anspruchsvolle Fertigung vor allem in nachhaltigen Bereichen wie Energie, Autos und Verkehr sowie in Bereichen wie Technologie, Spezialmaterialien und Gesundheitswesen.

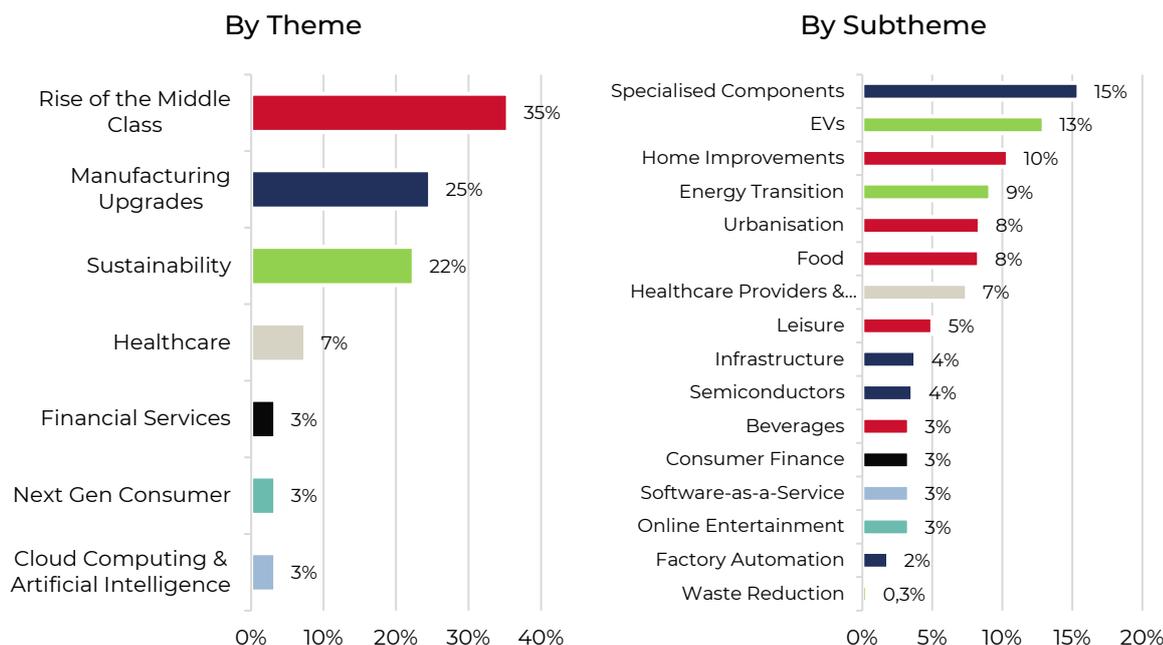
Diese Schwerpunktsetzung ging zu Lasten von Sektoren, die als ressourcen-, kapital- und personalintensiv gelten, aber sinkende Renditen erwirtschaften oder für Chinas längerfristige Ziele der Branchenführerschaft weniger bedeutsam sind. Vor einem Jahrzehnt war das die Schwerindustrie mit ihren Stahlwerken und Aluminiumhütten. Jetzt ist der Immobiliensektor an der Reihe. Die Regierung hat mit ihrem Festhalten an den strengen Kreditbeschränkungen für Immobilienentwickler und ihrem Unwillen, die Unternehmen, ihre Unternehmer oder Gläubiger zu retten, klargestellt, dass die Ära kreditfinanzierten Wachstums vorbei ist.

Im Technologiesektor stellt sich die Situation etwas nuancierter dar. Die Regulierungsbehörden haben Streifzügen in den Finanzsektor (Eindringen von elektronischen Zahlungssystemen in das Einlagen- und Darlehensgeschäft), monopolistischem Verhalten (im Rahmen eines „Ökosystems“, das ungerechte, einseitige Bedingungen für eine Aufnahme festlegt) sowie Bereichen, die als potenziell sozial schädlich betrachtet werden wie Online-Bildung (hohe Gebühren und zweifelhafte Qualität) und Videospiele einen Riegel vorgeschoben. E-Commerce als Wirtschaftstätigkeit wird von den Regulierungsbehörden nicht als problematisch angesehen, abgesehen von wettbewerbschädlichen Praktiken, die Händlern und Verbrauchern schaden können. In diesem Fall sind diese Probleme in einer Branche in ihrer Reifephase aufgetreten, in der die Aufsichtshörden versuchen, mit dem Wettbewerb zwischen den grossen Playern (Alibaba, Tencent, JD.Com, Bytedance, Pindoduo, Meituan) Schritt zu halten.

Das Ergebnis kam einem perfekten Sturm nahe, aber einem, dem China unserer Meinung nach standhalten kann. Die schwächere Auslandsnachfrage hat die Exporte in Mitleidenschaft gezogen, sinkende Immobilienpreise haben das Verbrauchervertrauen untergraben, das bereits durch drei Jahre strikter Corona-Beschränkungen geschwächt war, die E-Commerce-Unternehmen senken Kosten und schrumpfen, statt grosse Zahlen neuer Absolventen zu absorbieren, und die Jugendarbeitslosigkeit liegt deutlich über der durchschnittlichen Arbeitslosenquote des Landes. Doch auch wenn sich die Anleger auf das Hier und Jetzt konzentrieren, lohnt es sich im Blick zu behalten, dass China längst nicht am Ende ist. Das Land ist gut kapitalisiert, sein Bankensystem ist liquide und stabil, und das Land generiert per Saldo weiterhin positive Handelsströme (d. h. einen Handelsüberschuss). Das Land dominiert in mehreren der Schlüsselbranchen, auf die es sich konzentriert hat (Photovoltaik, Windkraft, Elektroautos und Batterien). Nach dem Anteil der Zitierungen chinesischer Forscher in führenden Wissenschaftszeitschriften (zu Themen wie KI-Technologie und fortschrittliche Kommunikationsdienste über fortschrittliche Werkstoffe und Fertigung bis hin zu Transport, Sensorik, Energie und Umwelt) zu urteilen, ist ausreichend intellektuelles Kapital vorhanden, um dem Land Rückhalt zu geben. In diesem Zusammenhang erscheint die Nachricht, dass China Halbleiter nach 7-Nanometer-Standard produzieren kann – wenn auch in begrenztem Umfang – weniger überraschend.

Portfoliopositionierung

Nach Anlagethemen betrachtet, hat der Teilfonds das grösste Engagement beim Thema Aufstieg der Mittelschicht, gefolgt von der Modernisierung des verarbeitenden Gewerbes und der Nachhaltigkeit. Wichtige Unterthemen sind Spezialkomponenten, Elektrofahrzeuge und Heimwerkerbedarf.



(Stand der Daten: 31. Dezember 2023, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Nach Sektoren betrachtet, bestehen die grössten Engagements des Teilfonds bei Industrieunternehmen und Informationstechnologie. Der Teilfonds hat keine Engagements in Versorgungsunternehmen, Energie oder Immobilien. Im Verhältnis zum MSCI China A Onshore Index ist der Teilfonds übergewichtet bei Industrieunternehmen und Nicht-Basiskonsumgütern. Der Teilfonds ist deutlich untergewichtet bei Finanzunternehmen. Der Grund hierfür besteht darin, dass er keine Banken hält, da diese kein Engagement bei den von uns anvisierten strukturellen Wachstumsthemen bieten.

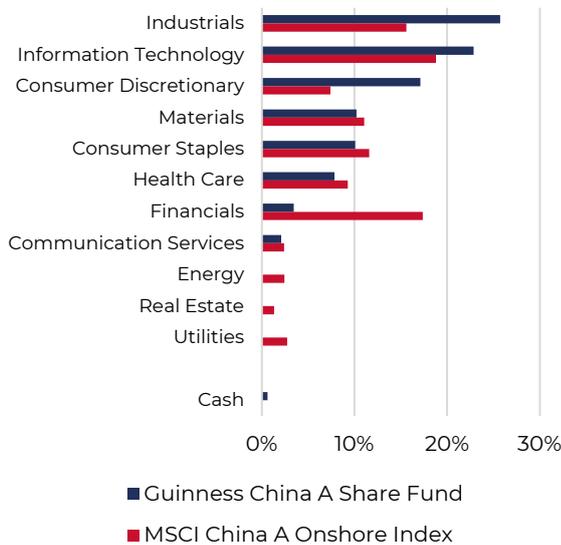
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

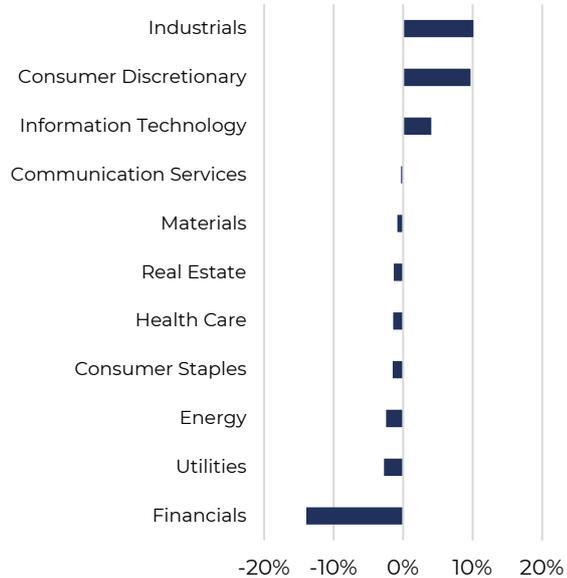
Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“)

Portfoliopositionierung (Fortsetzung)

Fund Allocation vs MSCI China A Onshore Index



Fund over/underweights

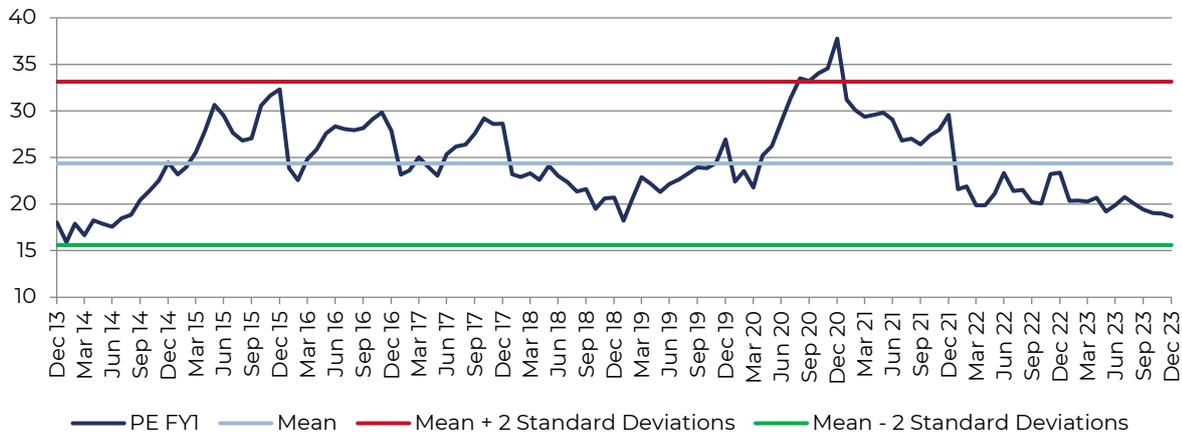


(Stand der Daten: 31. Dezember 2023, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Ausblick

Aus Anlageperspektive möchten wir unsere Leser daran erinnern, dass Renditen sich in drei Komponenten aufgliedern lassen: Änderungen der Bewertungsvielfachen, Gewinnwachstum und Dividenden. Nachstehend schlüsseln wir die einzelnen Komponenten auf, um zu zeigen, warum Anleger den Teilfonds in Betracht ziehen sollten.

Historic Forward Year Price/Earnings Ratio for Current Holdings



(Daten vom 31.12.13 bis 31.12.23, Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen.)

Das Diagramm oben zeigt den Verlauf des ein Jahr vorlaufenden KGV als Gesamtwert für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Daraus geht hervor, dass die Positionen des Teilfonds mit einem vorlaufenden KGV von 18,7 zu einer der niedrigsten Bewertungen des vergangenen Jahrzehnts gehandelt werden, und das, obwohl der Teilfonds nur ein minimales Engagement in den Bereichen hat, in denen die Anleger bei China am vorsichtigsten sind – Immobilien und Banken. Die Bewertungen unserer Positionen werden vom „China-Abschlag“ nach unten gezogen, obwohl sie eine überzeugende Bilanz steigender Gewinne in unterschiedlichen Konjunkturmfeldern vorweisen können.

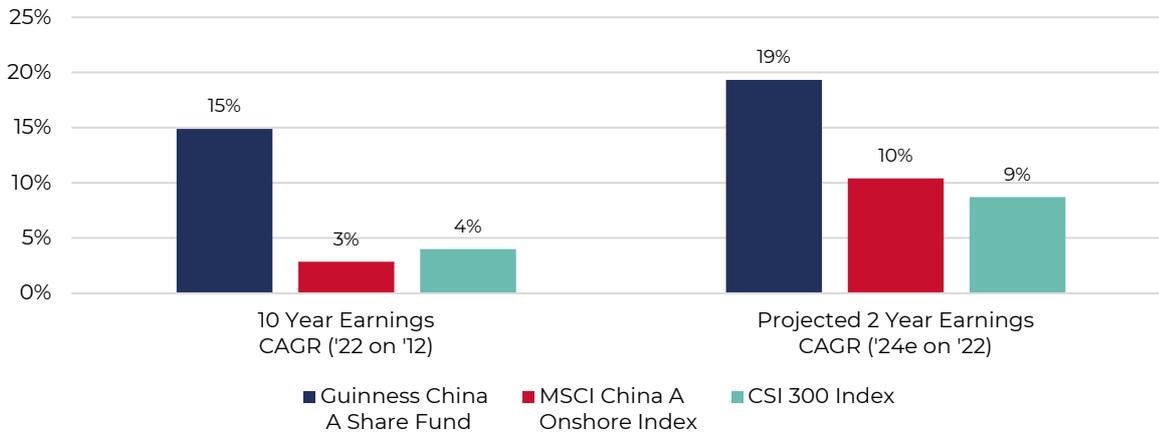
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“)

Ausblick (Fortsetzung)

Historic and Estimated Future Earnings Growth



(Quelle: Bloomberg, MSCI, Berechnungen von Guinness. Stand der Daten: 31. Dezember 2023. Gewinne in CNY. Teilfonds-Serie geht von 1 Mio. USD aus, gleichmässig gewichtet über die aktuellen Positionen. Die Daten für den Guinness China A Share Fund sind eine Simulation auf der Grundlage der tatsächlichen aggregierten historischen Daten für die aktuellen Positionen des Teilfonds. Der Guinness China A Share Fund wurde am 9. März 2023 aufgelegt. Für die Indexdaten werden historische Bestandsdaten zum Ende des jeweiligen Jahres verwendet)

Wir vertreten die Ansicht, dass es langfristig das Gewinnwachstum ist, das für Renditen für die Aktionäre sorgt. Im vergangenen Jahrzehnt haben unsere Positionen insgesamt ihre Gewinne um 15 % pro Jahr gesteigert. Das ist ein deutlich besserer Wert als beim MSCI China A Onshore Index, bei dem die Gewinne im vergangenen Jahrzehnt nur um 3 % im Jahr gestiegen sind. Auf der Grundlage der Konsensschätzung der Analysten ist davon auszugehen, dass die Positionen des Teilfonds insgesamt ihre Gewinne 2023 um 14 %, 2025 um 25 % und 2025 um 19 % steigern werden. Zum Vergleich: Beim MSCI World Index wird für 2023 von einem Gewinnwachstum von 1 % ausgegangen, für 2024 von 9 % und für 2025 von 10 %. Das heisst: Trotz der Negativschlagzeilen über China wird davon ausgegangen, dass unsere Unternehmen ihre Gewinne deutlich stärker steigern werden als die entwickelten Märkte.

Der Teilfonds hat zwar keine ausschüttende Anteilsklasse, aber die erwartete Dividendenrendite unserer Unternehmen für 2023 beträgt 2,0 %. Unser Argument lautet, dass sich das Risiko-Ertragsverhältnis unserer hochwertigen, ihre Gewinne stetig steigenden Unternehmen für Anleger sehr günstig darstellt.

Unserer Meinung nach müssen sich die Gewinnsschätzungen stabilisieren, damit China für Anleger wieder attraktiver wird. Die Gewinnprognosen für China sind nach wie vor besser als für die entwickelten Märkte, wurden aber zurückgeschraubt. Es wird also weiterhin erwartet, dass die Unternehmen ein gutes Wachstum erzielen, aber das erwartete Wachstumstempo wurde immer weiter gesenkt. Sobald sich die Gewinnsschätzungen stabilisieren, dürften sowohl in- als auch ausländische Anleger anfangen, China wieder attraktiver zu finden, was neben dem Anstieg der Gewinne den Beginn einer Bewertungserholung einläuten könnte.

Was könnte die Gewinnsschätzungen stabilisieren? Angesichts der Grösse des Immobiliensektors gemessen an der Gesamtwirtschaft ist sein Einbruch stark genug, um das Wachstum in den Branchen aufzuheben, die künftig Chinas wichtigste Branchen sein werden und zwar schnell wachsen, aber noch nicht gross genug sind, um das Wirtschaftswachstum insgesamt zu tragen. In dieser Übergangsperiode werden Anreize seitens der Regierung benötigt. Für das nächste Jahr gehen wir von einer leichten Zinssenkung und einer weiteren Senkung des Mindestreservesatzes durch die Regierung aus. Unserer Meinung nach ist eine lockere Geldpolitik aber ein stumpfes Schwert. Die Wirtschaft sieht sich angesichts sinkender Immobilienpreise mit einem negativen Vermögenseffekt konfrontiert, und selbst wenn Kredite billiger werden, ist häufig die Nachfrage und nicht das Angebot das Problem.

Um dieses Problem in den Griff zu bekommen, sind fiskalische Anreize ein besseres Instrument, aber auch hier gibt es Beschränkungen. Einige lokale Regierungen sind stark verschuldet und haben aufgrund ihrer Mindereinnahmen Probleme mit dem Schuldendienst. Einnahmen aus Grundstücksverkäufen machen etwa 50 % der Einnahmen der lokalen Regierungen aus, und da die Grundstücksverkäufe lahm sind, befinden sich die Einnahmen der lokalen Haushalte unter enormem Druck. Daher wird die Zentralregierung die Hauptlast der fiskalischen Lockerung tragen müssen. Hier sehen wir Anzeichen eines Einlenkens der Regierung. Im Oktober hob die Regierung das Haushaltsdefizit von 3,0 % auf 3,8 % des BIP an und kann so Anleihen der Zentralregierung im Wert von 1 Billion RMB emittieren. Dieses Geld wird für Infrastruktur in Gebieten ausgegeben, die jüngst von Naturkatastrophen betroffen waren. Höhere Staatsausgaben, die unterschiedliche Formen annehmen können, sind der besser geeignete Anreiz, um die Schwäche des Immobiliensektors zu kompensieren.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse O USD thesaurierend

	Annualisiert			Kalenderjahr				
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	14,8%	2,5%	6,0%	18,3%	5,0%	11,9%	-16,2%	14,8%

Rückblick

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

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

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

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

Ende Januar 2021 wurde der Teilfonds von einem relativ hohen Engagement im Vereinigten Königreich auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet.

2023 war für Aktien-, Festzins- und alternative Anlagen weitgehend günstig.

Der Teilfonds (Klasse Y in USD) rentierte mit +14,8 % und übertraf seinen Referenzwert, den IA Mixed Investment 40-85% Shares (+14,6 %) damit um 0,2 Prozentpunkte.

Aktien wiesen 2023 unter den verschiedenen Anlageklassen die stärkste Performance aus. Der MSCI World legte im Jahresverlauf 21,8% zu. Der Teilfonds profitierte davon dank seiner Anlagen im Invesco Nasdaq 100, der 56,3% rentierte, und in den iShares und Vanguard S&P 500 Fonds, welche 26,7% respektive 26,8% rentierten.

Ausserhalb der USA, erwirtschafteten wir auch eine gute Performance mit unseren Anlagen in europäischen und japanischen Aktien. Der Vanguard FTSE Developed Europe ex-UK Fund gewann 22,0% und der Fidelity MSCI Japan Fund legte 20,3% zu.

Eher geringe Beiträge leisteten unsere Anlagen in Schwellenländeraktien. Der Vanguard Pacific ex-Japan Fund erzielte eine schwache Jahresperformance von 6,2% und die Xtrackers CSI300 lieferten eine negative Rendite von -11%

Die Anleihenpositionen des Teilfonds legten im Jahresverlauf zu, wobei sich Unternehmensanleihen mit +8,7 % am besten und inflationsgeschützte Anleihen mit +4,6 % am wenigsten gut behaupteten.

Die Ergebnisse der Positionen im Sektor alternative Anlagen fielen durchwachsen aus: Gold legte mit +13,1% stark zu, ebenso wie der Amundi EPRA NAREIT Property Fund (+9,6%). Diese Ergebnisse wurden allerdings von den Positionen im JPM Global Macro Opportunities Fund, der im Jahresverlauf nur gerade +0,8% zusteuerte und im Winton Trend Fund, der seit seiner Aufnahme ins Portfolio im Juli -1,2% verlor, getrübt.

Unsere Untergewichtung in Anleihen hat sich im Berichtsjahr ausgezahlt, doch die übergewichtete Cash-Position und die Untergewichtung der Aktien schmälerten die Performance.

Die Auswahl der zugrundeliegenden Fonds ergab im Jahresverlauf ein gemischtes Bild. Die Allokationen im Invesco Nasdaq 500 Fonds und im Lyxor MSCI Emerging Markets ex-China Fonds machten sich bezahlt, während der SPDR S&P Dividend Aristocrats und der iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF hinter ihrer Peer Group des IA-Sektors Nordamerika zurückblieben. Auch unsere Auswahl bei den alternativen Fonds erwies sich generell als schwach. Die Positionen im JPM Global Macro und im Winton Trend Fund entwickelten sich unterdurchschnittlich, was mit der Position im iShares Physical Gold ETC zum Teil wieder aufgeholt werden konnte.

Portfolioveränderungen

Im Juni reduzierte der Teilfonds sein Engagement im SPDR S&P US Dividend Aristocrats und verwendete den Erlös, um seine Position im Invesco Nasdaq Fund markant aufzustocken.

Im Juli liquidierten wir unsere Positionen im BSF Emerging Companies Absolute Return Fund und im BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund und nahmen eine kleine Position im Winton Trend Fund auf. Gleichzeitig verkauften wir Staatsanleihen und verwendeten den Erlös, um eine Position von 2,5% in UK Gilts aufzunehmen.

Im September errichteten wir eine Position von 3% im S&P 500 Health Care Sector.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliositionierung

Die sektorale und geografische Gewichtung des Portfolios 2023 stellt sich wie folgt dar:

Asset Class	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24
US equities	42.8%	42.3%	42.8%	41.5%	41.6%	41.4%	42.3%	42.6%	42.5%	42.9%	42.8%	43.0%	43.8%	43.6%
International equities	24.7%	25.2%	24.7%	26.0%	25.9%	26.1%	25.2%	24.9%	25.0%	24.6%	24.7%	24.5%	24.2%	24.4%
Equities	67.5%	68.0%	68.0%											
Government Bonds	7.5%	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%	9.0%	9.0%	9.5%	9.5%	9.5%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
Corporate Bonds	10.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
Inflation Linked Bonds	2.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.5%	3.5%	3.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Fixed income	19.5%	20.5%	20.5%	20.5%	20.5%	21.0%	21.0%	22.0%	22.0%	22.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%
Commercial property	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Absolute return	6.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%	3.0%
Gold	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Alternatives	8.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	7.5%	7.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.0%	6.0%	5.5%	5.5%
Cash	4.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Total	100.0%													

Folgende Änderungen wurden 2023 an der Portfoliostruktur vorgenommen:

- Amerikanische Aktien: Erhöhung um 1,0 Prozentpunkt durch Verringerung des Engagements im S&P500 und S&P Dividend Aristocrats bei gleichzeitiger Erhöhung der Gewichtung des Nasdaq und Aufnahme einer Position im S&P Health Care Sector.
- Internationale Aktien: Verringerung um 0,5 Prozentpunkte. Dies erfolgte über den Abbau der chinesischen Aktien um 2,2 Prozentpunkte und der britischen Aktien um 0,2 Prozentpunkte, der durch die Erhöhung des Gewichts in Aktien der europäischen Industrieländer und der Pazifik-Region ohne Japan teilweise ausgeglichen wurde.
- Festzinspapiere: Erhöhung der Gesamtgewichtung um 3,5 Prozentpunkte. Abbau der Position in Staatsanleihen um 0,5 Prozentpunkte und Aufstockung der Position in inflationsgeschützten Anleihen um 2,0 Prozentpunkte sowie Errichtung einer Position von 3% in UK Gilts.
- Alternative Anlageklassen: Abbau um 3,0 Prozentpunkte. Veräusserung der Positionen im BSF Emerging Companies Absolute Return Fund und im BNY Mellon Short Dated High Yield Bond Fund und Zukauf einer Position von 1% im Winton Trend Fund.
- Barmittel: Abbau um 1,0 Prozentpunkt.

Ausblick

Nach einem starken Jahr 2023 scheinen die Aktien weltweit allmählich fast voll bewertet zu sein, während die konkurrierenden Anlagen (festverzinsliche Anlagen/Bargeld) langsam attraktivere Renditen aufweisen. Gleichzeitig mehren sich die Anzeichen dafür, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreicht hat und sich das Wirtschaftswachstum verlangsamt, so dass die Aussichten für 2024 grösstenteils von der Entwicklung der weltweiten Zinssätze abhängen werden.

Im Vordergrund der Debatte steht natürlich die Fed, die erst im Dezember erklärt hat, dass sie in den nächsten 12 Monaten mit Zinssenkungen beginnen könnte, um eine "weiche Landung" zu erreichen. Der Markt hat begonnen, dies einzupreisen und die Aktienkurse sind bis zum Jahresende stark gestiegen. Die mittlere Prognose für die Fed Funds Rate Ende 2024 ist von 5,1 % auf 4,6 % gesunken. Ähnliche Diskussionen werden auch andernorts geführt, und sowohl die EZB als auch die BOE stehen in den Startlöchern, um diesem Beispiel zu folgen, auch wenn beide wahrscheinlich mehr Beweise für eine Verlangsamung des Lohnwachstums benötigen, bevor sie zum Handeln bereit sind.

Die Kombination aus sinkender Inflation in Verbindung mit niedrigeren Ölpreisen und wahrscheinlich sinkenden Zinsen lässt auf eine sanfte Landung hoffen. Ob diese auch tatsächlich eintritt, hängt jedoch davon ab, welche exogenen Schocks die Wirtschaft in der Zwischenzeit verkraften muss. Solche Schocks sind naturgemäss unvorhersehbar, aber die eskalierenden Spannungen im Nahen Osten und die US-Wahlen im November bleiben im Blickfeld.

Doch auch wenn es diese Risiken gibt und wir die Möglichkeit einer Rezession im kommenden Jahr nicht ausschliessen wollen, bleibt unser Basisszenario einigermaßen konstruktiv. Sollte es bei den US-Wahlen im November zu einer Stichwahl zwischen Präsident Joe Biden und dem ehemaligen Präsidenten Donald Trump kommen, ist nicht mit einem strengen Ton in Bezug auf die öffentlichen Finanzen zu rechnen. Ausserdem hat die Vergangenheit gezeigt, dass die amerikanischen Wahljahre immer recht positive Renditen gebracht haben. Da die Anleiherenditen derzeit so hoch sind wie seit etwa zehn Jahren nicht mehr und Zinssenkungen im kommenden Jahr wahrscheinlich sind, dürfte dies sowohl den Renten- als auch den Aktienmärkten Aufschwung verleihen.

Angesichts des beschriebenen Umfelds wurde der Teilfonds wie folgt positioniert:

- **Übergewichtung von Barmitteln.** Bargeld bietet eine attraktive Rendite und dient als trockenes Pulver, das eingesetzt werden kann, wenn sich die Bedingungen für riskantere Anlageklassen verbessern.
- **Übergewichtung von Anleihen.** Da seitens der Zentralbanken nun mit Zinssenkungen zu rechnen ist, sind wir in Staatsanleihen übergewichtet. Wir erhalten die Untergewichtung von Unternehmensanleihen bei, da die Kreditspreads unseres Erachtens nicht gross genug sind, um die Risiken des globalen Wirtschaftswachstums zu kompensieren.
- **Gleichgewichtung internationaler Aktien.** Da sich die Weltwirtschaft in den vergangenen 12 Monaten trotz höheren Zinsen als widerstandsfähig erwiesen hat, nimmt die Wahrscheinlichkeit einer weichen Landung in den USA zu. Zudem besteht das Potenzial, dass KI-bezogene Themen die Aktienkurse in die Höhe treiben. Anlegerstimmung und -positionierung, Aktienbewertungen und das späte Stadium des aktuellen Konjunkturzyklus sind die grössten Hemmschuhe für den Aktienmarkt. Daher halten wir ein taktisches Aktienengagement, das sich weitgehend an der strategischen Benchmark orientiert, für sinnvoll.
- **Untergewichtung bei alternativen Anlagen.** Wir bleiben neutral bei Gold und untergewichtet bei Immobilien, da die Realrenditen in den kommenden Quartalen kaum steigen oder sinken dürften, und vor allem die Geschäftsimmobilen durch die gegenwärtig höheren Zinsen in Mitleidenschaft gezogen werden. Mit seiner Untergewichtung im Absolute Return-Segment ist das Portfolio insgesamt im Bereich der alternativen Anlagen untergewichtet.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Wertentwicklung

Übersicht über die Wertentwicklung in US-Dollar: Anteilsklasse O USD thesaurierend

	1 Jahr	Annualisiert		Kalenderjahr				
		3 Jahre	5 Jahre	2019	2020	2021	2022	2023
Teilfonds	16,9%	3,8%	7,2%	21,0%	4,4%	14,2%	-16,1%	16,9%

Rückblick

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

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

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

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

Ende Januar 2021 wurde der Teilfonds von einem relativ hohen Engagement im Vereinigten Königreich auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet.

2023 war für Aktien-, Festzins- und alternative Anlagen weitgehend günstig.

Der Teilfonds (Klasse Y) rentierte mit +16,9 % und übertraf den Referenzwert IA Flexible Investment (+13,7 %) damit um 3,2 Prozentpunkte.

Aktien wiesen 2023 unter den verschiedenen Anlageklassen die stärkste Performance aus. Der MSCI World legte im Jahresverlauf 21,8% zu. Der Teilfonds profitierte davon dank seiner Anlagen im Invesco Nasdaq 100 Fund, der 56,3% zulegte, in den iShares und Vanguard S&P 500 Fonds, welche 26,7% respektive 26,8% rentierten.

Ausserhalb der USA erwirtschafteten wir auch eine gute Performance mit unseren Anlagen in europäischen und japanischen Aktien. Der Vanguard FTSE Developed Europe ex-UK Fund gewann 22,0% und der Fidelity MSCI Japan Fund legte 20,3% zu.

Eher geringe Performancebeiträge lieferten unsere Anlagen in Schwellenländeraktien. Der Vanguard Pacific ex-Japan Fund erzielte eine schwache Jahresperformance von 6,2% und die Xtrackers CSI300 lieferten eine negative Rendite von -11%

Die Anleihenpositionen des Teilfonds legten im Jahresverlauf zu, wobei Unternehmensanleihen mit +8,7 % am besten und inflationsgeschützte Anleihen mit +4,6 % am wenigsten gut abschnitten.

Die Ergebnisse der Positionen im Sektor alternative Anlagen fielen durchwachsen aus: Gold legte mit +13,1% stark zu, ebenso wie der Amundi EPRA NAREIT Property Fund (+9,6%). Diese Ergebnisse wurden allerdings von den Positionen im JPM Global Macro Opportunities Fund, der im Jahresverlauf nur gerade +0,8% zusteuerte und im Winton Trend Fund, der seit seiner Aufnahme ins Portfolio im Juli -1,2% verlor, getrübt.

Unsere Untergewichtung in Anleihen hat sich im Berichtsjahr ausgezahlt, doch die übergewichtete Cash-Position und die Untergewichtung der Aktien schmälerten die Performance.

Die Auswahl der zugrundeliegenden Fonds ergab im Jahresverlauf ein gemischtes Bild. Die Allokationen im Invesco Nasdaq 500 Fonds und im Lyxor MSCI Emerging Markets ex-China Fonds machten sich bezahlt, während der SPDR S&P Dividend Aristocrats und der iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF hinter ihrer Peer Group des IA-Sektors Nordamerika zurückblieben. Auch unsere Auswahl bei den alternativen Fonds erwies sich generell als schwach. Die Positionen im JPM Global Macro und im Winton Trend Fund entwickelten sich unterdurchschnittlich, was mit der Position im iShares Physical Gold ETC zum Teil wieder aufgeholt werden konnte.

Portfolioveränderungen

Im Juni reduzierte der Teilfonds sein Engagement im SPDR S&P US Dividend Aristocrats und verwendete den Erlös, um seine Position im Invesco Nasdaq Fund markant aufzustocken.

Im Juli liquidierten wir unsere Positionen im BSF Emerging Companies Absolute Return Fund und im BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund und nahmen eine kleine Position im Winton Trend Fund auf. Gleichzeitig verkauften wir Staatsanleihen und verwendeten den Erlös, um eine Position von 2,0% in UK Gilts aufzunehmen.

Im September errichteten wir eine Position von 3,7% im S&P 500 Health Care Sector. Im Dezember verkauften wir die Positionen in den alternativen Anlagen Winton Trend Fund und BNY Mellon Global Dynamic Fund und behielten nur die Position im iShares Physical Gold ETC. Somit verbleibt nur noch ein kleiner Bestand von 0,5% in alternativen Anlagen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Portfoliositionierung

Die sektorale und geografische Gewichtung des Portfolios 2023 stellt sich wie folgt dar:

Asset Class	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24
US equities	52.3%	51.8%	52.4%	50.8%	50.9%	50.9%	51.8%	52.2%	52.3%	52.8%	52.6%	52.8%	53.7%	53.5%
International equities	30.7%	31.2%	30.6%	32.2%	32.1%	32.1%	31.2%	30.8%	30.7%	30.2%	30.4%	30.2%	29.8%	30.0%
Equities	83.0%	83.5%	83.5%											
Government Bonds	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	5.0%	5.0%	5.5%	5.5%	5.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Corporate Bonds	4.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Inflation Linked Bonds	0.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Fixed income	9.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.5%	10.5%	11.5%	11.5%	11.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
Commercial property	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Absolute return	3.0%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.0%	2.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%
Gold	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Alternatives	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.5%	2.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%
Cash	4.5%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Total	100.0%													

Folgende Änderungen wurden 2023 an der Portfoliostruktur vorgenommen:

- Amerikanische Aktien: Erhöhung um 1,4 Prozentpunkt durch Verringerung des Engagements im S&P500 und S&P Dividend Aristocrats bei gleichzeitiger Erhöhung der Gewichtung des Nasdaq und Aufnahme einer Position im S&P Health Care Sector.
- Internationale Aktien: Verringerung um 0,9 Prozentpunkte. Dies erfolgte über den Abbau der chinesischen Aktien um 2,65 Prozentpunkte, der durch die Erhöhung des Gewichts in Aktien der europäischen Industrieländer und der Pazifik-Region ohne Japan teilweise ausgeglichen wurde.
- Festzinspapiere: Erhöhung der Gesamtgewichtung um 3,5 Prozentpunkte. Abbau der Position in Staatsanleihen um 1,0 Prozentpunkt und Aufstockung der Position in inflationsgeschützten Anleihen um 2,5 Prozentpunkte sowie Errichtung einer Position von 2,5% in UK Gilts.
- Alternative Anlageklassen: Abbau um 3,0 Prozentpunkte. Bis auf eine kleine Position in iShares Physical Gold ETC haben wir alle verbleibenden alternativen Anlagen verkauft.
- Barmittel: Abbau um 1,0 Prozentpunkt.

Ausblick

Nach einem starken Jahr 2023 scheinen die Aktien weltweit allmählich fast voll bewertet zu sein, während die konkurrierenden Anlagen (festverzinsliche Anlagen/Bargeld) langsam attraktivere Renditen aufweisen. Gleichzeitig mehren sich die Anzeichen dafür, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreicht hat und sich das Wirtschaftswachstum verlangsamt, so dass die Aussichten für 2024 grösstenteils von der Entwicklung der weltweiten Zinssätze abhängen werden.

Im Vordergrund der Debatte steht natürlich die Fed, die erst im Dezember erklärt hat, dass sie in den nächsten 12 Monaten mit Zinssenkungen beginnen könnte, um eine "weiche Landung" zu erreichen. Der Markt hat begonnen, dies einzupreisen und die Aktienkurse sind bis zum Jahresende stark gestiegen. Die mittlere Prognose für die Fed Funds Rate Ende 2024 ist von 5,1 % auf 4,6 % gesunken. Ähnliche Diskussionen werden auch andernorts geführt, und sowohl die EZB als auch die BOE stehen in den Startlöchern, um diesem Beispiel zu folgen, auch wenn beide wahrscheinlich mehr Beweise für eine Verlangsamung des Lohnwachstums benötigen, bevor sie zum Handeln bereit sind.

Die Kombination aus sinkender Inflation in Verbindung mit niedrigeren Ölpreisen und wahrscheinlich sinkenden Zinsen lässt auf eine sanfte Landung hoffen. Ob diese auch tatsächlich eintritt, hängt jedoch davon ab, welche exogenen Schocks die Wirtschaft in der Zwischenzeit verkraften muss. Solche Schocks sind naturgemäss unvorhersehbar, aber die eskalierenden Spannungen im Nahen Osten und die US-Wahlen im November bleiben im Blickfeld.

Doch auch wenn es diese Risiken gibt und wir die Möglichkeit einer Rezession im kommenden Jahr nicht ausschliessen wollen, bleibt unser Basisszenario einigermaßen konstruktiv. Sollte es bei den US-Wahlen im November zu einer Stichwahl zwischen Präsident Joe Biden und dem ehemaligen Präsidenten Donald Trump kommen, ist nicht mit einem strengen Ton in Bezug auf die öffentlichen Finanzen zu rechnen. Ausserdem hat die Vergangenheit gezeigt, dass die amerikanischen Wahljahre immer recht positive Renditen gebracht haben. Da die Anleiherenditen derzeit so hoch sind wie seit etwa zehn Jahren nicht mehr und Zinssenkungen im kommenden Jahr wahrscheinlich sind, dürfte dies sowohl den Renten- als auch den Aktienmärkten Aufschwung verleihen.

Angesichts des beschriebenen Umfelds hat der Teilfonds folgende Positionierung implementiert:

- **Übergewichtung von Barmitteln.** Bargeld bietet eine attraktive Rendite und dient als trockenes Pulver, das eingesetzt werden kann, wenn sich die Bedingungen für riskantere Anlageklassen verbessern.
- **Übergewichtung von Anleihen.** Da seitens der Zentralbanken nun mit Zinssenkungen zu rechnen ist, sind wir in Staatsanleihen übergewichtet. Wir behalten die Untergewichtung von Unternehmensanleihen bei, da die Kreditspreads unseres Erachtens nicht gross genug sind, um die Risiken des globalen Wirtschaftswachstums zu kompensieren.
- **Gleichgewichtung internationaler Aktien.** Da sich die Weltwirtschaft in den vergangenen 12 Monaten trotz höheren Zinsen als widerstandsfähig erwiesen hat, nimmt die Wahrscheinlichkeit einer weichen Landung in den USA zu. Zudem besteht das Potenzial, dass KI-bezogene Themen die Aktienkurse in die Höhe treiben. Anlegerstimmung und -positionierung, Aktienbewertungen und das späte Stadium des aktuellen Konjunkturzyklus sind die grössten Hemmschuhe für den Aktienmarkt. Daher halten wir ein taktisches Aktienengagement, das sich weitgehend an der strategischen Benchmark orientiert, für sinnvoll.
- **Untergewichtung bei alternativen Anlagen.** Wir bleiben neutral bei Gold und untergewichtet bei Immobilien, da die Realrenditen in den kommenden Quartalen kaum steigen oder sinken dürften, und vor allem die Geschäftsimmobilien durch die gegenwärtig höheren Zinsen in Mitleidenschaft gezogen werden. Mit seiner Untergewichtung im Absolute Return-Segment ist das Portfolio insgesamt im Bereich der alternativen Anlagen untergewichtet.

Guinness Asset Management Limited

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

Wir haben die Handlungsweise der Guinness Asset Management Funds plc (die „Gesellschaft“) im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2023 in unserer Kapazität als Verwahrstelle der Gesellschaft untersucht.

Dieser Bericht und unser Testat wurden ausschliesslich für die Gemeinschaft der Anteilhaber der Gesellschaft, in Übereinstimmung mit Teil 5 der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Enterprises in Transferable Securities) Regulations, 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnung“), erstellt und für keinen anderen Zweck. Mit der Erteilung unseres Testats übernehmen wir keinerlei Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

Pflichten der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in Teil 5 der OGAW-Verordnung dargelegt. Zu diesen Pflichten gehört es, in jeder jährlichen Rechnungsperiode die Führung der Gesellschaft zu prüfen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht hat darüber Auskunft zu geben, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung im Berichtszeitraum in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung und der OGAW-Verordnung verwaltet wurde. Es liegt in der allgemeinen Verantwortung der Gesellschaft, diese Bestimmungen zu erfüllen. Hat die Gesellschaft dies versäumt, obliegt es uns als Verwahrstelle, aufzuzeigen, inwiefern sie die Bestimmungen nicht erfüllt hat, und die Schritte zu beschreiben, die wir unternommen haben, um diesen Mangel zu beheben.

Grundlage des Testats der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt die von ihr als angemessen erachteten Prüfungen durch, um ihre Pflichten nach Massgabe von Teil 5 der OGAW-Verordnung zu erfüllen. Damit soll gewährleistet werden, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Aspekten:

- (i) in Übereinstimmung mit den ihr gemäss Satzung und entsprechenden Verordnungen auferlegten Beschränkungen ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse und
- (ii) anderweitig in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft und den entsprechenden Verordnungen verwaltet wurde.

Testat

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft im Berichtsjahr in allen wesentlichen Aspekten:

- (i) nach Massgabe der ihr gemäss Satzung und OGAW-Verordnung sowie den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegten Beschränkungen hinsichtlich ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse verwaltet und
- (ii) hat auch sonst alle Bestimmungen der Satzung, der OGAW-Verordnung und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank eingehalten.

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

30 Herbert Street

Dublin 2

D02 W329

Irland

Datum: 23. April 2024

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

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

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 und Verbindlichkeiten sowie der Finanzlage der Gesellschaft am 31. Dezember 2023 und des Verlusts der Gesellschaft im Berichtsjahr;
- 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 Bilanz;
- die Gesamtergebnisrechnung;
- die Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile;
- die Kapitalflussrechnung; und
- die zugehörigen Erläuterungen 1 bis 26, 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 in der von der Europäischen Union übernommenen Fassung („IFRS“) (der „massgebende Rechnungslegungsrahmen“) erstellt.

Der Abschluss wurde nach Massgabe der folgenden Vorschriften erstellt: die irische Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (zusammen 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

Bei der Prüfung des Abschlusses sind wir zum Schluss gekommen, dass der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung angemessen ist.

Anhand unserer Prüfung haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten in Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen festgestellt, die einzeln oder gemeinsam erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft aufwerfen, ihre Geschäfte für einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, fortzuführen.

Unsere Verantwortung und die Verantwortung des Verwaltungsrats in Bezug auf die Unternehmensfortführung werden in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichtes beschrieben.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle im Jahresbericht enthaltenen Informationen, die nicht zum Abschluss und unserem diesbezüglichen Prüfbericht gehören. Für die sonstigen Informationen im geprüften Jahresbericht und Abschluss sind die Mitglieder des Verwaltungsrats verantwortlich. Unser Prüfungsurteil zum Abschluss erstreckt 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, 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 gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

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

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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.

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 wesentliche 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.

Weitere Angaben zu unserer Verantwortung für die Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der IAASA-Website unter: <https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements>. Die dort enthaltenen Angaben bilden einen Bestandteil unseres Prüfberichts.

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.

Verwendung unseres Berichts

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.

Brian Forrester
Für und im Namen von Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, 29 Earlsfort Terrace, Dublin 2

Datum: 23. April 2024

Bilanz

zum 31. Dezember 2023

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)								
- Wertpapiere		347.247.668	1.137.319.064	10.086.856	5.343.684.489	286.354.738	10.830.235	836.802.125	7.489.371
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		14	12	-	15	-	-	17	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	3.513.234	49.253.798	439.250	38.085.202	327.470	216.143	18.705.304	79.260
Dividendenforderungen		239.802	462.221	82.539	6.448.774	432.069	-	418.991	4.108
Zinsforderungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	-	627.724	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		923.773	3.802.887	28.328	11.706.292	520.061	89.060	5.773.528	13.297
Summe der Aktiva		351.924.491	1.190.837.982	10.636.973	5.399.924.772	288.262.062	11.135.438	861.699.965	7.586.036
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten									
- Derivative Finanzinstrumente		1	1	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	78.864	57.593	-	52.703	486.180	-	-	20.119
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.487.851	2.927.562	73.746	10.173.503	358.175	29.073	903.719	92.607
Verwaltungsgebühr	5	316.226	652.830	9.384	3.529.774	204.201	10.547	849.846	8.364
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	-	98.318	2.950	-	29.499	-
KEST-Rückstellung	13	-	-	-	-	213.807	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.882.942	3.637.986	83.130	13.854.298	1.265.313	39.620	1.783.064	121.090
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund ¹ CNH	Guinness China A Share Fund ¹ CNH	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Aktiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)					
- Wertpapiere		29.437.789	3.485.980	-	-	8.005.986.202
- Investmentfonds		-	-	72.170.815	46.665.406	151.492.564
- Derivative Finanzinstrumente		53.377	-	38.796	30.953	96.470
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	685.957	21.113	1.679.057	720.694	114.297.923
Dividendenforderungen		-	-	-	-	8.113.069
Zinsforderungen		231.758	-	-	-	32.548
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	-	627.724
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-	4.506	227.352	104.259	23.365.584
Summe der Aktiva		30.408.881	3.511.599	74.116.020	47.521.312	8.304.012.084
Passiva						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	159.409	110.942	344.646
Kassageschäfte		-	-	102	48	191
Kontokorrentkredite	4	-	-	-	-	706.615
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-	54.028	34.594	16.198.889
Verwaltungsgebühr	5	9.646	2.227	96.394	66.142	5.809.125
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	4.823	-	-	-	677
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	2.166	-	133.528
KESt-Rückstellung	13	-	-	-	-	251.287
Sonstige Aufwendungen		-	-	2.009	1.424	4.376
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		14.469	2.227	314.108	213.150	23.449.334
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162	8.280.562.750

¹Der Guinness China RMB Income Fund und der Guinness China A Share Fund wurden am 9. März 2023 aufgelegt.

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

Im Namen des Verwaltungsrats

David McGeough

Johnny McClintock

Datum: 23. April 2024

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2022

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Aktiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)							
- Wertpapiere		452.546.690	973.625.017	10.846.158	3.663.659.875	221.584.117	6.794.319	515.120.455
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	9.045.099	58.977.893	492.122	61.010.167	20.712	37.981	8.321.572
Dividendenforderungen		344.116	337.294	27.643	4.622.290	198.198	-	305.925
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	404.708	-	1.869.843	20.210	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		928.894	3.298.085	15.653	15.919.490	280.175	26.317	430.289
Summe der Aktiva		462.864.799	1.036.238.289	11.786.284	3.745.211.822	223.953.045	6.878.827	524.178.241
Passiva								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	183	-	-	477.199	969.187	-	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		-	-	-	-	-	7.590	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		801.968	1.492.810	39.588	2.717.003	1.089.363	14.724	653.435
Vorausgezahlte Zeichnungsgelder		10.069	10.069	-	10.069	-	-	10.069
Verwaltungsgebühr	5	435.625	651.172	11.735	2.604.732	177.370	6.970	605.967
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	2.496	2.668	-	26.864	2.121	-	4.275
KESt-Betrag	13	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		1.250.341	2.156.719	51.323	5.835.867	2.238.041	29.284	1.273.746
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		461.614.458	1.034.081.570	11.734.961	3.739.375.955	221.715.004	6.849.543	522.904.495

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2022

	Erl.	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Aktiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)				
- Wertpapiere		9.330.350	-	-	5.873.844.872
- Investmentfonds		-	59.392.508	39.806.476	119.326.501
- Derivative Finanzinstrumente		-	354.343	249.007	725.770
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	77.664	3.582.813	2.312.754	145.474.021
Dividendenforderungen		1.272	-	-	5.846.703
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-	2.299.818
Forderungen aus Anteilszeichnungen		17.440	1.386.490	117.480	22.754.262
Summe der Aktiva		9.426.726	64.716.154	42.485.717	6.170.271.947
Passiva					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten					
- Derivative Finanzinstrumente		-	87.718	73.496	193.924
Kassageschäfte		-	19	439	551
Kontokorrentkredite	4	-	-	-	1.450.116
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		-	-	-	156.997
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	12.334	21.382	6.852.845
Vorausgezahlte Zeichnungsgelder		-	-	-	40.276
Verwaltungsgebühr	5	11.070	87.923	60.855	4.706.192
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	2.292	1.190	43.442
KESt-Betrag	13	-	-	-	10.011
Sonstige Aufwendungen		-	1.699	1.289	3.594
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		11.070	191.985	158.651	13.457.948
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		9.415.656	64.524.169	42.327.066	6.156.813.999

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Anlagenenertrag									
Dividendenenertrag		18.364.766	12.997.225	473.503	121.744.176	12.927.170	325.981	6.374.705	210.547
Zinsertrag		98	-	4	51	2	20	9	26
Sonstige Erträge		20.948	78.596	-	393.384	-	157	64.509	-
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	(7.745.380)	(26.982.338)	1.064.540	627.223.920	21.394.014	1.666.570	223.811.419	(1.184.841)
Nettoertrag/(-verlust)		10.640.432	(13.906.517)	1.538.047	749.361.531	34.321.186	1.992.728	230.250.642	(974.268)
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	4.475.971	8.550.054	126.206	39.121.587	2.422.680	113.565	8.961.903	134.510
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Gebühren	8	8	7	-	8	-	-	9	-
Summe der Betriebsaufwendungen		4.475.979	8.550.061	126.206	39.121.595	2.422.680	113.565	8.961.912	134.510
Betriebsgewinn/(-verlust)		6.164.453	(22.456.578)	1.411.841	710.239.936	31.898.506	1.879.163	221.288.730	(1.108.778)
Finanzierungskosten									
Dividendenausschüttung	16	17.890	-	-	50.009.285	6.598.415	117.586	-	-
Zinsaufwand		7.765	16	190	550	26.375	396	3.405	635
Summe der Finanzierungskosten		25.655	16	190	50.009.835	6.624.790	117.982	3.405	635
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		6.138.798	(22.456.594)	1.411.651	660.230.101	25.273.716	1.761.181	221.285.325	(1.109.413)
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		3.029.386	1.090.578	66.013	27.117.117	1.815.200	40.428	1.471.665	13.646
Kapitalertragsteuer	13	-	-	-	-	213.746	-	-	-
Summe der Steuern		3.029.386	1.090.578	66.013	27.117.117	2.028.946	40.428	1.471.665	13.646
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		3.109.412	(23.547.172)	1.345.638	633.112.984	23.244.770	1.720.753	219.813.660	(1.123.059)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

	Erl.	Guinness China RMB Income Fund ¹ CNH	Guinness China A Share Fund ¹ CNH	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Anlagenenertrag						
Dividendenenertrag		-	59.608	770.339	443.061	175.385.133
Zinsertrag		586.579	-	3	3	82.357
Sonstige Erträge		535	-	1.158	453	559.672
(Reinverlust)/-gewinn auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Fremdwährungsumrechnung	3 (i)	(91.781)	(913.099)	3.991.679	3.282.333	850.854.595
Nettoertrag/(-verlust)		495.333	(853.491)	4.763.179	3.725.850	1.026.881.757
Aufwand						
Verwaltungsgebühr	5	97.496	24.620	1.154.726	787.630	66.600.818
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	48.747	-	-	-	6.824
Sonstige Gebühren		-	-	22.610	16.520	48.688
Summe der Betriebsaufwendungen		146.243	24.620	1.177.336	804.150	66.656.330
Betriebsgewinn/(-verlust)		349.090	(878.111)	3.585.843	2.921.700	960.225.427
Finanzierungskosten						
Dividendenausschüttung	16	176.768	-	-	-	56.984.344
Zinsaufwand		3	339	273	3.437	44.369
Summe der Finanzierungskosten		176.771	339	273	3.437	57.028.713
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		172.319	(878.450)	3.585.570	2.918.263	903.196.714
Steuern						
Quellensteuern auf Dividenden		-	5.961	-	-	34.705.913
Kapitalertragsteuer	13	-	-	-	-	241.156
Summe der Steuern		-	5.961	-	-	34.947.069
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		172.319	(884.411)	3.585.570	2.918.263	868.249.645

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

¹Der Guinness China RMB Income Fund und der Guinness China A Share Fund wurden am 9. März 2023 aufgelegt.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Ertrag								
Dividenertrag		20.255.439	9.865.627	817.452	78.306.318	11.382.708	278.363	7.042.630
Zinsertrag		165	180	-	20	-	12	12
Sonstige Erträge		437	3.621	-	98.169	-	8	32.270
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	84.753.708	(134.127.253)	(6.650.078)	(237.166.813)	(49.827.242)	(1.611.245)	(240.272.212)
Nettoertrag/(-verlust)		105.009.749	(124.257.825)	(5.832.626)	(158.762.306)	(38.444.534)	(1.332.862)	(233.197.300)
Aufwand								
Verwaltungsgebühr	5	4.874.505	7.116.160	174.642	24.761.150	2.105.309	95.487	8.255.525
KESRückstellung	13	-	-	-	-	(253.785)	-	-
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		4.874.505	7.116.160	174.642	24.761.150	1.851.524	95.487	8.255.525
Betriebsgewinn/(-verlust)		100.135.244	(131.373.985)	(6.007.268)	(183.523.456)	(40.296.058)	(1.428.349)	(241.452.825)
Finanzierungskosten								
Dividendenausschüttung	16	11.828	-	-	29.380.294	4.823.872	86.228	-
Zinsaufwand		3.978	5.130	180	6.604	5.128	653	2.082
Summe der Finanzierungskosten		15.806	5.130	180	29.386.898	4.829.000	86.881	2.082
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		100.119.438	(131.379.115)	(6.007.448)	(212.910.354)	(45.125.058)	(1.515.230)	(241.454.907)
Steuern								
Quellensteuern auf Dividenden		3.786.426	1.177.416	100.669	15.984.236	1.642.598	27.208	1.638.651
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		96.333.012	(132.556.531)	(6.108.117)	(228.894.590)	(46.767.656)	(1.542.438)	(243.093.558)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

	Erl.	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Ertrag					
Dividendenertrag		201.380	621.632	399.974	129.785.196
Zinsertrag		-	10	-	401
Sonstige Erträge		-	3.080	614	139.074
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(- verluste)	3 (i)	(2.346.701)	(1.754.008)	(787.079)	(596.975.448)
Nettoertrag/(-verlust)		(2.145.321)	(1.129.286)	(386.491)	(467.050.777)
Aufwand					
Verwaltungsgebühr	5	125.835	985.019	700.223	49.896.132
KESR-Rückstellung	13	-	-	-	(256.094)
Sonstige Gebühren		-	18.495	14.837	41.230
Summe der Betriebsaufwendungen		125.835	1.003.514	715.060	49.681.268
Betriebsgewinn/(-verlust)		(2.271.156)	(2.132.800)	(1.101.551)	(516.732.045)
Finanzierungskosten					
Dividendenausschüttung	16	-	-	-	34.479.581
Zinsaufwand		386	357	294	25.016
Summe der Finanzierungskosten		386	357	294	34.504.597
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		(2.271.542)	(2.133.157)	(1.101.845)	(551.236.642)
Steuern					
Quellensteuern auf Dividenden		13.955	-	-	24.422.758
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(2.285.497)	(2.133.157)	(1.101.845)	(575.659.400)

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

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahrs	461.614.458	1.034.081.570	11.734.961	3.739.375.955	221.715.004	6.849.543	522.904.495	9.415.656
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	3.109.412	(23.547.172)	1.345.638	633.112.984	23.244.770	1.720.753	219.813.660	(1.123.059)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	178.330.164	607.023.593	3.795.570	2.145.088.637	106.153.330	6.455.345	250.930.063	4.338.852
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(293.012.485)	(430.357.995)	(6.322.326)	(1.131.507.102)	(64.116.355)	(3.929.823)	(133.731.317)	(5.166.503)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)							
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahrs	350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946

Erl.	Guinness China RMB Income Fund ¹ CNH	Guinness China A Share Fund ¹ CNH	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahrs	-	-	64.524.169	42.327.066	6.156.813.999
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	172.319	(884.411)	3.585.570	2.918.263	868.249.645
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	30.222.093	6.138.581	22.044.309	13.178.889	3.359.551.505
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	-	(1.744.798)	(16.352.136)	(11.116.056)	(2.112.197.406)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)				8.145.007
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahrs	30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162	8.280.562.750

¹Der Guinness China RMB Income Fund und der Guinness China A Share Fund wurden am 9. März 2023 aufgelegt.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahrs	257.604.968	998.344.452	26.326.407	2.415.009.933	211.531.909	9.480.452	810.733.777
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	96.333.012	(132.556.531)	(6.108.117)	(228.894.590)	(46.767.656)	(1.542.438)	(243.093.558)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	468.121.232	592.840.830	6.389.345	2.169.935.573	127.464.506	1.665.801	167.829.708
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(360.444.754)	(424.547.181)	(14.872.674)	(616.674.961)	(70.513.755)	(2.754.272)	(212.565.432)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)						
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahrs	461.614.458	1.034.081.570	11.734.961	3.739.375.955	221.715.004	6.849.543	522.904.495

Erl.	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtsjahrs	8.768.423	53.941.143	37.846.935	4.889.399.675
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(2.285.497)	(2.133.157)	(1.101.845)	(575.659.400)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	5.222.315	23.703.424	14.190.860	3.593.708.243
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(2.289.585)	(10.987.241)	(8.608.884)	(1.736.211.191)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)			(14.423.328)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende des Berichtsjahrs	9.415.656	64.524.169	42.327.066	6.156.813.999

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Erl.							
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit							
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	3.109.412	(23.547.172)	1.345.638	633.112.984	23.244.770	1.720.753	219.813.660
<i>Anpassungen für:</i>							
Sonstige Erträge	(20.948)	(78.596)	-	(393.384)	-	(157)	(64.509)
Zinsertrag	(98)	-	(4)	(51)	(2)	(20)	(9)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	17.890	-	-	50.009.285	6.598.415	117.586	-
Dividendenertrag	(18.364.766)	(12.997.225)	(473.503)	(121.744.176)	(12.927.170)	(325.981)	(6.374.705)
Quellensteuern	3.029.386	1.090.578	66.013	27.117.117	1.815.200	40.428	1.471.665
Zinsaufwand	7.765	16	190	550	26.375	396	3.405
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(12.221.359)	(35.532.399)	938.334	588.102.325	18.757.588	1.553.005	214.849.507
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	105.299.008	(163.694.059)	759.302	(1.680.024.629)	(64.770.621)	(4.035.916)	(321.681.687)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	1	1	-	-	-	-	-
Nettoabnahme der sonstigen Forderungen	-	-	404.708	-	1.242.119	20.210	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(131.964)	(11.079)	(2.351)	986.427	241.467	(4.013)	259.034
Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	92.945.686	(199.237.536)	2.099.993	(1.090.935.877)	(44.529.447)	(2.466.714)	(106.573.146)
Erhaltene Dividenden	15.439.694	11.781.720	352.594	92.800.575	10.878.099	285.553	4.789.974
Erhaltene Zinsen	98	-	4	51	2	20	9
Erhaltene Erträge	20.948	78.596	-	393.384	-	157	64.509
Gezahlte Zinsen	(7.765)	(16)	(190)	(550)	(26.375)	(396)	(3.405)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	108.398.661	(187.377.236)	2.452.401	(997.742.417)	(33.677.721)	(2.181.380)	(101.722.059)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit							
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(17.890)	-	-	(50.009.285)	(6.598.415)	(117.586)	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	178.321.310	606.471.473	3.782.895	2.146.155.352	105.876.431	6.392.602	245.375.523
Rücknahmen partizipierender Anteile	(292.312.627)	(428.875.925)	(6.288.168)	(1.120.904.119)	(64.810.530)	(3.915.474)	(133.269.732)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(114.009.207)	177.595.548	(2.505.273)	975.241.948	34.467.486	2.359.542	112.105.791
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(5.610.546)	(9.781.688)	(52.872)	(22.500.469)	789.765	178.162	10.383.732
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	9.044.916	58.977.893	492.122	60.532.968	(948.475)	37.981	8.321.572
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)						
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	3.434.370	49.196.205	439.250	38.032.499	(158.710)	216.143	18.705.304
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente							
Barmittel und Barmitteläquivalente	3.513.234	49.253.798	439.250	38.085.202	327.470	216.143	18.705.304
Kontokorrentkredite	(78.864)	(57.593)	-	(52.703)	(486.180)	-	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Erl.	Guinness Greater China Fund USD	Guinness China RMB Income Fund ¹ CNH	Guinness China A Share Fund ¹ CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit						
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	(1.123.059)	172.319	(884.411)	3.585.570	2.918.263	868.249.645
<i>Anpassungen für:</i>						
Sonstige Erträge	-	(535)	-	(1.158)	(453)	(559.672)
Zinsertrag	(26)	(586.579)	-	(3)	(3)	(82.357)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	176.768	-	-	-	56.984.344
Dividenertrag	(210.547)	-	(59.608)	(770.339)	(443.061)	(175.385.133)
Quellensteuern	13.646	-	5.961	-	-	34.705.911
Zinsaufwand	635	3	339	273	3.437	44.369
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	(1.319.351)	(238.024)	(937.719)	2.814.343	2.478.183	783.957.107
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	1.840.979	(29.491.166)	(3.485.980)	(12.462.760)	(6.640.876)	(2.155.888.387)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	71.691	37.446	135.707
Nettoabnahme der sonstigen Forderungen	-	-	-	-	-	1.672.094
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(2.706)	14.469	2.227	8.738	3.841	1.226.524
Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	518.922	(29.714.721)	(4.421.472)	(9.567.988)	(4.121.406)	(1.368.896.955)
Erhaltene Dividenden	194.065	-	53.647	770.339	443.061	138.412.854
Erhaltene Zinsen	26	354.821	-	3	3	49.913
Erhaltene Erträge	-	535	-	1.158	453	559.672
Gezahlte Zinsen	(635)	(3)	(339)	(273)	(3.437)	(44.369)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit	712.378	(29.359.368)	(4.368.164)	(8.796.761)	(3.681.326)	(1.229.918.885)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit						
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	-	(176.768)	-	-	-	(56.984.344)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	4.342.995	30.222.093	6.134.075	23.203.447	13.192.110	3.355.539.691
Rücknahmen partizipierender Anteile	(5.073.896)	-	(1.744.798)	(16.310.442)	(11.102.844)	(2.099.383.642)
Netto-Barmittel-Zu-/ (Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(730.901)	30.045.325	4.389.277	6.893.005	2.089.266	1.199.171.705
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	(18.523)	685.957	21.113	(1.903.756)	(1.592.060)	(30.747.180)
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	77.664	-	-	3.582.813	2.312.754	144.023.905
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung						314.583
	2 (d)(ii)					
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	59.141	685.957	21.113	1.679.057	720.694	113.591.308
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente						
Barmittel und Barmitteläquivalente	79.260	685.957	21.113	1.679.057	720.694	114.297.923
Kontokorrentkredite	(20.119)	-	-	-	-	(706.615)

¹Der Guinness China RMB Income Fund und der Guinness China A Share Fund wurden am 9. März 2023 aufgelegt. * Die Spalte „Total Gesellschaft“ enthält auch Angaben zu Teilvermögen, die in der Schweiz nicht angeboten werden.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit						
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	96.333.012	(132.556.531)	(6.108.117)	(228.894.590)	(46.767.656)	(1.542.438)
<i>Anpassungen für:</i>						
Sonstige Erträge	(437)	(3.621)	-	(98.169)	-	(8)
Zinsertrag	(165)	(180)	-	(20)	-	(12)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	11.828	-	-	29.380.294	4.823.872	86.228
Dividendenenertrag	(20.255.439)	(9.865.627)	(817.452)	(78.306.318)	(11.382.708)	(278.363)
Quellensteuern	3.786.426	1.177.416	100.669	15.984.236	1.642.598	27.208
Zinsaufwand	3.978	5.130	180	6.604	5.128	653
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva	79.879.203	(141.243.413)	(6.824.720)	(261.927.963)	(51.678.766)	(1.706.732)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(200.438.797)	(27.817.390)	14.264.731	(1.294.964.701)	(9.731.623)	2.518.864
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen	-	-	(404.708)	-	(1.869.843)	(20.210)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten	167.519	6.123	(12.810)	750.424	(255.619)	3.681
Barmittel-(Abfluss)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(120.392.075)	(169.054.680)	7.022.493	(1.556.142.240)	(63.535.851)	795.603
Erhaltene Dividenden	16.356.196	9.003.493	727.908	63.223.712	10.302.786	251.155
Erhaltene Zinsen	165	180	-	20	-	12
Erhaltene Erträge	437	3.621	-	98.169	-	8
Gezahlte Zinsen	(3.978)	(5.130)	(180)	(6.604)	(5.128)	(653)
Netto-Barmittel-(Abfluss)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit	(104.039.255)	(160.052.516)	7.750.221	(1.492.826.943)	(53.238.193)	1.046.125
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit						
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(11.828)	-	-	(29.380.294)	(4.823.872)	(86.228)
Vorausgezahlte Zeichnungsgelder	10.069	10.069	-	10.069	-	-
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	468.398.697	592.757.225	7.664.464	2.090.934.267	127.554.389	1.647.693
Rücknahmen partizipierender Anteile	(360.520.866)	(424.443.811)	(15.497.473)	(542.847.794)	(70.164.194)	(2.739.416)
Netto-Barmittel-Zufluss/(Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	107.876.072	168.323.483	(7.833.009)	1.518.716.248	52.566.323	(1.177.951)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente	3.836.817	8.270.967	(82.788)	25.889.305	(671.870)	(131.826)
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres	5.208.099	50.706.926	574.910	34.643.663	(276.605)	169.807
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)					
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres	9.044.916	58.977.893	492.122	60.532.968	(948.475)	37.981
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente						
Barmittel und Barmitteläquivalente	9.045.099	58.977.893	492.122	61.010.167	20.712	37.981
Kontokorrentkredite	(183)	-	-	(477.199)	(969.187)	-

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

	Erl.	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit						
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		(243.093.558)	(2.285.497)	(2.133.157)	(1.101.845)	(575.659.400)
<i>Anpassungen für:</i>						
Sonstige Erträge		(32.270)	-	(3.080)	(614)	(139.074)
Zinsertrag		(12)	-	(10)	-	(401)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		-	-	-	-	34.479.581
Dividendenertrag		(7.042.630)	(201.380)	(621.632)	(399.974)	(129.785.196)
Quellensteuern		1.638.651	13.955	-	-	24.422.758
Zinsaufwand		2.082	386	357	294	25.016
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		(248.527.737)	(2.472.536)	(2.757.522)	(1.502.139)	(646.656.716)
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		273.086.142	(652.240)	(6.154.644)	(3.387.333)	(1.248.970.376)
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		-	-	(291.687)	(235.846)	(652.528)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen		-	-	18	15.108	(2.281.108)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Verbindlichkeiten		(306.623)	(916)	(342.345)	(19.882)	40.257
Barmittel-(Abfluss)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit		24.251.782	(3.125.692)	(9.546.180)	(5.130.092)	(1.898.520.471)
Erhaltene Dividenden		5.413.567	187.095	621.632	399.974	107.056.575
Erhaltene Zinsen		12	-	10	-	401
Erhaltene Erträge		32.270	-	3.080	614	139.074
Gezahlte Zinsen		(2.082)	(386)	(357)	(294)	(25.016)
Netto-Barmittel-(Abfluss)/Zufluss aus betrieblicher Tätigkeit		29.695.549	(2.938.983)	(8.921.815)	(4.729.798)	(1.791.349.437)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit						
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		-	-	-	-	(34.479.581)
Vorausgezahlte Zeichnungsgelder		10.069	-	-	-	40.276
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		169.070.540	5.261.330	22.154.173	14.368.284	3.515.879.665
Rücknahmen partizipierender Anteile		(212.217.093)	(2.380.544)	(11.823.486)	(8.578.334)	(1.663.382.867)
Netto-Barmittel-Zufluss/(Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit		(43.136.484)	2.880.786	10.330.687	5.789.950	1.818.057.493
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente		(13.440.935)	(58.197)	1.408.872	1.060.152	26.708.056
Barmittel und Barmitteläquivalente zu Beginn des Berichtsjahres		21.762.507	135.861	2.173.941	1.252.602	117.919.196
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2 (d)(ii)					(603.347)
Barmittel und Barmitteläquivalente am Ende des Berichtsjahres		8.321.572	77.664	3.582.813	2.312.754	144.023.905
Gliederung der Barmittel und Barmitteläquivalente						
Barmittel und Barmitteläquivalente		8.321.572	77.664	3.582.813	2.312.754	145.474.021
Kontokorrentkredite		-	-	-	-	(1.450.116)

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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 fünfzehn aktive Teilfonds.

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 2014, der OGAW-Verordnung und der dem Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48 (1))) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt. Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value ausgewiesen werden. Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

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.

(i) Beurteilungen

Informationen über die bei der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen abgegebenen Beurteilungen, die die grössten Auswirkungen auf die im Abschluss erfassten Beträge haben, sind der Erläuterung 2 (d) Festlegung der funktionalen Währung zu entnehmen.

(ii) Unsicherheiten bezüglich Schätzungen und Annahmen

Um zu ermitteln, was einen „aktiven Markt“ ausmacht und welche Inputs „beobachtbar“ sind, nimmt der Verwaltungsrat Schätzungen vor. Angaben zu Unsicherheiten bezüglich Schätzungen und Annahmen, durch die ein beträchtliches Risiko entsteht, dass im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 wesentliche Anpassungen an den Buchwerten der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten vorgenommen werden müssen, sind in Erläuterung 3 (ii) aufgeführt.

(b) Anwendbare Standards, Interpretationen und Änderungen

Es gibt keine neuen für Berichtszeiträume ab dem 1. Januar 2022 wirksamen Standards, Änderungen und Auslegungen, die einen wesentlichen Einfluss auf den Abschluss der Gesellschaft haben.

(c) Neu herausgegebene Standards, Interpretationen und Änderungen, die ab 1. Januar 2023 gelten und nicht frühzeitig angewendet wurden

Eine Reihe neuer Standards und Änderungen zu Standards gelten für jährliche Berichtsperioden, die nach dem 1. Januar 2023 beginnen, wurden jedoch bei der Erstellung dieses Abschlusses nicht vorzeitig angewendet. Es ist nicht davon auszugehen, dass diese Neuerungen wesentliche Auswirkungen auf den Abschluss haben.

(d) Fremdwährungen

(i) Funktionale Währung und Berichtswährung

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

(ii) Fremdwährungsumrechnung

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

Die Anpassung für Währungsumrechnung ergab sich aus den am Bilanzstichtag angewandten Wechselkursen für die Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten derjenigen Teilfonds, deren funktionale Währung nicht der Berichtswährung der Gesellschaft entspricht. Die Umrechnung der funktionalen Währungen der Teilfonds in die Berichtswährung der Gesellschaft wird in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung jeweils in der Spalte „Total Gesellschaft“ separat ausgewiesen. Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 sind in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens ein fiktiver Wechselkursgewinn von 8.145.007 USD (2022: fiktiver Wechselkursverlust von 14.423.328 USD) und in der Kapitalflussrechnung ein fiktiver Wechselkursgewinn von 314.583 USD (2022: fiktiver Wechselkursverlust von 603.347 USD) ausgewiesen, was keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert („NIW“) der einzelnen Teilfonds hat.

(e) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

(i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen gemäss dem für die Verwaltung der Finanzinstrumente verwendeten Geschäftsmodell und anhand der vertraglich vereinbarten Zahlungsströme. Das Portfolio der Finanzinstrumente wird auf Fair-Value-Basis verwaltet und seine Wertentwicklung wird anhand des beizulegenden Zeitwerts gemessen. 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. Derivate mit positivem Fair Value werden als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte ausgewiesen. Derivate mit negativem Fair Value werden als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen. 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 der Anlage verpflichtet. Ab diesem Datum werden alle Gewinne und Verluste infolge einer Veränderung des beizulegenden Zeitwerts des Finanzinstruments erfasst. Reguläre Käufe und Verkäufe sind Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten, bei denen der Vermögenswert innerhalb einer bestimmten Frist geliefert wird, die aufgrund von Vorschriften oder Absprachen am Markt allgemein gilt.

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

(iii) Bewertung

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

(iv) Folgebewertung

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

- Anlagen in börsengehandelten Aktien werden zum letzten Schlusskurs bewertet.
- Anlagen in börsengehandelten Anleihen werden zum letzten Schlusskurs 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.
- Anlagen in börsengehandelten Fonds werden anhand des Schlusskurses an der Börse, an der sie gehandelt werden, bewertet.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

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

(iv) Folgebewertung (Fortsetzung)

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 Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) zu diesem Zweck genehmigten kompetenten Person nach Treu und Glauben und mit aller gebotenen Sorgfalt bewertet. Zum Bilanzstichtag wurden keine Finanzinstrumente nach dieser Methode bewertet (2022: keine). Einzelheiten hierzu sind in Erläuterung 3 (ii) aufgeführt.

(v) 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. Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Pflichten erfüllt sind, aufgehoben wurden oder verfallen.

(vi) Saldierung

Die Gesellschaft darf 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, den Nettosaldo zu begleichen oder den Vermögenswert zu veräußern und die Verbindlichkeit gleichzeitig glattzustellen.

(vii) 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 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 Glattstellungspreises 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. Die gewählte Bewertungsmethode umfasst alle Faktoren, welche die Marktteilnehmer bei einer Transaktion berücksichtigen würden.

(f) Erträge

Dividenden- und Zinserträge aus Anlagen werden am Ex-Datum als Erträge der Gesellschaft erfasst und Zinserträge auf Einlagen der Gesellschaft werden periodengerecht abgegrenzt. Dividendenerträge werden brutto ohne Abzug etwaiger nicht rückforderbarer Quellensteuern ausgewiesen. Diese Quellensteuern werden in der Gesamtergebnisrechnung gesondert nach Abzug etwaiger Steuergutschriften ausgewiesen.

(g) Kapitalertragsteuer

Die Kapitalertragsteuer (KESt.) umfasst die bei der Veräußerung von Anlagen in brasilianischen und/oder indischen Aktien einbehaltenen Kapitalertragsteuern und die Rückstellungen für Kapitalertragsteuern auf nicht realisierte Gewinne aus solchen Anlagen.

(h) Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen bzw. -verkäufen

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.

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

(i) Forderungen und Verbindlichkeiten aus Anteilszeichnungen bzw. -rücknahmen

Zeichnungen und Rücknahmen, deren Zahlungen am Bilanzstichtag noch ausstehen, werden in der Bilanz als Forderungen aus Anteilszeichnungen bzw. Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen ausgewiesen.

(j) Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)

Der Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten 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.

(k) 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 Bar-Äquivalente. Barmittel und Bar-Äquivalente umfassen ausserdem Barmittel, die im Sammelkonto für Anlegergelder bei Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited gehalten werden. Für die Zwecke der Kapitalflussrechnung setzen sich Barmittel und Bar-Äquivalente aus den vorstehend definierten Barmitteln und Bar-Äquivalenten zusammen. Einzelheiten zu Barguthaben sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

(l) Aufwand

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

(m) 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 Rücknahmezeitpunkt entspricht. Gemäss IAS 32 – Finanzinstrumente: Darstellung entsteht der Gesellschaft für diese Anteile eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe des Barwerts des Rücknahmeerlöses.

(n) 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.

(o) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder dem Verkauf eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit entstehen und einzeln identifiziert werden können. Transaktionskosten werden im Posten Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste) in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Die in Erläuterung 9 ausgewiesenen Transaktionskosten enthalten die folgenden Kosten:

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

(p) Börsengehandelte Fonds

Anlagen in börsengehandelten Fonds werden in der Bilanz als Investmentfonds ausgewiesen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

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

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	24.246.564	30.826.807	(942.691)	(21.882.636)	1.256.005	151.340	6.344.768	(201.151)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	(31.991.944)	(57.809.145)	2.007.231	649.106.556	20.138.009	1.515.230	217.466.651	(983.690)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung	(7.745.380)	(26.982.338)	1.064.540	627.223.920	21.394.014	1.666.570	223.811.419	(1.184.841)
				Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				(192.263)	(27.723)	745.536	459.740	40.728.490
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				100.482	(885.376)	3.246.143	2.822.593	810.126.105
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungsumrechnung				(91.781)	(913.099)	3.991.679	3.282.333	850.854.595

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

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

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	15.584.466	3.458.631	(1.422.329)	54.632.074	(5.133.022)	137.033	25.983.116	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	69.169.242	(137.585.884)	(5.227.749)	(291.798.887)	(44.694.220)	(1.748.278)	(266.255.328)	
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	84.753.708	(134.127.253)	(6.650.078)	(237.166.813)	(49.827.242)	(1.611.245)	(240.272.212)	
					Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				(131.031)	1.973.903	1.958.469	97.368.608	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				(2.215.670)	(3.727.911)	(2.745.548)	(694.344.055)	
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)				(2.346.701)	(1.754.008)	(787.079)	(596.975.447)	

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

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

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

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

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

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

Während der Berichtsjahre zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen eine Analyse der am Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, eingeteilt nach Stufen 1 bis 3 am 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022:

Zum 31. Dezember 2023

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	347.247.668	-	-	347.247.668
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	14	-	14
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	347.247.668	14	-	347.247.682
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(1)	-	(1)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(1)	-	(1)
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	1.137.319.064	-	-	1.137.319.064
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	12	-	12
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.137.319.064	12	-	1.137.319.076
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(1)	-	(1)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(1)	-	(1)
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	10.086.856	-	-	10.086.856
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.086.856	-	-	10.086.856
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	5.343.684.489	-	-	5.343.684.489
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	15	-	15
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	5.343.684.489	15	-	5.343.684.504
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	286.354.738	-	-	286.354.738
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	286.354.738	-	-	286.354.738
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	10.830.235	-	-	10.830.235
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.830.235	-	-	10.830.235
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	836.802.125	-	-	836.802.125
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	17	-	17
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	836.802.125	17	-	836.802.142
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	7.489.371	-	-	7.489.371
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	7.489.371	-	-	7.489.371
	Stufe 1 CNH	Stufe 2 CNH	Stufe 3 CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
- Schultitel	-	29.437.789	-	29.437.789
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	53.377	-	53.377
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	29.491.166	-	29.491.166
Guinness China A Share Fund				
- Aktien	3.485.980	-	-	3.485.980
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3.485.980	-	-	3.485.980

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2022

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	452.546.690	-	-	452.546.690
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	452.546.690	-	-	452.546.690
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	973.625.017	-	-	973.625.017
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	973.625.017	-	-	973.625.017
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	10.846.158	-	-	10.846.158
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	10.846.158	-	-	10.846.158
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	3.663.659.875	-	-	3.663.659.875
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3.663.659.875	-	-	3.663.659.875
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	221.584.117	-	-	221.584.117
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	221.584.117	-	-	221.584.117
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	6.794.319	-	-	6.794.319
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.794.319	-	-	6.794.319
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	515.120.455	-	-	515.120.455
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	515.120.455	-	-	515.120.455
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	9.330.350	-	-	9.330.350
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	9.330.350	-	-	9.330.350
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	15.407.917	-	15.407.917
- Börsengehandelte Investmentfonds	43.984.591	-	-	43.984.591
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	354.343	-	354.343
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	43.984.591	15.762.260	-	59.746.851
- Derivate	-	-	-	-
- Devisenterminkontrakte	-	(87.718)	-	(87.718)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(87.718)	-	(87.718)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	7.408.393	-	7.408.393
- Börsengehandelte Investmentfonds	32.398.083	-	-	32.398.083
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	249.007	-	249.007
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	32.398.083	7.657.400	-	40.055.483
- Derivate				
- Devisenterminkontrakte	-	(73.496)	-	(73.496)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(73.496)	-	(73.496)

Barmittel und Barmitteläquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Mit Ausnahme der in den obenstehenden Tabellen aufgeführten Barmittel, Barmitteläquivalente, finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, werden alle am 31. Dezember 2023 und am 31. Dezember 2022 von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass die Buchwerte dieser anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten einen angemessenen Annäherungswert für den beizulegenden Zeitwert darstellen und sie wurden in Stufe 2 eingeteilt.

(iii) Derivative Finanzinstrumente

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Am 31. Dezember 2023 bestanden die Barmittel und Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite aus den bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbeständen und Kontokorrentkrediten sowie dem Sammelkonto für Anlegergelder. Am 31. Dezember 2023 verfügte die Verwahrstelle über ein S&P-Rating von A+.

Am 31. Dezember 2023

	Lokal- währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Brown Brothers Harriman	EUR	-	240.024	-	500.256	-	213.841	-
Brown Brothers Harriman	GBP	47.624	-	-	-	75.983	504	-
Brown Brothers Harriman	USD	3.412.708	49.013.774	439.250	37.462.033	(486.180)	-	18.637.630
Brown Brothers Harriman	CAD	52.902	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	HKD	-	-	-	-	243.348	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	-	-	-	1.369
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	92.183	-	-	24.731
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	6.135	2.950	-	3.399
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	(78,864)	(57,593)	-	(52,703)	5.189	1.798	38.175
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	24.595	-	-	-
Total		3.434.370	49.196.205	439.250	38.032.499	(158.710)	216.143	18.705.304

Am 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

	Lokal- währung	Guinness Greater China Fund USD	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Brown Brothers Harriman	EUR	-	552	-	351	12.245	970.256
Brown Brothers Harriman	GBP	79.260	-	-	178.339	167.820	658.670
Brown Brothers Harriman	USD	(20.119)	41.834	453	1.498.201	540.629	111.569.733
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	-	52.902
Brown Brothers Harriman	CNH	-	643.571	20.660	-	-	93.283
Brown Brothers Harriman	HKD	-	-	-	-	-	243.348
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	-	147
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	2.166	-	4.130
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	-	-	116.914
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	-	-	12.484
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	-	-	-	-	-	(155,154)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	-	24.595
Total		59.141	685.957	21.113	1.679.057	720.694	113.591.308

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2022 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder.

Am 31. Dezember 2022 verfügte die Verwahrstelle über ein S&P-Rating von A+.

Am 31. Dezember 2022

	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
Brown Brothers Harriman	EUR	-	237.382	-	-	3.202	30.003
Brown Brothers Harriman	GBP	38.552	-	11.997	-	-	7.978
Brown Brothers Harriman	USD	8.949.319	58.416.285	480.125	60.864.344	(967.658)	-
Brown Brothers Harriman	CAD	44.663	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNY	-	-	-	-	(417)	-
Brown Brothers Harriman	BRL	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	15.389	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	2.668	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	24.327	1.790	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	2.496	-	-	2.537	331	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	CNY	10.069	10.069	-	10.069	-	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	(183)	311.489	-	(477.199)	(1.112)	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	108.890	-	-
Total		9.044.916	58.977.893	492.122	60.532.968	-948.475	37.981

Am 31. Dezember 2022 (Fortsetzung)

	Lokal- währung	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP	Total Gesellschaft* USD
Brown Brothers Harriman	EUR	-	-	143.849	938.542	1.572.674
Brown Brothers Harriman	GBP	-	219	3.222.867	349.790	4.359.927
Brown Brothers Harriman	USD	8.304.224	77.445	213.805	1.023.232	137.853.162
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	44.663
Brown Brothers Harriman	CNY	-	-	-	-	(417)
Brown Brothers Harriman	BRL	-	-	-	-	149.762
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	15.537
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	1.047	-	-	-	3.715
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	842	-	2.292	724	31.417
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	2.386	-	-	466	8.311
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	CNY	10.069	-	-	-	40.276
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	3.004	-	-	-	(164.012)
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	108.890
Total		8.321.572	77.664	3.582.813	2.312.754	144.023.905

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt dem Anlageverwalter aus dem Vermögen der Teilfonds die unten aufgeführte Gebühr.

Die Gebühr für jede Anteilsklasse der Teilfonds, mit Ausnahme des Guinness Multi-Asset Growth Fund, des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness China RMB Income Fund, ist auf den Nettoinventarwert der betreffenden Klasse zu folgenden maximalen Sätzen zahlbar. Für einige Anteilsklassen wurden im Laufe des Berichtsjahres und im vorhergehenden Berichtsjahr ermässigte Sätze eingeführt. Die nachfolgenden jährlichen Sätze sind die zulässigen Höchstsätze.

Anteilsklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2	Anteilsklasse	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse I USD thesaurierend ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse I USD ausschüttend ¹	0,89%	0,89%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y EUR thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y EUR ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Y USD thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Y USD ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Z EUR thesaurierend ¹	0,35%	0,35%
Anteilsklasse D USD ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend ¹	0,35%	0,35%
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	0,89%	0,89%	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend ¹	0,35%	0,35%
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	0,89%	0,89%	Anteilsklasse Z USD thesaurierend ¹	0,35%	0,35%

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

Anteilsklasse	Teilfonds	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,74%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,74%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	Guinness Global Innovators Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	Guinness Global Innovators Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Guinness Asian Equity Income Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,74%	0,60%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	Guinness Global Innovators Fund	0,74%	0,60%

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

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

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

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

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

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

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

6. Unteranlageverwalter

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

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

7. Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft

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

Die Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft betrug für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023 4.645.251 USD (Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2022: 5.494.181 USD).

8. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für die am 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Berichtsjahre aufgegliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtsjahr vom Anlageverwalter aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Honorar des Abschlussprüfers

Der unabhängige Abschlussprüfer der Gesellschaft, Deloitte Ireland LLP, stellte im Berichtsjahr Honorare und Auslagen in Höhe von 78.750 EUR ohne MwSt. (2022: 65.000 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 3.900 EUR ohne MwSt. (2022: 3.900 EUR). Im Berichtsjahr sind keine weiteren Gebühren für Beratung zur Steuerkonformität angefallen (2022: keine). Im Berichtsjahr sind keine weiteren Gebühren und Kosten für sonstige Bestätigungsleistungen, Steuerberatung und nicht mit der Abschlussprüfung in Zusammenhang stehende Dienste angefallen (2022: keine).

(ii) Verwaltungsrats honorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 eine Gesamtvergütung von 134.168 EUR (31. Dezember 2022: 124.000 EUR) gezahlt.

(iii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

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

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

9. 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 Wechselkursgewinne/(-verluste) der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Während des Berichtsjahres entstanden der Gesellschaft die folgenden Transaktionsgebühren:

Teilfonds	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
Guinness Global Energy Fund	USD	64.454	281.341
Guinness Sustainable Energy Fund	USD	345.040	292.545
Guinness Global Money Managers Fund	USD	2.120	4.086
Guinness Global Equity Income Fund	USD	1.261.657	1.767.221
Guinness Asian Equity Income Fund	USD	71.147	135.342
Guinness European Equity Income Fund	USD	5.541	2.903
Guinness Global Innovators Fund	USD	59.332	72.503
Guinness Greater China Fund	USD	7.180	7.937
Guinness China A Share Fund	CNH	1.741	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	GBP	7.388	5.180
Guinness Multi-Asset Growth Fund	GBP	4.845	4.363

10. Wechselkurse

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

	31. Dezember 2023 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2022 Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,465523	1,474600
Brasilianischer Real	4,857600	5,279750
Kanadischer Dollar	1,318600	1,354950
Chinesischer Renminbi-CNH	7,120600	6,918850
Chinesischer Renminbi-CNY	7,092200	6,951700
Kolumbianischer Peso	3.874,000000	4.848,885000
Dänische Krone	6,748350	6,967850
Euro	0,905264	0,936987
Hongkong-Dollar	7,808550	7,804950
Indische Rupie	83,213750	82,730000
Japanischer Yen	140,980000	131,945000
Mexikanischer Peso	16,934500	19,487250
Malaysischer Ringgit	4,595000	4,405000
Norwegische Krone	10,155700	9,851000
Pfund Sterling	0,784436	0,831324
Singapur-Dollar	1,319100	1,341200
Südafrikanischer Rand	18,287500	17,015000
Südkoreanischer Won	1.287,900000	1.264,500000
Schwedische Krone	10,077850	10,419500
Schweizer Franken	0,841650	0,925200
Taiwan-Dollar	30,690500	30,735500
Thailändischer Baht	34,132500	34,635000

	31. Dezember 2023 Wechselkurs zum CNH	31. Dezember 2022 Wechselkurs zum CNH
Euro	0,127133	0,135425
Pfund Sterling	0,110164	0,120153
US-Dollar	0,140438	0,144533

Die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung für den Guinness China RMB Income Fund und den Guinness China A Share Fund werden zum Durchschnittskurs von 0,139991 (am 31. Dezember 2022: n/a) in USD umgerechnet.

	31. Dezember 2023 Wechselkurs zum GBP	31. Dezember 2022 Wechselkurs zum GBP
Euro	1,154032	1,127102
US-Dollar	1,274801	1,202900

Die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung für den Guinness Multi-Asset Balanced Fund und den Guinness Multi-Asset Growth Fund werden zum Durchschnittskurs von 1,243441 (31. Dezember 2022: 1,236943) in USD umgerechnet.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

11. Anteilskapital

Genehmigtes Kapital

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

Zeichneranteile

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

Rückkaufbare partizipierende Anteile

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

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

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.489.102,53	337.900,03	(906.450,31)	920.552,25
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	966.504,07	457.607,44	(706.868,57)	717.242,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.452.250,96	913.475,12	(1.843.080,46)	2.522.645,62
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	2.825.585,42	1.859.199,77	(4.067.312,50)	617.472,69
Anteilsklasse D USD thesaurierend	904.068,10	20.421,73	(686.711,82)	237.778,01
Anteilsklasse I USD thesaurierend	5.979,21	1.018,10	(100,00)	6.897,31
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	3.179.659,52	4.036.451,38	(3.896.458,71)	3.319.652,19
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	10.688.069,14	4.441.106,50	(5.962.740,67)	9.166.434,97
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	16.917.919,09	1.649.059,61	(6.779.023,53)	11.787.955,17
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	89.047,11	326.950,71	(49.569,65)	366.428,17
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	905.335,56	1.581.492,08	(580.424,91)	1.906.402,73
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.387.209,04	437.744,56	(792.760,63)	2.032.192,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.477.989,83	610.067,36	(1.459.690,15)	2.628.367,04
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	344.895,53	709.778,26	(592.747,67)	461.926,12
Anteilsklasse D USD thesaurierend	330.100,84	286.501,40	(167.468,01)	449.134,23
Anteilsklasse I USD thesaurierend	12.585.958,07	7.395.385,54	(1.124.773,06)	18.856.570,55
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	16.798.366,84	8.641.245,89	(6.588.745,14)	18.850.867,59
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.852.817,78	7.082.833,77	(6.686.526,68)	12.249.124,87
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.567.053,41	3.056.073,90	(2.152.775,12)	5.470.352,19
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	88.033,15	38.106,79	(76.423,40)	49.716,54
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	65.668,24	6.795,67	(17.060,96)	55.402,95
Anteilsklasse C USD thesaurierend	35.133,60	6.276,69	(8.317,65)	33.092,64
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	6.252,82	176,67	(1.053,60)	5.375,89
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	154.059,85	68.036,16	(108.476,85)	113.619,16
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	66.359,96	-	(1.906,28)	64.453,68
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	-	7.080,85	-	7.080,85
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.487.295,73	772.792,24	(553.921,44)	1.706.166,53
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	2.443.844,76	2.911.488,42	(396.183,04)	4.959.150,14
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.905.465,36	643.661,67	(941.365,15)	3.607.761,88
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.145.820,27	329.468,44	(451.198,84)	2.024.089,87
Anteilsklasse C USD thesaurierend	5.954.266,44	2.179.521,52	(1.261.404,17)	6.872.383,79
Anteilsklasse C USD ausschüttend	968.837,67	246.158,22	(247.562,05)	967.433,84
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	1.618.662,37	3.744.602,48	(622.012,60)	4.741.252,25
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.349.293,95	275.790,19	(351.556,00)	1.273.528,14
Anteilsklasse D USD ausschüttend	257.535,94	135.697,24	(79.553,16)	313.680,02
Anteilsklasse I USD thesaurierend	26.536.425,69	3.277.657,26	(934.411,82)	28.879.671,13
Anteilsklasse I USD ausschüttend	103.915,46	358.654,47	(119.505,75)	343.064,18
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	32.877.797,73	25.221.527,25	(13.859.901,77)	44.239.423,21
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	2.795.409,28	3.494.384,62	(460.055,70)	5.829.738,20
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	15.456.140,90	13.141.728,53	(7.678.032,57)	20.919.836,86
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	26.883.879,25	13.893.245,25	(9.159.414,62)	31.617.709,88
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.046.128,11	6.711.228,65	(732.164,97)	8.025.191,79
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	4.356.905,91	709.076,53	(210.617,70)	4.855.364,74
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	37.135.313,10	13.630.274,35	(7.664.731,56)	43.100.855,89
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	107.840,15	12.140,90	(26.027,77)	93.953,28
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	499.672,32	86.303,72	(180.118,91)	405.857,13
Anteilsklasse C USD thesaurierend	540.287,48	132.729,35	(212.878,03)	460.138,80
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	106,10	4,69	-	110,79
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.744.892,27	2.016.578,37	(181.585,56)	3.579.885,08
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.293.729,91	407.228,99	(490.484,08)	1.210.474,82
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.900.968,87	1.630.702,54	(1.384.505,05)	2.147.166,36
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	5.591.261,90	691.035,22	(707.070,03)	5.575.227,09
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.300.248,02	963.489,58	(656.445,42)	1.607.292,18
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	488.434,68	90.678,22	(48.453,11)	530.659,79
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	2.372.094,84	1.063.304,29	(425.450,21)	3.009.948,92

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilsklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

11. Anteilskapital (Fortsetzung)

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

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	31.557,13	105.419,94	(58.225,97)	78.751,10
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	2.080,38	3,49	-	2.083,87
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	97.470,00	69.567,99	(64.429,15)	102.608,84
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	103,27	3,55	-	106,82
Anteilsklasse C USD thesaurierend	53.702,24	42.842,26	(27.517,88)	69.026,62
Anteilsklasse C USD ausschüttend	103,48	3,40	-	106,88
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	105,62	3,45	-	109,07
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.944,75	6.265,62	(239,65)	7.970,72
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	2.430,94	20.511,85	(277,24)	22.665,55
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	61.114,34	44.403,86	(24.609,21)	80.908,99
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	30.209,07	10.400,23	(8.729,77)	31.879,53
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.160,22	-	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.430,86	62,46	(261,99)	5.231,33
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	123.162,87	48.517,69	(21.131,24)	150.549,32
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	-	7.000,00	-	7.000,00
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	2.100.368,92	549.776,89	(223.238,59)	2.426.907,22
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.924.788,28	631.631,08	(521.023,05)	3.035.396,31
Anteilsklasse C USD thesaurierend	7.112.180,56	1.629.209,47	(876.761,75)	7.864.628,28
Anteilsklasse I USD thesaurierend	1.027.688,78	810.435,28	(1.078.137,60)	759.986,46
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	6.506.027,72	3.988.254,32	(1.379.026,51)	9.115.255,53
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.980.987,14	1.546.474,81	(954.560,01)	3.572.901,94
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.111.618,43	359.327,80	(397.049,05)	1.073.897,18
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	35.888,13	-	-	35.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	548.303,55	8.449,04	(63.471,92)	493.280,67
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	24.552,79	-	(837,24)	23.715,55
Guinness Greater China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	47.265,26	3.443,19	(11.178,58)	39.529,87
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	174.581,33	104.296,47	(135.205,86)	143.671,94
Anteilsklasse C USD thesaurierend	119.635,70	56.409,85	(59.463,69)	116.581,86
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.081,47	21.661,89	-	26.743,36
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	94.130,95	11.591,98	(47.125,48)	58.597,45
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.036,04	3.190,29	(0,01)	4.226,32
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	82.223,41	36.164,23	(34.846,85)	83.540,79

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilsklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

11. Anteilskapital (Fortsetzung)

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

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	-	301.765,36	-	301.765,36
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	100,61	-	100,61
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	100,62	-	100,62
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	100,60	-	100,60
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	100,61	-	100,61
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	-	100,62	-	100,62
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	100,60	-	100,60
Guinness China A Share Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	2.397,07	-	2.397,07
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	3.636,79	(119,89)	3.516,90
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	-	41.572,79	(17.171,56)	24.401,23
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	107,00	-	107,00
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	17.854,82	-	17.854,82
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	-	5.392,92	(2.725,67)	2.667,25
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	90.709,86	2.478,59	(25.735,35)	67.453,10
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	140.648,01	35.904,35	(38.511,03)	138.041,33
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.481.184,75	203.996,32	(341.548,04)	1.343.633,03
Anteilsklasse C USD thesaurierend	189.482,09	112.167,82	(90.661,89)	210.988,02
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	345.451,67	106.819,14	(91.319,19)	360.951,62
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	151.003,84	64.506,13	(54.345,50)	161.164,47
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	104.541,68	77.264,96	(3.671,30)	178.135,34
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	555.364,32	354.623,80	(166.219,01)	743.769,11
Anteilsklasse O USD thesaurierend	111.153,21	68.631,12	(25.239,59)	154.544,74
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	64.655,97	25.185,33	(7.554,89)	82.286,41
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.300.697,79	104.949,55	(320.755,96)	1.084.891,38
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	363.250,01	93.062,09	(44.662,56)	411.649,54
Anteilsklasse R USD thesaurierend	428.161,36	77.135,86	(214.728,30)	290.568,92
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	877.767,51	804.488,86	(124.476,77)	1.557.779,60
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.250,83	1.876,87	-	3.127,70
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	33.680,84	39.713,45	(7.218,21)	66.176,08
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	56.148,26	4.301,37	(1.061,40)	59.388,23
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	773.776,33	113.284,90	(166.980,79)	720.080,44
Anteilsklasse C USD thesaurierend	97.806,46	49.704,52	(53.555,01)	93.955,97
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	172.537,99	66.533,43	(42.395,25)	196.676,17
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	110.831,30	21.365,73	(47.943,71)	84.253,32
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	65.319,79	5.545,64	(9.731,49)	61.133,94
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	235.664,53	62.134,10	(86.880,72)	210.917,91
Anteilsklasse O USD thesaurierend	58.987,34	5.291,67	(17.217,99)	47.061,02
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	332,95	-	(232,95)	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	954.696,60	138.646,36	(169.830,36)	923.512,60
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	235.402,22	58.837,84	(35.641,87)	258.598,19
Anteilsklasse R USD thesaurierend	314.728,48	88.553,79	(27.547,84)	375.734,43
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	854.390,83	623.531,22	(378.422,44)	1.099.499,61
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	47.171,64	3.597,13	(100,00)	50.668,77

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

11. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	1.777.569,89	1.863.586,53	(2.152.053,89)	1.489.102,53
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	979.721,49	631.283,15	(644.500,57)	966.504,07
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.371.412,66	2.589.684,42	(2.508.846,12)	3.452.250,96
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	3.360.257,02	5.189.761,32	(5.724.432,92)	2.825.585,42
Anteilsklasse D USD thesaurierend	1.314.483,99	248.333,44	(658.749,33)	904.068,10
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	5.879,21	-	5.979,21
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	5.067.352,19	7.175.085,88	(9.062.778,55)	3.179.659,52
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.058.726,29	12.537.616,77	(8.908.273,92)	10.688.069,14
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	5.999.071,83	13.173.050,23	(2.254.202,97)	16.917.919,09
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	83.060,61	55.384,17	(49.397,67)	89.047,11
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	540.156,97	601.188,43	(236.009,84)	905.335,56
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	2.461.635,65	483.970,81	(558.397,42)	2.387.209,04
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.533.790,16	716.955,04	(772.755,37)	3.477.989,83
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	148.731,34	290.424,04	(94.259,85)	344.895,53
Anteilsklasse D USD thesaurierend	293.452,99	102.747,68	(66.099,83)	330.100,84
Anteilsklasse I USD thesaurierend	12.902.689,72	1.004.190,03	(1.320.921,68)	12.585.958,07
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	11.146.913,61	16.001.986,37	(10.350.533,14)	16.798.366,84
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.098.267,71	4.131.283,34	(3.376.733,27)	11.852.817,78
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.764.369,16	2.271.458,26	(2.468.774,01)	4.567.053,41
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	216.326,33	68.197,26	(196.490,44)	88.033,15
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	69.551,41	18.020,76	(21.903,93)	65.668,24
Anteilsklasse C USD thesaurierend	27.666,48	15.947,07	(8.479,95)	35.133,60
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	30.009,83	8.910,57	(32.667,58)	6.252,82
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	285.504,50	79.643,60	(211.088,25)	154.059,85
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	80.422,27	3.442,83	(17.505,14)	66.359,96
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	858.189,61	1.077.350,28	(448.244,16)	1.487.295,73
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	793.513,61	1.840.304,79	(189.973,64)	2.443.844,76
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.493.311,65	1.189.873,52	(777.719,81)	3.905.465,36
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	2.238.782,85	374.609,36	(467.571,94)	2.145.820,27
Anteilsklasse C USD thesaurierend	3.790.763,70	2.770.498,29	(606.995,55)	5.954.266,44
Anteilsklasse C USD ausschüttend	877.630,70	314.466,33	(223.259,36)	968.837,67
Anteilsklasse D EUR thesaurierend	41.915,46	1.738.539,86	(161.792,95)	1.618.662,37
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	1.419.315,74	133.503,65	(203.525,44)	1.349.293,95
Anteilsklasse D USD ausschüttend	122.550,13	166.244,71	(31.258,90)	257.535,94
Anteilsklasse I USD thesaurierend	20.665.695,09	6.292.873,48	(422.142,88)	26.536.425,69
Anteilsklasse I USD ausschüttend	106,29	103.809,17	-	103.915,46
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	20.705.630,40	19.125.889,67	(6.953.722,34)	32.877.797,73
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	552.869,57	2.446.528,17	(203.988,46)	2.795.409,28
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.561.074,31	11.379.516,63	(3.484.450,04)	15.456.140,90
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	18.178.697,72	15.349.084,20	(6.643.902,67)	26.883.879,25
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.888.627,28	1.646.573,21	(2.489.072,38)	2.046.128,11
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.176.955,13	780.949,63	(1.600.998,85)	4.356.905,91
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	14.116.004,19	25.766.857,94	(2.747.549,03)	37.135.313,10
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	100.855,98	64.057,02	(57.072,85)	107.840,15
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	480.807,19	102.973,52	(84.108,39)	499.672,32
Anteilsklasse C USD thesaurierend	311.221,09	1.290.158,58	(1.061.092,19)	540.287,48
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	102,09	4,01	-	106,10
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.525.017,53	233.343,08	(13.468,34)	1.744.892,27
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	1.413.636,03	7.968,48	(127.874,60)	1.293.729,91
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.584.674,92	1.023.234,90	(706.940,95)	1.900.968,87
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	4.388.222,49	1.913.389,81	(710.350,40)	5.591.261,90
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	289.345,24	2.114.524,36	(1.103.621,58)	1.300.248,02
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	22.035,94	467.651,85	(1.253,11)	488.434,68
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.955.717,63	1.240.169,33	(823.792,12)	2.372.094,84
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	49.440,43	3.721,42	(21.604,72)	31.557,13
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	100,00	1.980,38	-	2.080,38
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	138.039,98	18.839,81	(59.409,79)	97.470,00
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	100,00	3,27	-	103,27
Anteilsklasse C USD thesaurierend	84.551,11	5.360,88	(36.209,75)	53.702,24
Anteilsklasse C USD ausschüttend	100,00	3,48	-	103,48
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	102,05	3,57	-	105,62
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	1.944,75	1.214,89	(1.214,89)	1.944,75
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	4.577,29	8,73	(2.155,08)	2.430,94
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	47.814,79	23.205,45	(9.905,90)	61.114,34
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	26.115,03	17.848,53	(13.754,49)	30.209,07
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	2.160,22	-	-	2.160,22
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	5.422,05	8,81	-	5.430,86
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	113.259,18	28.358,89	(18.455,20)	123.162,87

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

11. Anteilskapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	3.004.548,39	384.474,72	(1.288.654,19)	2.100.368,92
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	3.186.397,46	380.048,18	(641.657,36)	2.924.788,28
Anteilsklasse C USD thesaurierend	6.873.412,42	1.173.305,50	(934.537,36)	7.112.180,56
Anteilsklasse I USD thesaurierend	197.907,59	835.965,77	(6.184,58)	1.027.688,78
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	7.665.486,17	3.062.485,30	(4.221.943,75)	6.506.027,72
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.873.095,27	925.050,88	(817.159,01)	2.980.987,14
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.277.410,64	163.112,69	(328.904,90)	1.111.618,43
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	46.888,13	-	(11.000,00)	35.888,13
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	662.095,88	4.271,36	(118.063,69)	548.303,55
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	49.926,70	1.987,96	(27.361,87)	24.552,79
Guinness Greater China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	32.318,93	29.420,70	(14.474,37)	47.265,26
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	112.135,11	93.696,87	(31.250,65)	174.581,33
Anteilsklasse C USD thesaurierend	92.399,53	93.200,75	(65.964,58)	119.635,70
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	940,73	4.340,74	(200,00)	5.081,47
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	56.381,33	46.789,72	(9.040,10)	94.130,95
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	1.233,30	404,55	(601,81)	1.036,04
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	78.799,83	20.952,56	(17.528,98)	82.223,41
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	86.518,38	27.924,69	(23.733,21)	90.709,86
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	157.627,52	20.177,04	(37.156,55)	140.648,01
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.472.637,63	360.605,71	(352.058,59)	1.481.184,75
Anteilsklasse C USD thesaurierend	125.955,88	88.610,86	(25.084,65)	189.482,09
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	292.015,87	107.951,50	(54.515,70)	345.451,67
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	130.623,85	28.136,69	(7.756,70)	151.003,84
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	101.809,88	23.450,02	(20.718,22)	104.541,68
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	537.074,88	199.184,48	(180.895,04)	555.364,32
Anteilsklasse O USD thesaurierend	76.356,43	40.294,38	(5.497,60)	111.153,21
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	33.674,45	37.496,14	(6.514,62)	64.655,97
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.242.509,07	164.996,25	(106.807,53)	1.300.697,79
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	211.289,99	178.833,00	(26.872,98)	363.250,01
Anteilsklasse R USD thesaurierend	8.845,65	503.554,12	(84.238,41)	428.161,36
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	405.725,91	536.649,30	(64.607,70)	877.767,51
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.559,12	1.250,83	(4.559,12)	1.250,83
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	29.536,92	24.636,64	(20.492,72)	33.680,84
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	66.627,57	-	(10.479,31)	56.148,26
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	881.186,90	142.796,84	(250.207,41)	773.776,33
Anteilsklasse C USD thesaurierend	122.753,12	52.892,54	(77.839,20)	97.806,46
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	216.202,34	19.144,26	(62.808,61)	172.537,99
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	134.630,41	13.233,11	(37.032,22)	110.831,30
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	70.796,19	-	(5.476,40)	65.319,79
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	221.966,71	88.878,74	(75.180,92)	235.664,53
Anteilsklasse O USD thesaurierend	47.223,99	11.763,35	-	58.987,34
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	332,95	-	-	332,95
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	864.529,01	138.909,47	(48.741,88)	954.696,60
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	174.784,34	106.989,16	(46.371,28)	235.402,22
Anteilsklasse R USD thesaurierend	39.917,54	289.310,71	(14.499,77)	314.728,48
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	547.678,45	381.594,54	(74.882,16)	854.390,83
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	100,00	86.948,04	(39.876,40)	47.171,64

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

12. 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 Anlagetätigkeit zahlreichen Risiken ausgesetzt, die von den Finanzinstrumenten und den Märkten, in denen sie anlegt, abhängen. Die Vermögensaufteilung wird vom Anlageverwalter mit dem Ziel festgelegt, die Anlageziele der Teilfonds zu erreichen. Abweichungen zwischen der festgelegten Vermögensaufteilung und der Zusammensetzung des Anlagenportfolios werden vom Anlageverwalter genau überwacht.

Der Anlageverwalter 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 Gesamttrendite durch Wechselkursschwankungen erheblich beeinflusst werden können. Die Gesellschaft hat Devisenforwards abgeschlossen, um das Währungsrisiko aus Anlagen des Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund, Guinness Global Innovators Fund, Guinness China RMB Income Fund, Guinness Multi-Asset Balanced Fund und Guinness Multi-Asset Growth Fund, die nicht auf die Basiswährung lauten, abzusichern.

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2023 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
Australischer Dollar	-	-	-	122.016.832	31.153.604
Brasilianischer Real	-	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	50.148.677	-	313.541	-	-
Schweizer Franken	-	-	392.376	441.298.406	-
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-	-
Chinesischer Renminbi Yuan	-	-	-	-	21.472.909
Dänische Krone	-	82.711.487	-	200.464.103	-
Euro	85.035.526	208.350.441	858.674	610.979.976	-
Pfund Sterling	19.113.450	34.126.989	1.107.984	408.648.012	456.306
Hongkong-Dollar	11.568.630	58.510.185	303.268	-	77.606.278
Indische Rupie	-	-	-	-	8.316.892
Südkoreanischer Won	-	87.151.108	-	-	14.114.154
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-	7.918.528
Mexikanischer Peso	-	-	-	-	-
Norwegische Krone	12.437.020	-	-	-	-
Schwedische Krone	-	35.127.776	-	372.235.315	-
Singapur-Dollar	-	-	-	-	23.155.228
Thailändischer Baht	-	-	-	-	7.466.236
Taiwan-Dollar	-	-	-	167.608.765	62.666.542
US-Dollar	-	-	-	-	-
Südafrikanischer Rand	-	-	238.639	-	-
	178.303.303	505.977.986	3.214.482	2.323.251.409	254.326.677

	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Australischer Dollar	-	-	-
Brasilianischer Real	-	-	-
Kanadischer Dollar	-	-	-
Schweizer Franken	1.333.545	33.961.059	-
Kolumbianischer Peso	-	-	-
Chinesischer Renminbi Yuan	-	-	2.732.509
Dänische Krone	682.924	25.253.919	-
Euro	7.841.472	56.636.681	-
Pfund Sterling	437	525.057	79.259
Hongkong-Dollar	-	22.901.896	3.837.362
Indische Rupie	-	-	-
Südkoreanischer Won	-	-	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-
Mexikanischer Peso	-	-	-
Norwegische Krone	354.555	-	-
Schwedische Krone	831.580	-	-
Singapur-Dollar	-	-	-
Thailändischer Baht	-	-	-
Taiwan-Dollar	-	-	513.573
US-Dollar	-	-	-
Südafrikanischer Rand	-	-	-
	11.044.513	139.278.612	7.162.703

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

12. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Währungsrisiko (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2023 aufgezeigt (Fortsetzung):

	Guinness China RMB Income Fund CNH	Guinness China A Share Fund CNH	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Australischer Dollar	-	-	-	-
Brasilianischer Real	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	-	-	-	-
Schweizer Franken	-	-	-	-
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-
Chinesischer Renminbi Yuan	26.914.611	3.485.980	-	-
Dänische Krone	-	-	-	-
Euro	553	-	137.216	(54,187)
Pfund Sterling	-	1.815	-	-
Hongkong-Dollar	-	-	-	-
Indische Rupie	-	-	-	-
Koreanischer Won	-	-	-	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-
Mexikanischer Peso	-	-	-	-
Norwegische Krone	-	-	-	-
Schwedische Krone	-	-	-	-
Singapur-Dollar	-	-	-	-
Thailändischer Baht	-	-	-	-
Taiwan-Dollar	-	-	-	-
US-Dollar	62.130	453	73.684.922	47.194.534
Südafrikanischer Rand	-	-	-	-
	26.977.294	3.488.248	73.822.138	47.140.347

In der nachfolgenden Tabelle wird das gesamte Währungsrisiko der Gesellschaft am 31. Dezember 2022 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
Australischer Dollar	-	-	-	90.905.142	23.457.259	-
Brasilianischer Real	-	-	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	58.700.097	-	295.619	-	-	-
Schweizer Franken	-	-	476.185	270.774.809	-	897.623
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-	-	-
Chinesischer Renminbi Yuan	-	-	-	-	19.333.703	-
Dänische Krone	-	41.610.177	-	134.688.419	-	461.343
Euro	108.559.284	133.989.560	959.945	407.951.994	3.200	4.575.372
Pfund Sterling	27.220.404	33.825.292	1.437.094	305.545.051	(9,092)	7.900
Hongkong-Dollar	11.318.805	63.389.751	343.167	-	65.727.806	-
Indische Rupie	-	-	-	-	5.597.799	-
Koreanischer Won	-	86.192.439	-	-	12.625.256	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-	6.019.854	-
Mexikanischer Peso	-	-	-	-	-	-
Norwegische Krone	18.730.823	-	-	-	-	230.388
Schwedische Krone	-	40.293.998	-	114.634.413	-	672.216
Singapur-Dollar	-	-	-	-	18.185.571	-
Thailändischer Baht	-	-	-	-	6.027.213	-
Taiwan-Dollar	-	-	-	100.299.424	41.750.849	-
US-Dollar	-	-	262.461	-	-	-
Südafrikanischer Rand	-	-	-	-	-	-
	224.529.413	399.301.217	3.774.471	1.424.799.252	198.719.418	6.844.842

	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Australischer Dollar	-	-	42.350	-	-
Brasilianischer Real	-	-	-	-	-
Kanadischer Dollar	-	-	-	-	-
Schweizer Franken	20.482.284	-	-	-	-
Kolumbianischer Peso	-	-	-	-	-
Chinesischer Renminbi Yuan	-	3.573.171	120.716	-	-
Dänische Krone	-	-	-	-	-
Euro	35.414.011	-	-	141.510	883.906
Pfund Sterling	(5,662)	2.147	-	-	-
Hongkong-Dollar	16.252.763	4.484.725	149.877	-	-
Indische Rupie	-	-	62.631	-	-
Koreanischer Won	-	-	50.292	-	-
Malaysischer Ringgit	-	-	-	-	-
Mexikanischer Peso	-	-	-	-	-
Norwegische Krone	-	-	-	-	-
Schwedische Krone	-	-	-	-	-
Singapur-Dollar	-	-	56.076	-	-
Thailändischer Baht	-	-	-	-	-
Taiwan-Dollar	-	530.986	67.214	-	-
US-Dollar	-	-	-	59.600.639	40.818.172
Südafrikanischer Rand	-	-	-	-	-
	72.143.396	8.591.029	549.156	59.742.149	41.702.078

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

12. 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 Inhabern von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnende Nettovermögen 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 2023	31. Dezember 2022
Guinness Global Energy Fund	USD	17.830.331	22.452.941
Guinness Sustainable Energy Fund	USD	50.597.799	39.930.122
Guinness Global Money Managers Fund	USD	321.448	377.447
Guinness Global Equity Income Fund	USD	232.325.141	142.479.925
Guinness Asian Equity Income Fund	USD	25.432.668	19.871.942
Guinness European Equity Income Fund	USD	1.104.451	684.484
Guinness Global Innovators Fund	USD	13.927.861	7.214.340
Guinness Greater China Fund	USD	716.270	859.103
Guinness China RMB Income Fund	CNH	2.697.729	-
Guinness China A Share Fund	CNH	348.825	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	GBP	7.382.214	5.974.215
Guinness Multi-Asset Growth Fund	GBP	4.714.035	4.170.208

(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. Mit Ausnahme des Guinness China RMB Income Fund sind die Teilfonds keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt, da sie keine Anlagen Rentenpapiere tätigen und das Zinsrisiko in Bezug auf Barmittel und Barmitteläquivalente nicht als wesentliches Risiko betrachtet wird. Der Guinness Multi-Asset Balanced Fund und der Guinness Multi Asset Growth Fund können aufgrund ihrer Anlagen in zugrundeliegende Fonds indirekt einem Zinsrisiko ausgesetzt sein. Die nachstehenden Tabellen zeigen das Zinsexposure des Guinness China RMB Income Fund.

31. Dezember 2023

Teilfonds	Weniger als 6 Monate CNH	6 bis 12 Monate CNH	> 12 Monate CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	11.021.835	4.032.980	14.382.974	29.437.789
Barmittel und Barmitteläquivalente	685.957	-	-	685.957
Summe der verzinslichen Vermögenswerte	11.707.792	4.032.980	14.382.974	30.123.746
Summe der verzinslichen Verbindlichkeiten	-	-	-	-
Zins-Gap	11.707.792	4.032.980	14.382.974	30.123.746

Die Duration des Portfolios des Guinness China RMB Income Fund ist ein Mass für die Empfindlichkeit des beizulegenden Zeitwerts der festverzinslichen Wertpapiere im Teilfonds-Portfolio auf Schwankungen der Marktzinssätze. Die Portfolio-Duration zeigt an, um wieviel Prozent sich der Wert des Portfolios bei einer Zinsänderung um 1% verändert.

	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
Guinness China RMB Income Fund	1,18	-

In der nachfolgenden Tabelle werden die Auswirkungen von Zinsschwankungen auf das Nettovermögen der Inhaber von rückzahlbaren partizipierenden Anteilen aufgezeigt. Die Zahlen basieren auf der Annahme, dass die Zinssätze um 0,50 Prozentpunkte steigen, während alle übrigen Faktoren konstant bleiben. Um 0,50 Prozentpunkte sinkende Zinssätze ergäben dieselben Beträge mit umgekehrtem Vorzeichen.

	31. Dezember 2023 CNH	31. Dezember 2022 CNH
Guinness China RMB Income Fund	177.113	-

(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 Anlageverwalter 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.

Bei den Anlagen in Schuldtiteln wird angenommen, dass die Kursschwankungen grösstenteils vom Zins- und Kreditrisiko abhängen. Der Guinness RMB Income Fund war am Bilanzstichtag mehrheitlich in Schuldtiteln angelegt, die keinem erheblichen Marktpreisrisiko ausgesetzt sind.

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 2023	31. Dezember 2022
Guinness Global Energy Fund	USD	34.724.767	45.254.669
Guinness Sustainable Energy Fund	USD	113.731.906	97.362.502
Guinness Global Money Managers Fund	USD	1.008.686	1.084.616
Guinness Global Equity Income Fund	USD	534.368.449	366.365.988
Guinness Asian Equity Income Fund	USD	28.635.474	22.158.412
Guinness European Equity Income Fund	USD	1.083.024	679.432
Guinness Global Innovators Fund	USD	83.680.213	51.512.046
Guinness Greater China Fund	USD	748.937	933.035
Guinness China A Share Fund	CNH	348.598	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	GBP	7.217.082	5.939.251
Guinness Multi-Asset Growth Fund	GBP	4.666.541	3.980.648

12. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

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 Anlageverwalter 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 2023 und 31. Dezember 2022 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 Anlageverwalter bestrebt, im Namen der Gesellschaft nur mit bekannten, finanzkräftigen und gegebenenfalls von den Ratingagenturen gut bewerteten Instituten Geschäfte zu tätigen.

Der Guinness China RMB Income Fund investiert hauptsächlich in fest und variabel verzinsliche Bonds, Wandelanleihen, Geldmarktinstrumente (wie Commercial Paper, Schatzwechsel und Bankakzepte) und Bankeinlagen, von denen alle auf Renminbi lauten oder gegenüber dem Renminbi abgesichert sind. Der Teilfonds investiert in Anleihen mit und ohne Rating von Ratingagenturen wie S&P, Moody's oder Fitch. Er kann bis zu 100 % seines Vermögens in Onshore-Anleihen investieren, die vom Staat selbst oder von den Policy Banken ausgegeben werden und kein Rating einer national anerkannten statistischen Ratingorganisation („NRSRO“) aufweisen müssen. Der Teilfonds kann auch bis zu 100 % seines Vermögens in Offshore-Anleihen investieren, wobei jedoch nur Anleihen mit einem Rating einer NRSRO berücksichtigt werden. Der Teilfonds kann uneingeschränkt in Wertpapiere und Schuldtitel mit Investment-Grade-Rating investieren. Als Investment-Grade-Wertpapiere gelten Titel, die zum Zeitpunkt des Erwerbs von mindestens einer NRSRO mit einem der vier besten langfristigen Qualitätsratings eingestuft werden. Der Teilfonds kann in Schuldtitel investieren, die im Freiverkehr gehandelt und in der Regel unbesichert sind.

Am 31. Dezember 2023 verfügten 100% der Schuldtitel im Portfolio des Guinness China RMB Income Fund über ein Investment-Grade-Rating.

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 Zahlungsausfall des Maklers wird der Teilfonds dem Risiko ungünstiger Kursschwankungen des Wertpapiers zwischen dem Zeitpunkt der Geschäftsausführung und dem Zahlungsausfall 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 Zahlungsausfälle 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 erfüllen.)

Brown Brothers Harriman & Co., die Muttergesellschaft der Verwahrstelle, wird am Bilanzstichtag mit einem langfristigen Kreditrating von A+ (2022: A+) bewertet. Die Verwahrstelle wird nicht von einer Ratingagentur bewertet. Die Gesellschaft ermittelt ihr Gesamtengagement nach dem Commitment-Ansatz.

13. 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 zu erwarten, dass die Gesellschaft keine Vergünstigungen der Quellensteuer im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Irland und derartigen Ländern geltend machen 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.

Die Gesellschaft ist in Brasilien und Indien steuerpflichtig, wenn sie brasilianische oder indische Vermögenswerte veräussert (oder wenn von einer fiktiven Veräusserung ausgegangen wird). Am 31. Dezember 2023 hielt der Guinness Asian Equity Income Fund brasilianische und/oder indische Aktien. Rückstellungen für Kapitalertragsteuern für nicht realisierte Gewinne aus diesen Anlagen werden zum Bilanzstichtag in der Bilanz ausgewiesen und im Berichtsjahr belastete Beträge in der Gesamtergebnisrechnung.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

14. Nettoinventarwerte und NIW pro Anteil

Teilfonds und Anteilklasse	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Energy Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	71.401	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	8.825.627	14.541.594	12.431.527
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	8.689.551	12.211.782	8.389.292
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	21.164.251	28.502.368	21.240.847
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	7.576.250	35.137.458	29.776.866
Anteilklasse D USD thesaurierend	USD	2.132.971	7.941.091	8.766.974
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	132.448	111.869	1.413
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	37.022.248	35.761.017	40.410.089
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	108.995.090	131.225.745	58.151.610
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	114.913.492	160.686.563	43.049.291
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	2.648.866	645.534	466.281
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	66.050	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	32.401.183	16.179.293	10.481.530
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.042.677	21.553.651	22.837.297
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	12.171.610	16.361.944	19.234.098
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	3.923.803	3.065.208	1.428.114
Anteilklasse D USD thesaurierend	USD	2.253.792	1.674.415	1.713.617
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	197.555.445	132.474.584	155.354.259
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	420.462.561	389.311.932	277.156.755
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	267.152.314	275.020.385	261.443.104
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	108.327.314	90.789.461	108.272.172
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	907.916	1.448.552	4.458.152
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	1.563.832	1.710.056	2.146.621
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	757.936	700.501	736.153
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	1.286	1.105	1.456
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	163.586	169.318	1.005.151
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	3.891.910	4.808.216	10.430.088
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	1.656.002	1.465.851	2.341.391
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	76.885	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	42.432.141	33.400.313	20.148.555
Anteilklasse C EUR ausschüttend	EUR	76.622.486	34.838.737	12.108.791
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	82.275.214	82.345.188	72.869.718
Anteilklasse C GBP ausschüttend	GBP	48.614.505	48.690.806	51.450.099
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	133.693.475	101.053.756	71.668.593
Anteilklasse C USD ausschüttend	USD	18.913.672	16.876.177	17.454.002
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	89.715.706	27.519.812	741.319
Anteilklasse D EUR ausschüttend	EUR	32.287.218	31.404.508	35.183.918
Anteilklasse D USD ausschüttend	USD	6.535.880	4.757.171	2.571.619
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	414.459.843	329.647.299	283.695.571
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	5.187.857	1.389.110	1.609
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	900.930.083	598.594.756	390.206.666
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	94.713.501	41.485.244	8.695.127
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	520.961.547	352.331.266	168.828.908
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	629.376.297	500.539.061	339.370.755
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	170.493.142	37.546.936	58.462.812
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	82.260.224	65.111.962	87.449.743
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	1.219.863.084	981.470.431	373.450.778
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	1.892.241	2.016.120	2.150.787
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	6.961.085	8.145.443	8.460.528
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	6.731.275	7.088.366	4.962.730
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	1.071	950	1.141
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	1.069	951	1.142
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	47.672.344	21.334.004	21.036.529
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	12.598.171	12.969.370	16.577.787
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	29.329.490	24.410.391	21.725.628
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	59.640.464	58.977.883	51.239.928
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	21.640.743	15.529.295	4.154.396
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	5.586.641	4.778.917	269.123
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	48.693.740	37.782.491	34.430.807
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	1.499.837	506.316	884.236
Anteilklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.827	18.121	1.004
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	1.957.172	1.603.634	2.395.728
Anteilklasse C GBP ausschüttend	GBP	1.089	940	992
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	1.125.106	712.438	1.332.310
Anteilklasse C USD ausschüttend	USD	995	811	965
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	1.268	1.021	1.200
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	1.265	1.020	1.199
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	118.569	24.105	26.577
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	282.327	26.100	56.062
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	1.172.844	755.810	616.971
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	387.127	323.906	302.052
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	28.950	23.305	27.379
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	58.547	50.592	61.500
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	2.566.666	1.843.988	1.819.344

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

14. Nettoinventarwerte und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklasse (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	91.941	-	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	63.763.685	41.252.340	79.517.927
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	88.244.058	65.080.605	90.412.086
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	182.187.913	118.992.201	165.116.724
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	9.328.761	9.016.796	2.466.948
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	262.814.691	138.731.221	217.889.509
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	114.109.536	72.092.992	87.651.265
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	27.403.680	20.268.475	33.082.984
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	1.056.177	779.946	1.356.331
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	16.069.836	13.505.813	20.542.166
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	615.616	454.723	1.311.411
Guinness Greater China Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	450.843	625.916	527.108
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	1.957.992	2.828.567	2.117.461
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	1.346.839	1.550.466	1.571.484
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	744	826	1.072
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	327.796	71.530	16.131
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	857.328	1.619.444	1.118.173
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	52.291	14.223	21.976
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	1.267.630	1.459.203	1.604.791
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	30.348.535	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	948	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	926	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	991	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	950	-	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	927	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	992	-	-

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilsklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

14. Nettoinventarwerte und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklasse (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness China A Share Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.570	-	-
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	716	-	-
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	26.943	-	-
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	773	-	-
Anteilklasse Y CNH thesaurierend	CNH	1.924.687	-	-
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	740	-	-
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	773	-	-
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	773	-	-
Anteilklasse Z EUR thesaurierend	EUR	132.619	-	-
Anteilklasse Z GBP thesaurierend	GBP	19.346	-	-
Anteilklasse Z USD thesaurierend	USD	776	-	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	897.410	1.098.805	1.184.967
Anteilklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	1.527.646	1.476.282	1.799.141
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.184.574	17.660.698	18.787.068
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	2.711.943	2.142.490	1.715.801
Anteilklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	4.289.388	3.821.135	3.434.917
Anteilklasse O EUR thesaurierend	EUR	2.241.411	1.893.160	1.833.231
Anteilklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	2.056.486	1.133.205	1.187.909
Anteilklasse O GBP thesaurierend	GBP	9.941.417	6.851.683	7.019.165
Anteilklasse O USD thesaurierend	USD	2.075.880	1.300.369	1.065.502
Anteilklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	1.019.866	738.388	405.237
Anteilklasse R EUR thesaurierend	EUR	1.317	1.202	1.362
Anteilklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11.904.883	13.564.035	14.116.252
Anteilklasse R GBP thesaurierend	GBP	5.211.765	4.296.054	2.679.010
Anteilklasse R USD thesaurierend	USD	3.694.532	4.798.560	119.672
Anteilklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	18.434.465	9.687.021	4.772.517
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	42.429	15.631	60.233
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	931.215	423.999	420.244
Anteilklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	688.147	606.219	781.286
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	9.741.236	9.588.320	11.678.357
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	1.277.401	1.149.349	1.737.147
Anteilklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	2.455.167	1.969.321	2.619.712
Anteilklasse O EUR thesaurierend	EUR	1.239.512	1.444.211	1.963.097
Anteilklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	738.024	727.469	847.875
Anteilklasse O GBP thesaurierend	GBP	2.981.826	3.021.519	3.013.549
Anteilklasse O USD thesaurierend	USD	668.678	717.240	684.636
Anteilklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	1.295	3.904	4.105
Anteilklasse R EUR thesaurierend	EUR	1.394	1.249	1.414
Anteilklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10.597.198	10.228.218	10.080.705
Anteilklasse R GBP thesaurierend	GBP	3.463.774	2.893.977	2.302.713
Anteilklasse R USD thesaurierend	USD	5.054.000	3.666.384	561.114
Anteilklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	13.609.013	9.687.673	6.606.583
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	727.272	612.821	1.373
Teilfonds und Anteilklasse	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Energy Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	10,2002	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	9,5873	9,7653	6,9936
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	12,1152	12,6350	8,5629
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	8,3897	8,2562	6,3003
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	12,2698	12,4355	8,8615
Anteilklasse D USD thesaurierend	USD	8,9704	8,7837	6,6695
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	19,2028	18,7096	14,1346
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11,1524	11,2468	7,9746
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11,8907	12,2778	8,2383
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	9,7484	9,4980	7,1760
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	7,2289	7,2494	5,6137
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	9,4357	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	16,9960	17,8710	19,4046
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	8,3863	9,0288	9,2773
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	4,6309	4,7044	5,4429
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	8,4944	8,8874	9,6020
Anteilklasse D USD thesaurierend	USD	5,0181	5,0724	5,8395
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	10,4767	10,5256	12,0405
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	22,3047	23,1756	24,8640
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	21,8099	23,2030	23,5571
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	19,8026	19,8792	22,7254
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	18,2618	16,4546	20,6085
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	28,2265	26,0408	30,8638
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	22,9035	19,9382	26,6081
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	12,8552	11,0471	14,5579
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	30,4296	27,0786	33,4940
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	34,2540	31,2101	36,5321
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	25,6929	22,0894	29,1137

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

14. Nettoinventarwerte und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklasse (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	10,8581	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	24,8699	22,4571	23,4780
Anteilklasse C EUR ausschüttend	EUR	15,4507	14,2557	15,2597
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	22,8051	21,0846	20,8598
Anteilklasse C GBP ausschüttend	GBP	24,0180	22,6910	22,9813
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	19,4537	16,9717	18,9061
Anteilklasse C USD ausschüttend	USD	19,5504	17,4190	19,8876
Anteilklasse D EUR thesaurierend	EUR	18,9224	17,0016	17,6860
Anteilklasse D EUR ausschüttend	EUR	25,3526	23,2748	24,7894
Anteilklasse D USD ausschüttend	USD	20,8361	18,4719	20,9842
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	14,3513	12,4224	13,7279
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	15,1221	13,3677	15,1383
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	20,3649	18,2067	18,8454
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	16,2466	14,8405	15,7273
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	24,9028	22,7956	22,3287
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	19,9058	18,6186	18,6686
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	21,2447	18,3502	20,2390
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	16,9421	14,9445	16,8921
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	28,3025	26,4296	26,4558
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	20,1402	18,6954	21,3253
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	17,1516	16,3016	17,5965
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	14,6288	13,1196	15,9460
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	10,7112	9,4951	11,4143
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	9,6483	8,9601	11,1838
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	13,3167	12,2265	13,7943
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	10,4076	10,0248	11,7271
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,6596	12,8410	13,7098
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	10,6974	10,5482	11,6767
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	13,4641	11,9433	14,3579
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	10,5277	9,7841	12,2129
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	16,1776	15,9279	17,6052
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	19,0453	16,0444	17,8849
Anteilklasse C EUR ausschüttend	EUR	9,9946	8,7104	10,0433
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	19,0741	16,4526	17,3553
Anteilklasse C GBP ausschüttend	GBP	10,1914	9,1003	9,9232
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	16,2996	13,2664	15,7575
Anteilklasse C USD ausschüttend	USD	9,3132	7,8398	9,6485
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	12,6841	10,2147	11,9969
Anteilklasse I USD ausschüttend	USD	11,5946	9,6544	11,7518
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	14,8756	12,3950	13,6660
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	12,4562	10,7366	12,2478
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	14,4958	12,3671	12,9034
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	12,1434	10,7221	11,5662
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	13,4014	10,7884	12,6742
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	11,1917	9,3156	11,3426
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	17,0487	14,9719	16,0635
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilklasse C CNH abgesichert ausschüttend ¹	CNH	13,1345	-	-
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	26,2736	19,6405	26,4659
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	29,0717	22,2514	28,3744
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	23,1655	16,7308	24,0225
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	12,2749	8,7739	12,4652
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	28,8324	21,3235	28,4247
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31,9375	24,1843	30,5076
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	25,5180	18,2333	25,8985
Anteilklasse Z EUR thesaurierend	EUR	29,4297	21,7327	28,9270
Anteilklasse Z GBP thesaurierend	GBP	32,5775	24,6320	31,0260
Anteilklasse Z USD thesaurierend	USD	25,9583	18,5202	26,2667
Guinness Greater China Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	11,4051	13,2426	16,3096
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,6282	16,2020	18,8831
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	11,5527	12,9599	17,0075
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	7,4411	8,2580	10,7192
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	12,2571	14,0766	17,1471
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	14,6308	17,2042	19,8323
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	12,3726	13,7283	17,8192
Anteilklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15,1738	17,7468	20,3654

¹ In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde am 4. Januar 2023 die Anteilklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

14. Nettoinventarwerte und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklasse (Fortsetzung)	Währung	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilklasse Y CNH ausschüttend	CNH	100,5700	-	-
Anteilklasse Y EUR ausschüttend	EUR	9,4271	-	-
Anteilklasse Y GBP ausschüttend	GBP	9,2041	-	-
Anteilklasse Y USD ausschüttend	USD	9,8520	-	-
Anteilklasse Z EUR ausschüttend	EUR	9,4383	-	-
Anteilklasse Z GBP ausschüttend	GBP	9,2163	-	-
Anteilklasse Z USD ausschüttend	USD	9,8639	-	-
Guinness China A Share Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	7,3299	-	-
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	7,1577	-	-
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	7,6610	-	-
Anteilklasse I USD thesaurierend	USD	7,7297	-	-
Anteilklasse Y CNH thesaurierend	CNH	78,8766	-	-
Anteilklasse Y EUR thesaurierend	EUR	7,3953	-	-
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	7,2217	-	-
Anteilklasse Y USD thesaurierend	USD	7,7297	-	-
Anteilklasse Z EUR thesaurierend	EUR	7,4276	-	-
Anteilklasse Z GBP thesaurierend	GBP	7,2533	-	-
Anteilklasse Z USD thesaurierend	USD	7,7634	-	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	13,3042	12,1134	13,6961
Anteilklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,0666	10,4963	11,4139
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	12,7896	11,9234	12,7574
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	12,8535	11,3071	13,6222
Anteilklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	11,8836	11,0613	11,7628
Anteilklasse O EUR thesaurierend	EUR	12,5376	12,5372	14,0344
Anteilklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,5445	10,8397	11,6679
Anteilklasse O GBP thesaurierend	GBP	13,3663	12,3373	13,0692
Anteilklasse O USD thesaurierend	USD	13,4322	11,6989	13,9543
Anteilklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	12,3941	11,4203	12,0340
Anteilklasse R EUR thesaurierend	EUR	13,1742	12,0193	13,6182
Anteilklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	10,9733	10,4283	11,3611
Anteilklasse R GBP thesaurierend	GBP	12,6607	11,8267	12,6793
Anteilklasse R USD thesaurierend	USD	12,7148	11,2074	13,5289
Anteilklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	11,8338	11,0360	11,7629
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	13,5655	12,4963	13,2115
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilklasse C EUR thesaurierend	EUR	14,0718	12,5887	14,2278
Anteilklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,5873	10,7968	11,7262
Anteilklasse C GBP thesaurierend	GBP	13,5280	12,3916	13,2530
Anteilklasse C USD thesaurierend	USD	13,5957	11,7513	14,1516
Anteilklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	12,4833	11,4138	12,1169
Anteilklasse O EUR thesaurierend	EUR	14,7117	13,0307	14,5814
Anteilklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,0722	11,1370	11,9763
Anteilklasse O GBP thesaurierend	GBP	14,1374	12,8213	13,5766
Anteilklasse O USD thesaurierend	USD	14,2087	12,1592	14,4976
Anteilklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	12,9542	11,7265	12,3295
Anteilklasse R EUR thesaurierend	EUR	13,9426	12,4927	14,1439
Anteilklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,4749	10,7136	11,6603
Anteilklasse R GBP thesaurierend	GBP	13,3944	12,2938	13,1746
Anteilklasse R USD thesaurierend	USD	13,4510	11,6494	14,0568
Anteilklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	12,3775	11,3387	12,0629
Anteilklasse Y GBP thesaurierend	GBP	14,3535	12,9913	13,7304

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

15. Überleitung des Nettoinventarwerts

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

Am 31. Dezember 2023

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Nettoinventarwert gemäss Bilanz	350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(97.162)	(167.469)	(1.544)	(2.416.215)	(393.667)	(46)	(612.085)	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	326.212	375.756	5.428	1.235.963	9.449	113	362.208	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	350.270.599	1.187.408.283	10.557.727	5.384.890.222	286.612.531	11.095.885	859.667.024	7.464.946

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

Am 31. Dezember 2022

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Nettoinventarwert gemäss Bilanz	461.614.458	1.034.081.570	11.734.961	3.739.375.955	221.715.004	6.849.543	522.904.495
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(346.112)	(270.112)	(324)	(2.051.949)	(10.726)	-	(49.361)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	28.085	96.491	2.785	399.423	16.536	78	47.575
Ausgewiesener Nettoinventarwert	461.296.431	1.033.907.949	11.737.422	3.737.723.429	221.720.814	6.849.621	522.902.709

	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Nettoinventarwert gemäss Bilanz	9.415.656	64.524.169	42.327.066
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(1.928)	(522)	(1.281)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	-	528	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	9.413.728	64.524.175	42.325.785

¹ mit Wirkung zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

16. 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 Y USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilsklassen des Guinness Asian Equity Income Fund und des Guinness European Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt. Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 wurden keine Ausschüttungen aus dem Kapital der Teilfonds gezahlt (2022: keine).

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2009	\$16.405	\$3.687	(\$2.202)	\$17.890	\$17.890	3 Jan 2023
							\$17.890	

Guinness Global Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1386	€276.980	€69.061	(€7.324)	€338.717	\$357.533	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2145	£462.199	£20.980	(£22.901)	£460.278	\$552.657	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,1609	\$144.452	\$21.500	(\$10.066)	\$155.886	\$155.886	3. Jan. 2023
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2260	€298.507	€7.593	(€1.160)	€304.940	\$321.880	3. Jan. 2023
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,1705	\$36.199	\$10.306	(\$2.595)	\$43.910	\$43.910	3. Jan. 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1232	\$7.018	\$5.784	-	\$12.802	\$12.802	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1439	€204.167	€205.577	(€7.485)	€402.259	\$424.605	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1756	£4.220.401	£654.427	(£154.019)	£4.720.809	\$5.668.278	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1377	\$559.062	\$44.544	(\$3.660)	\$599.946	\$599.946	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2492	£7.400.455	£2.080.537	(£226.872)	£9.254.120	\$11.111.429	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1236	CNH 865	-	-	CNH 865	\$119	3. Juli 2023
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1787	€543.732	€108.471	(€11.732)	€640.471	\$698.530	3. Juli 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2810	£606.162	£20.208	(£28.528)	£597.842	\$758.632	3. Juli 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2212	\$221.821	\$6.528	(\$11.855)	\$216.494	\$216.494	3. Juli 2023
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2922	€379.720	€24.268	(€4.972)	€399.016	\$435.186	3. Juli 2023
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2349	\$69.211	\$5.056	(\$7.925)	\$66.342	\$66.342	3. Juli 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1701	\$17.712	\$1	(\$18)	\$17.695	\$17.695	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1866	€549.428	€61.484	(€15.945)	€594.967	\$648.902	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2313	£6.980.243	£724.695	(£282.856)	£7.422.082	\$9.418.260	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1903	\$855.228	\$27.570	(\$8.249)	\$874.549	\$874.549	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3284	£13.048.180	£1.291.792	(£450.035)	£13.889.937	\$17.625.650	3. Juli 2023
							\$50.009.285	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2492	\$26	-	-	\$26	\$26	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2932	€384.767	€1.178	(€6.623)	€379.322	\$400.393	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,3000	£1.458.214	£308.541	(£89.376)	£1.677.379	\$2.014.030	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2720	\$91.506	\$41.641	(\$293)	\$132.854	\$132.854	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4528	£1.260.489	£103.925	(£290.329)	£1.074.085	\$1.289.655	3. Jan. 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1700	\$19	-	-	\$19	\$19	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1874	€222.172	€4.021	(€9.672)	€216.521	\$236.149	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1949	£1.100.038	£24.213	(£24.465)	£1.099.786	\$1.395.575	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1854	\$86.228	\$1.173	(\$3.064)	\$84.337	\$84.337	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2945	£786.677	£51.264	(£14.129)	£823.812	\$1.045.377	3. Juli 2023
							\$6.598.415	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

16. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,0461	€96	-	-	€96	\$101	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0469	£5	-	-	£5	\$6	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0395	\$4	-	-	\$4	\$4	3. Jan. 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0486	\$5	-	-	\$5	\$5	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0567	€190	-	(€52)	€138	\$145	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0551	£1.496	£344	(£175)	£1.665	\$1.999	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0468	\$254	-	-	\$254	\$254	3. Jan. 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0769	£9.460	£257	(£246)	£9.471	\$11.373	3. Jan. 2023
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,2738	€570	-	-	€570	\$621	3. Juli 2023
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2827	£29	-	-	£29	\$37	3. Juli 2023
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2496	\$26	-	-	\$26	\$26	3. Juli 2023
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,3082	\$33	-	-	\$33	\$33	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,3387	€4.952	€1.868	(€96)	€6.724	\$7.334	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,3341	£9.935	£246	(£370)	£9.811	\$12.449	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2976	\$1.634	\$2	(\$79)	\$1.557	\$1.557	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4674	£62.106	£4.512	(£2.280)	£64.338	\$81.642	3. Juli 2023

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness China RMB Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	CNH 0,5883	CNH 176.490	-	-	CNH 176.490	CNH 176.490	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0570	€6	-	-	€6	CNH 45	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0559	£6	-	-	£6	CNH 52	3. Juli 2023
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0583	\$6	-	-	\$6	CNH 43	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	€0,0570	€6	-	-	€6	CNH 45	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0560	£6	-	-	£6	CNH 51	3. Juli 2023
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	\$0,0583	\$6	-	-	\$6	CNH 42	3. Juli 2023
							CNH 176.768	

Guinness Global Energy Fund

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

16. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022 wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1510	€61.202	€61.392	(€2.773)	€119.821	\$135.511	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2308	£522.743	£28.771	(£34.803)	£516.711	\$700.299	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2010	\$165.082	\$17.622	(\$6.300)	\$176.404	\$176.404	4. Jan. 2022
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,2450	€352.477	€9.428	(€14.173)	€347.732	\$393.268	4. Jan. 2022
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2118	\$21.904	\$5.239	(\$1.187)	\$25.956	\$25.956	4. Jan. 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1525	\$16	-	-	\$16	\$16	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1553	€82.191	€7.493	(€3.823)	€85.861	\$97.104	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1870	£3.199.208	£318.498	(£118.290)	£3.399.416	\$4.607.232	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1703	\$971.675	\$5.451	(\$95.491)	\$881.635	\$881.635	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2649	£3.344.584	£491.805	(£97.059)	£3.739.330	\$5.067.918	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,1956	€246.062	€77.622	(€6.316)	€317.368	\$329.792	1. Juli 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2953	£639.131	£26.766	(£26.212)	£639.685	\$767.973	1. Juli 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2451	\$208.470	\$9.626	(\$9.314)	\$208.782	\$208.782	1. Juli 2022
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	€0,3182	€395.897	€15.630	(€3.803)	€407.724	\$423.687	1. Juli 2022
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	\$0,2590	\$33.357	\$4.509	(\$1.580)	\$36.286	\$36.286	1. Juli 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1870	\$20	-	-	\$20	\$20	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2022	€203.071	€24.168	(€10.665)	€216.574	\$225.052	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2406	£5.101.958	£936.192	(£977.418)	£5.060.732	\$6.075.663	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2087	\$868.665	\$18.403	(\$56.000)	\$831.068	\$831.068	1. Juli 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3411	£5.283.149	£1.898.300	(£187.465)	£6.993.984	\$8.396.628	1. Juli 2022
							\$29.380.294	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2264	\$23	-	-	\$23	\$23	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2325	€295.998	€32.787	(€115)	€328.670	\$371.710	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2350	£1.075.661	£44.015	(£88.444)	£1.031.232	\$1.397.630	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2473	\$7.333	-	(\$1.884)	\$5.449	\$5.449	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3541	£705.725	£25.946	(£39.151)	£692.520	\$938.573	4. Jan. 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,1615	\$17	-	-	\$17	\$17	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1762	€236.427	€87	(€786)	€235.728	\$244.957	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1759	£806.078	£27.920	(£19.624)	£814.374	\$977.697	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,1764	\$18.867	\$9.804	-	\$28.671	\$28.671	1. Juli 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2653	£624.558	£103.982	(£12.914)	£715.626	\$859.145	1. Juli 2022
							\$4.823.872	

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

16. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,0420	€4	-	-	€4	\$5	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0421	£4	-	-	£4	\$6	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0413	\$4	-	-	\$4	\$4	4. Jan. 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0532	\$5	-	-	\$5	\$5	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0541	€248	-	-	€248	\$280	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0518	£1.318	£121	(£86)	£1.353	\$1.833	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0512	\$270	\$8	-	\$278	\$278	4. Jan. 2022
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0720	£7.829	£382	(£56)	£8.155	\$11.052	4. Jan. 2022
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,2523	€502	€23	-	€525	\$545	1. Juli 2022
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,2498	£25	-	-	£25	\$30	1. Juli 2022
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,2330	\$23	-	-	\$23	\$23	1. Juli 2022
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2850	\$29	-	-	\$29	\$29	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,3086	€1.413	-	-	€1.413	\$1.469	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2922	£8.205	£204	(£783)	£7.626	\$9.156	1. Juli 2022
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2748	\$1.490	-	-	\$1.490	\$1.490	1. Juli 2022
Guinness European Equity Income Fund¹ (Fortsetzung)								
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4066	£48.774	£1.875	(£654)	£49.995	\$60.023	1. Juli 2022
							\$86.228	

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

17. Transaktionen mit verbundenen Personen

Regulation 43 der Central Bank Regulations verlangt, dass sämtliche Transaktionen zwischen der Gesellschaft und ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, und ihrer jeweiligen zur selben Gruppe gehörenden Gesellschaften oder Beauftragte („verbundene Parteien“) zu branchenüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien und im besten Interesse der Anteilinhaber der Gesellschaft stattfinden.

Waystone Management Company (IE) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat sich davon überzeugt, dass die notwendigen (durch schriftliche Verfahren belegten) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die Vorschriften gemäss Regulation 43 im Berichtsjahr bei allen Geschäften mit verbundenen Parteien angewandt und eingehalten wurden.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge

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

Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft, da sie in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft ausübt. Die Verwaltungsgesellschaft hat im Rahmen eines Verwaltungsstellungsvertrags zwischen der Verwaltungsgesellschaft, der Gesellschaft und der Verwaltungsstelle bestimmte administrative Dienstleistungen an Link Fund Administrators (Ireland) Limited delegiert. Die an die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 8 offengelegt. Waystone Management Company (IE) Limited löste am 9. Oktober 2023 Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited als Verwaltungsgesellschaft ab. Die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 belasteten Verwaltungsgebühren belief sich auf 3.549.329 EUR (2022: 2.827.695 EUR).

Anlageverwalter

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

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

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	31. Dezember 2023 USD	31. Dezember 2022 USD
Verwaltungsgebühren	66.600.818	49.896.132
Total	66.600.818	49.896.132

Vertriebsstelle

Die globale Vertriebsgesellschaft Guinness Asset Management Limited wurde im Namen der Gesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft beauftragt, die Fondsanteile zu vermarkten und zu verkaufen und alle ihr zumutbaren Anstrengungen zu unternehmen, um der Gesellschaft Anteilszeichner zuzuführen. Die globale Vertriebsgesellschaft hat Anspruch auf eine Vertriebsgebühr, wie in Erläuterung 7 genauer dargelegt. Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 stellte die globale Vertriebsgesellschaft eine Gebühr in Höhe von 4.645.251 USD (im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022: 5.494.181 USD) in Rechnung.

Unteranlageverwalter

EPIC Markets (UK) LLP wurde zum Unteranlageverwalter für den Guinness China RMB Income Fund bestellt. Er hat vom Anlageverwalter ein diskretionäres Unteranlageverwaltungsmandat für die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Teilfonds erhalten. Der Unteranlageverwalter hat Anspruch auf die in Erläuterung 6 genannte Gebühr. Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 stellte der Unteranlageverwalter eine Gebühr in Höhe von 6.824 USD (im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2022: keine) in Rechnung.

Verwaltungsrat

Auch die Mitglieder des Verwaltungsrats gelten als der Gesellschaft nahestehende Personen. Die Gesellschaft zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern für die Wahrnehmung ihres Amtes eine Vergütung. An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 eine Gesamtvergütung von 134.168 EUR (31. Dezember 2022: 124.000 EUR) gezahlt.

Anteilstransaktionen

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

Am 31. Dezember 2023

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	943,07
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	704,06
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	526,72
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.472,68
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	458,64
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.096,03

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	12.595,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	436,36
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.050,28
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	606,50
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	33.196,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.087,67
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	5.834,50
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	991,94
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	7.366,24
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	163,64
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	14.365,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.300,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.939,80
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	462,10
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	447,68
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.507,10
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	731,69
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.128,71
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	954,20
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	462,10
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	13.446,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.211,48
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.190,62
Mitarbeiter des Anlageverwalters*	Mitarbeiter des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	943,04
Mitarbeiter des Anlageverwalters	Mitarbeiter des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.671,50
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Beverly W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.462,10

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2022

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Anteilsklasse	Anzahl Anteile
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	4.017,35
Andrew E. Martin Smith	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	4.558,36
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	831,93
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	599,82
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	1.900,79
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.049,96
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	3.005,34
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	126.913,47
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y USD ausschüttend	18.127,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	30.187,08
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y USD thesaurierend	3.083,92
Jennifer Martin Smith	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.492,52

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hielt die im Folgenden aufgeführten Anteile an der Gesellschaft. Am 31. Dezember 2022 hielt der Anlageverwalter keine Anteile an der Gesellschaft.

Zum 31. Dezember 2023

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

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

Am 31. Dezember 2023

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Greater China Fund
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	7.000,00	-	7.080,85	-	-	7.000,00	-
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	106,74	-	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	106,82	-	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	106,88	-	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	-	-	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	-	110,79	109,07	-	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Am 31. Dezember 2022

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	103,25	-
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	103,27	-
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	103,48	-
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	100,00	-	100,00	100,00	-
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-	108,91	106,10	105,62	-
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	239,65	-
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	275,86	-
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	260,77	-
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
	Guinness Greater China Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse C USD thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse C USD ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse I USD thesaurierend	100,00	-	-				
Anteilsklasse I USD ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	100,00				
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	-	100,00	100,00				
Anteilsklasse R USD thesaurierend	-	-	100,00				
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	-	-	100,00				
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	-	-	-				
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	-	-	-				
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	-	-	-				

An den Bilanzstichtagen 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 hielt der Anlageverwalter die beiden nicht gewinnberechtigten Zeichneranteile der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions oder Directed Brokerage (31. Dezember 2022: keine).

20. 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 ausbezahlt. 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.

21. Effizientes Portfoliomanagement

Die nachstehend genannten Teilfonds haben zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements Devisenforwards abgeschlossen, um das einer bestimmten, nicht auf die Basiswährung lautenden Anteilsklasse zuzuordnende Währungsrisiko aus Vermögenswerten gegenüber der Nennwährung der betreffenden Anteilsklasse abzusichern. Dies gilt nicht für den Guinness China RMB Income Fund, der Devisenforwards zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements abgeschlossen hat, um das Währungsrisiko seiner Anlagen abzusichern. Die Devisenforwards und Details zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten werden in Erläuterung 3 beschrieben und die am 31. Dezember 2023 bestehenden Positionen sind in der Anlagenübersicht aufgeführt. Es wurden keine Sicherheiten hinterlegt. Aus diesen Transaktionen können Verluste entstehen, wenn sich die Währungen ungünstig entwickeln oder die Gegenparteien die Vertragsbedingungen nicht erfüllen. In der folgenden Tabelle sind die realisierten Gewinne und Verluste, die Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste und die Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Devisenforwards aufgeführt.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023:

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(611)	(695)	(651)	(724)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	13	11	15	17
Aufgelaufene Transaktionskosten	8	7	8	9

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022:

	Guinness China RMB Income Fund CNY	Guinness Multi- Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi- Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomanagement	(212.061)	(898.569)	(725.290)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	53.377	(387.238)	(255.500)
Aufgelaufene Transaktionskosten	-	22.610	16.520

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022:

	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reingewinn aus effizientem Portfoliomanagement	979.904	1.006.489
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomanagement	641.027	484.225
Aufgelaufene Transaktionskosten	18.495	14.837

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

22. 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.

23. Änderungen des Prospekts und der Prospektergänzungen

Am 5. April 2023 wurden die Prospektergänzungen mehrerer Teilfonds der Gesellschaft aktualisiert, um den Anhang für die vorvertragliche Offenlegung gemäss SFDR Level 2 mit Angaben zu den taxonomiekonformen Wirtschaftstätigkeiten in den Bereichen fossiles Gas und Kernenergie zu ergänzen.

Am 5. April 2023 wurde die Prospektergänzung des Guinness Sustainable Energy Fund aktualisiert, um der anlässlich der ausserordentlichen Generalversammlung vom 3. April 2023 beschlossenen Änderung des Anlageziels Rechnung zu tragen und festzuhalten, dass der Teilfonds nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 9 SFDR anstrebt.

Am 5. April 2023 wurde die Prospektergänzung des Guinness European Equity Income Fund aktualisiert, um der Umklassifizierung des Teilfonds von einem Fonds gemäss Art. 6 SFDR in einen Fonds gemäss Art. 8 SFDR Rechnung zu tragen.

Am 9. Oktober wurde ein Zusatz zum Prospekt und seinen Ergänzungen herausgegeben, in dem auf den Wechsel der Verwaltungsgesellschaft von Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited zu Waystone Management Company (IE) Limited hingewiesen wurde.

24. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

In den Teilfonds Guinness Global Energy Fund, Guinness Sustainable Energy Fund, Guinness Global Equity Income Fund und Guinness Global Innovators Fund wurde mit Wirkung ab dem 4. Januar 2023 die Anteilsklasse C CNH ausschüttend abgesichert aufgelegt.

Am 8. März 2023 genehmigte die irische Zentralbank den Guinness China A Share Fund und den Guinness China RMB Income Fund als Teilfonds der Gesellschaft. Die beiden Teilfonds wurden am 9. März lanciert.

Am 20. April 2023 schlossen einzelne Tochtergesellschaften der Link Group, darunter auch Link Fund Administrators (Ireland) Limited und Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited, Übernahmeverträge mit Rechtsträgern der Waystone Group ab. Die Übernahme erfolgte am 9. Oktober 2023. In der Folge wurde Waystone Management Company (IE) Limited zur Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft bestellt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

25. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Energy Fund

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2101	\$35.104	\$48.913	(\$7.030)	\$76.987	\$76.987	2. Jan. 2024
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1889	CNH 1.322	-	-	CNH 1.322	\$185	2. Jan. 2024
							\$77.172	

Guinness Global Equity Income Fund¹

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

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,2186	\$24	-	-	\$24	\$24	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2407	€287.421	€45.175	(€41.235)	€291.361	\$318.851	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2464	£1.387.529	£61.044	(£74.837)	£1.373.736	\$1.734.274	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,2385	\$112.545	\$14.021	(\$4)	\$126.562	\$126.562	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3724	£1.069.975	£140.133	(£89.203)	£1.120.905	\$1.415.088	2. Jan. 2024
							\$3.594.799	

Guinness European Equity Income Fund¹

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	€0,0395	€82	-	-	€82	\$90	2. Jan. 2024
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	£0,0401	£4	-	-	£4	\$5	2. Jan. 2024
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	\$0,0361	\$4	-	-	\$4	\$4	2. Jan. 2024
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	\$0,0447	\$5	-	-	\$5	\$5	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0492	€977	€138	-	€1.115	\$1.220	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0477	£1.525	£84	(£88)	£1.521	\$1.920	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	\$0,0433	\$227	-	-	\$227	\$227	2. Jan. 2024
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0669	£9.924	£412	(£264)	£10.072	\$12.715	2. Jan. 2024
							\$16.186	

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

25. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

26. Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt: (Fortsetzung):

Guinness China RMB Income Fund¹

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

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

27. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat der Veröffentlichung des geprüften Jahresabschlusses am 23. April 2024 zugestimmt.

Anlagenbestand

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc
Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte							
Aktien							
Integrierte Öl- & Gasgesellschaften							
BP PLC	GBP	2.800.729	16.643.293	4,75%			
Cenovus Energy Inc	CAD	664.351	11.124.579	3,18%			
Chevron Corp	USD	109.043	16.264.854	4,65%			
Eni SpA	EUR	756.323	12.822.829	3,66%			
Equinor ASA	NOK	392.074	12.437.020	3,55%			
Exxon Mobil Corp	USD	183.034	18.299.739	5,23%			
Galp Energia SGPS SA	EUR	838.256	12.352.568	3,53%			
Imperial Oil Ltd	CAD	220.323	12.611.846	3,60%			
OMV AG	EUR	224.668	9.870.100	2,82%			
PetroChina Co Ltd	HKD	9.838.679	6.501.538	1,86%			
Repsol SA	EUR	837.222	12.439.063	3,55%			
Shell PLC	EUR	573.491	18.878.506	5,39%			
Suncor Energy Inc	CAD	395.606	12.735.837	3,64%			
TotalEnergies SE	EUR	274.958	18.709.915	5,35%			
			191.691.687	54,76%			
Erdöl: Rohölproduzenten							
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	204.154	13.440.474	3,84%			
ConocoPhillips	USD	146.122	16.960.382	4,83%			
Deltic Energy PLC	GBP	1.165.168	349.059	0,10%			
Devon Energy Corp	USD	218.028	9.876.668	2,82%			
Diamondback Energy Inc	USD	86.593	13.428.842	3,84%			
Diversified Energy Co PLC	GBP	53.582	761.616	0,22%			
EnQuest PLC	GBP	5.018.029	964.666	0,28%			
EOG Resources Inc	USD	101.544	12.281.747	3,51%			
Pharos Energy PLC	GBP	1.487.900	404.013	0,12%			
Pioneer Natural Resources Co	USD	57.156	12.853.241	3,67%			
Reabold Resources PLC	GBP	79.500.000	108.948	0,03%			
			81.429.656	23,26%			
Öl-Ausrüstungen & Dienste							
Baker Hughes Co	USD	217.262	7.426.015	2,12%			
Halliburton Co	USD	329.240	11.902.026	3,40%			
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	340.253	3.497.801	1,00%			
Schlumberger NV	USD	232.133	12.080.201	3,45%			
			34.906.043	9,97%			
Ölraffinerien & Marketing							
China Petroleum & Chemical Corp	HKD	9.674.000	5.067.094	1,45%			
	USD	121.840	15.839.200	4,52%			
			20.906.294	5,97%			
Pipelines							
Enbridge Inc	USD	263.862	9.504.309	2,72%			
Kinder Morgan Inc	USD	456.580	8.054.071	2,30%			
			17.558.380	5,02%			
Ausrüstungen für erneuerbare Energie							
Maxeon Solar Technologies Ltd	USD	12.662	90.787	0,03%			
SunPower Corp	USD	137.644	664.821	0,19%			
			755.608	0,22%			
Summe der Aktien (2022: 98,04%)			347.247.668	99,20%			
Derivate							
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)							
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW	
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend							
CNH	71.502	USD	(10,027)	03-Jan-2024	14	0,00%	
					14	0,00%	
Summe der Derivate (2022: (0,00%))						14	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 98,04%)			347.247.682	99,20%			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten							
Derivate							
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)							
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW	
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend							
CNH	2.082	USD	(292)	03-Jan-2024	-	(0,00%)	
USD	355	CNH	(2,538)	03-Jan-2024	(1)	(0,00%)	
					(1)	(0,00%)	
Summe der Derivate (2022: (0,00%))						(1)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,00%))					(1)	(0,00%)	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in	
	USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 1,96%)	2.793.868	0,80%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	350.041.549	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	98,67%
OTC-Derivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Aktiva	1,33%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Aktien						
Batterien						
Johnson Matthey PLC	GBP	1.562.502	33.812.155	2,85%		
LG Chem Ltd	KRW	112.872	43.732.532	3,68%		
Samsung SDI Co Ltd	KRW	118.472	43.418.576	3,66%		
			120.963.263	10,19%		
Energieeffizienz						
Ameresco Inc	USD	671.446	21.264.695	1,79%		
Hubbell Inc	USD	143.849	47.316.252	3,99%		
Installed Building Products Inc	USD	143.363	26.209.624	2,21%		
Nibe Industrier AB	SEK	5.000.176	35.127.776	2,96%		
Trane Technologies PLC	USD	213.488	52.069.723	4,39%		
			181.988.070	15,34%		
Stromversorger						
Iberdrola SA	EUR	4.068.134	53.342.175	4,49%		
			53.342.175	4,49%		
Elektrofahrzeuge						
Aptiv PLC	USD	484.965	43.511.060	3,67%		
Gentherm Inc	USD	580.454	30.392.571	2,56%		
Infineon Technologies AG	EUR	1.244.797	51.977.464	4,38%		
ON Semiconductor Corp	USD	596.839	49.853.962	4,20%		
Sensata Technologies Holding PLC	USD	1.124.731	42.256.144	3,56%		
			217.991.201	18,37%		
Ausrüstung						
Canadian Solar Inc	USD	1.268.288	33.267.194	2,80%		
Eaton Corp PLC	USD	210.853	50.777.619	4,28%		
Enphase Energy Inc	USD	173.771	22.962.100	1,93%		
First Solar Inc	USD	243.702	41.984.981	3,54%		
Itron Inc	USD	571.220	43.132.822	3,63%		
Legrand SA	EUR	485.190	50.434.325	4,25%		
Schneider Electric SE	EUR	261.199	52.449.620	4,40%		
SolarEdge Technologies Inc	USD	131.235	12.283.596	1,03%		
TPI Composites Inc	USD	474.338	1.963.759	0,17%		
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.656.887	52.615.956	4,43%		
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	39.369.000	22.990.522	1,94%		
			384.862.494	32,40%		
Stromerzeuger						
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	28.411.000	21.539.610	1,81%		
China Suntien Green Energy Corp Ltd	HKD	38.438.000	13.980.050	1,18%		
NextEra Energy Inc	USD	800.907	48.647.091	4,10%		
Ormat Technologies Inc	USD	523.606	39.684.099	3,34%		
Orsted AS	DKK	542.600	30.095.532	2,54%		
Sunnova Energy International Inc	USD	1.588.556	24.225.479	2,04%		
			178.171.861	15,01%		
Summe der Aktien (2022: 94,15%)			1.137.319.064	95,80%		
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	60.061	USD	(8,423)	03-Jan-2024	12	0,00%
					12	0,00%
Summe der Derivate (2022: (0,00%))					12	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 94,15%)					1.137.319.076	95,80%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)					Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	3.034	USD	(426)	03-Jan-2024	-	(0,00%)
CNH	1.865	USD	(263)	03-Jan-2024	(1)	(0,00%)
					(1)	(0,00%)
Summe der Derivate (2022: (0,00%))					(1)	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,00%))					(1)	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 5,85%)					49.880.921	4,20%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					1.187.199.996	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens						In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere						95,51%
OTC-Derivate						0,00%
Sonstige kurzfristige Aktiva						4,49%
						100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

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 & Verwahrstellen				
Affiliated Managers Group Inc	USD	2.715	411.105	3,90%
Ameriprise Financial Inc	USD	1.460	554.551	5,23%
Ares Management Corp	USD	4.671	555.475	5,26%
Artisan Partners Asset Management Inc	USD	9.077	401.022	3,80%
AssetCo PLC	GBP	46.410	27.807	0,26%
Azimut Holding SpA	EUR	17.401	454.408	4,31%
BlackRock Inc	USD	657	533.353	5,05%
Blackstone Inc	USD	4.308	564.003	5,34%
Carlyle Group Inc/The	USD	11.956	486.490	4,61%
CI Financial Corp	CAD	27.544	310.408	2,94%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	140.055	238.639	2,26%
Franklin Resources Inc	USD	13.329	397.071	3,76%
GAM Holding AG	CHF	24.850	11.559	0,11%
Invesco Ltd	USD	19.491	347.719	3,29%
Janus Henderson Group PLC	USD	10.660	321.399	3,05%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	160.229	190.779	1,81%
KKR & Co Inc	USD	6.964	576.967	5,47%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	26.845	215.599	2,04%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	52.018	309.017	2,93%
Rathbones Group PLC	GBP	15.911	353.336	3,35%
State Street Corp	USD	5.555	430.290	4,08%
T Rowe Price Group Inc	USD	2.724	293.348	2,78%
Value Partners Group Ltd	HKD	897.000	245.831	2,33%
			8.230.176	77,96%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	10.879	404.268	3,83%
Vontobel Holding AG	CHF	5.881	380.817	3,61%
			785.085	7,44%
Investment-Dienste				
Morgan Group Holding Co	USD	67	64	0,00%
Nasdaq Inc	USD	9.127	530.644	5,04%
Raymond James Financial Inc	USD	4.851	540.887	5,14%
			1.071.595	10,18%
Summe der Aktien (2022: 92,43%)			10.086.856	95,58%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 92,43%)			10.086.856	95,58%
Barmittel und Bar-äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 7,57%)			466.987	4,42%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			10.553.843	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere			94,83%	
Sonstige kurzfristige Aktiva			5,17%	
			100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
BlackRock Inc	USD	186.030	151.019.154	2,80%
			151.019.154	2,80%
Baumaterialien				
Assa Abloy AB	SEK	6.355.896	183.086.334	3,40%
			183.086.334	3,40%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	3.408.160	124.085.393	2,30%
			124.085.393	2,30%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	669.678	161.271.856	3,00%
Illinois Tool Works Inc	USD	528.006	138.305.892	2,57%
			299.577.748	5,57%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	3.754.274	166.380.824	3,09%
Schneider Electric SE	EUR	831.544	166.976.781	3,10%
			333.357.605	6,19%
Elektrische Geräte				
Emerson Electric Co	USD	1.566.722	152.489.052	2,83%
			152.489.052	2,83%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.192.126	142.095.514	2,64%
Mondelez International Inc	USD	2.093.550	151.635.827	2,82%
Nestlé SA	CHF	1.272.078	147.377.563	2,74%
			441.108.904	8,20%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	1.593.269	128.233.951	2,38%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	2.112.889	145.988.435	2,71%
			274.222.386	5,09%
Versicherungsmakler				
Arthur J Gallagher & Co	USD	684.099	153.840.183	2,86%
			153.840.183	2,86%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	773.973	162.998.714	3,03%
Deutsche Börse AG	EUR	837.704	172.581.475	3,20%
			335.580.189	6,23%
Lebensversicherungen				
Aflac Inc	USD	1.892.148	156.102.210	2,90%
			156.102.210	2,90%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	10.983.665	189.148.981	3,51%
Otis Worldwide Corp	USD	1.582.929	141.624.658	2,63%
			330.773.639	6,14%
Medizinische Ausstattungen				
Medtronic PLC	USD	1.551.089	127.778.712	2,37%
			127.778.712	2,37%
Gesundheitsdienstleister				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	5.574.142	122.016.833	2,27%
			122.016.833	2,27%
Körperpflegeprodukte				
Procter & Gamble Co/The	USD	1.015.227	148.771.365	2,76%
Unilever PLC	GBP	2.852.749	138.194.145	2,57%
			286.965.510	5,33%
Pharmazie				
AbbVie Inc	USD	1.117.679	173.206.715	3,22%
Johnson & Johnson	USD	868.604	136.144.991	2,53%
Novo Nordisk A/S	DKK	1.937.834	200.464.096	3,70%
Roche Holding AG	CHF	439.035	127.540.020	2,37%
			637.355.822	11,82%
Professionelle Unterstützungsdienste für Unternehmen				
Paychex Inc	USD	1.209.166	144.023.762	2,67%
			144.023.762	2,67%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	143.863	160.587.074	2,98%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	8.640.000	166.941.562	3,10%
Texas Instruments Inc	USD	972.910	165.842.239	3,08%
			493.370.875	9,16%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Aktien (Fortsetzung)						
Erfrischungsgetränke						
Coca-Cola Co/The	USD	2.087.886	123.039.122	2,28%		
PepsiCo Inc	USD	820.657	139.380.385	2,59%		
			262.419.507	4,87%		
Software						
Microsoft Corp	USD	470.960	177.099.798	3,29%		
			177.099.798	3,29%		
Kommunikationsausrüstung						
Cisco Systems Inc	USD	3.115.813	157.410.873	2,92%		
			157.410.873	2,92%		
Summe der Aktien (2022: 97,98%)			5.343.684.489	99,21%		
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	73.360	USD	(10,288)	03-Jan-2024	15	0,00%
					15	0,00%
Summe der Derivate (2022: 0,00%)					15	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 97,98%)					5.343.684.504	99,21%
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	2.507	USD	(352)	03-Jan-2024	-	(0,00%)
					-	(0,00%)
Summe der Derivate (2022: 0,00%)					-	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,00%))					-	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 2,02%)					42.385.970	0,79%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					5.386.070.474	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens						In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere						98,96%
OTC-Derivate						0,00%
Sonstige kurzfristige Aktiva						1,04%
						100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Asian Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Autoteile				
Hanon Systems	KRW	1.285.436	7.276.053	2,54%
			7.276.053	2,54%
Banken				
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	2.440.500	6.625.891	2,31%
China Construction Bank Corp	HKD	11.868.000	7.067.407	2,46%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	2.293.000	7.987.348	2,80%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	282.902	7.165.307	2,50%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	14.426.000	7.057.305	2,46%
Public Bank Bhd	MYR	8.481.500	7.918.528	2,76%
Tisco Financial Group PCL	THB	2.554.800	7.466.236	2,60%
			51.288.022	17,89%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	763.400	7.860.276	2,74%
			7.860.276	2,74%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	557.790	8.530.699	2,97%
			8.530.699	2,97%
Verschiedene REIT				
CapitalLand Ascendas REIT	SGD	3.608.048	8.287.761	2,89%
			8.287.761	2,89%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.250.600	7.905.261	2,75%
Elite Material Co Ltd	TWD	908.000	11.301.738	3,94%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	2.195.000	7.473.893	2,60%
Largan Precision Co Ltd	TWD	98.000	9.164.399	3,19%
			35.845.291	12,48%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	71.100	6.623.676	2,31%
			6.623.676	2,31%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	1.850.825	6.980.848	2,43%
			6.980.848	2,43%
Nahrungsmittel-Gross- und Einzelhandel				
Metcash Ltd	AUD	3.173.710	7.557.881	2,63%
			7.557.881	2,63%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	2.488.400	8.158.114	2,84%
			8.158.114	2,84%
Haushaltsgeräte				
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	1.042.760	7.794.014	2,72%
			7.794.014	2,72%
Möbel und Innenausstattung				
Nien Made Enterprise Co Ltd	TWD	729.000	8.384.907	2,92%
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	2.978.300	6.698.046	2,33%
			15.082.953	5,25%
Lebensversicherung				
Aflac Inc	USD	101.948	8.410.710	2,93%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	1.738.500	7.870.344	2,74%
			16.281.054	5,67%
Gesundheitsdienstleister				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	319.966	7.003.991	2,44%
			7.003.991	2,44%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	4.634.000	8.213.376	2,86%
			8.213.376	2,86%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	4.365.000	7.691.876	2,68%
			7.691.876	2,68%
Rückversicherung				
Korean Reinsurance Co	KRW	1.231.719	6.838.101	2,38%
			6.838.101	2,38%
Einzelhandel-REITs				
CapitalLand Integrated Commercial Trust	SGD	4.932.000	7.702.161	2,68%
Link REIT	HKD	1.460.790	8.203.270	2,86%
			15.905.431	5,54%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

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				
Broadcom Inc	USD	8.260	9.220.225	3,21%
Novatek Microelectronics Corp	TWD	594.300	10.011.342	3,49%
QUALCOMM Inc	USD	64.434	9.319.089	3,25%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	426.000	8.231.146	2,87%
			36.781.802	12,82%
Spezialisierte Einzelhändler				
JB Hi-Fi Ltd	AUD	238.618	8.634.401	3,01%
			8.634.401	3,01%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	578.351	7.719.118	2,69%
			7.719.118	2,69%
Summe der Aktien (2022: 99,94%)			286.354.738	99,78%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 99,94%)			286.354.738	99,78%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 0,06%)			642.011	0,22%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			286.996.749	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				99,34%
Sonstige kurzfristige Aktiva				0,66%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Vermögensverwalter & Verwahrstellen				
Amundi SA	EUR	5.685	386.844	3,49%
			386.844	3,49%
Kraftfahrzeuge				
Mercedes-Benz Group AG	EUR	4.579	316.391	2,83%
			316.391	2,83%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	8.857	329.130	2,96%
			329.130	2,96%
Brauereien				
Royal Unibrew A/S	DKK	4.964	331.823	2,99%
			331.823	2,99%
Baustoffe & Bauelemente				
Assa Abloy AB	SEK	14.529	418.519	3,77%
			418.519	3,77%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	9.613	433.043	3,90%
			433.043	3,90%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	1.811	377.598	3,40%
TietoEVRY Oyj	EUR	13.974	332.500	3,00%
			710.098	6,40%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	7.818	387.375	3,49%
			387.375	3,49%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	8.945	396.422	3,57%
Legrand SA	EUR	3.508	364.648	3,29%
Schneider Electric SE	EUR	1.961	393.775	3,55%
			1.154.845	10,41%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	6.326	354.555	3,20%
			354.555	3,20%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	5.589	362.284	3,27%
Nestlé SA	CHF	2.717	314.780	2,84%
			677.064	6,11%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	10.378	338.075	3,05%
Helvetia Holding AG	CHF	2.125	292.625	2,64%
Mapfre SA	EUR	152.765	327.885	2,96%
			958.585	8,65%
Wohnbau				
Kaufman & Broad SA	EUR	11.049	367.379	3,31%
			367.379	3,31%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Henkel AG & Co KGaA	EUR	4.986	357.896	3,23%
			357.896	3,23%
Investment-Dienste				
Deutsche Börse AG	EUR	1.866	384.428	3,46%
Euronext NV	EUR	4.671	405.820	3,66%
			790.248	7,12%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	23.986	413.061	3,72%
			413.061	3,72%
Medizinische Ausstattungen				
EssilorLuxottica SA	EUR	1.774	355.872	3,21%
			355.872	3,21%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	EUR	6.470	313.435	2,82%
			313.435	2,82%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	3.394	351.101	3,16%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	6.722	362.585	3,27%
Roche Holding AG	CHF	1.135	329.718	2,97%
			1.043.404	9,40%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)			Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Radio- und TV-Sender				
Universal Music Group NV	EUR	12.557	358.013	3,23%
			358.013	3,23%
Halbleiter				
Melexis NV	EUR	3.697	372.655	3,37%
			372.655	3,37%
Summe der Aktien (2022: 99,19%)			10.830.235	97,61%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 99,19%)			10.830.235	97,61%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 0,81%)			265.583	2,39%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			11.095.818	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens			In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				97,26%
Sonstige kurzfristige Aktiva				2,74%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

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				
Kabelfernsehdienste				
Comcast Corp	USD	470.853	20.646.904	2,40%
			20.646.904	2,40%
Bekleidung & Accessoires				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	2.360.800	22.901.896	2,66%
			22.901.896	2,66%
Computer-Hardware				
Apple Inc	USD	137.257	26.426.090	3,07%
			26.426.090	3,07%
Digitale Verbraucherdienste				
Alphabet Inc	USD	189.778	26.510.089	3,08%
Meta Platforms Inc	USD	85.564	30.286.233	3,52%
			56.796.322	6,60%
Diversifizierte Einzelhändler				
Amazon.com Inc	USD	155.471	23.622.264	2,75%
			23.622.264	2,75%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	766.309	33.961.056	3,96%
Amphenol Corp	USD	340.809	33.784.396	3,93%
Schneider Electric SE	EUR	153.235	30.770.094	3,58%
			98.515.546	11,47%
Fussbekleidung				
NIKE Inc	USD	177.419	19.262.381	2,24%
			19.262.381	2,24%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	221.191	28.407.560	3,30%
			28.407.560	3,30%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	117.360	27.150.062	3,16%
Medtronic PLC	USD	204.594	16.854.454	1,96%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	44.721	23.737.460	2,76%
			67.741.976	7,88%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	244.123	25.253.916	2,94%
			25.253.916	2,94%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	193.991	31.440.121	3,66%
KLA Corp	USD	58.840	34.203.692	3,98%
Lam Research Corp	USD	43.995	34.459.524	4,01%
			100.103.337	11,65%
Halbleiter				
Infineon Technologies AG	EUR	619.810	25.880.647	3,01%
NVIDIA Corp	USD	74.908	37.095.940	4,31%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	USD	230.383	23.959.832	2,79%
			86.936.419	10,11%
Software				
Adobe Inc	USD	44.541	26.573.161	3,09%
Intuit Inc	USD	54.531	34.083.511	3,96%
Microsoft Corp	USD	90.923	34.190.687	3,96%
Roper Technologies Inc	USD	56.921	31.031.622	3,61%
Salesforce Inc	USD	124.937	32.875.922	3,82%
Zoom Video Communications Inc	USD	273.448	19.663.646	2,29%
			178.418.549	20,73%
Transaktionsverarbeitungsdienstleistungen				
Mastercard Inc	USD	73.409	31.309.673	3,64%
PayPal Holdings Inc	USD	337.142	20.703.890	2,41%
Visa Inc	USD	114.290	29.755.402	3,46%
			81.768.965	9,51%
Summe der Aktien (2022: 98,51%)			836.802.125	97,31%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	87.667	USD	(12,294)	03-Jan-2024	17	0,00%
					17	0,00%
Summe der Derivate (2022: 0,00%)					17	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 98,51%)					836.802.142	97,31%

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	3.140	USD	(441)	03-Jan-2024	-	(0,00%)
					-	(0,00%)
Summe der Derivate (2022: 0,00%)					-	(0,00%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,00%))					-	(0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 1,49%)					23.114.759	2,69%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					859.916.901	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,11%
OTC-Derivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,89%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Greater China Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kraftfahrzeuge				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	212.000	233.216	3,12%
			233.216	3,12%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	71.000	247.321	3,33%
			247.321	3,33%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhen International Group Holdings Ltd	HKD	24.100	248.143	3,32%
			248.143	3,32%
Computer-Dienste				
TravelSky Technology Ltd	HKD	140.000	242.042	3,24%
Venustech Group Inc	CNY	74.900	285.144	3,82%
			527.186	7,06%
Digitale Verbraucherdienste				
Baidu Inc ADR	USD	2.080	247.707	3,32%
Tencent Holdings Ltd	HKD	6.000	225.599	3,02%
			473.306	6,34%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	22.500	217.838	2,92%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	290	22.478	0,30%
JD.com Inc	HKD	11.150	160.641	2,15%
JD.com Inc ADR	USD	3.170	91.581	1,23%
			492.538	6,60%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	21.000	261.384	3,50%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	130.500	262.943	3,52%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	64.679	233.465	3,13%
			757.792	10,15%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	HKD	9.600	172.857	2,32%
NetEase Inc ADR	USD	515	47.977	0,64%
			220.834	2,96%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	85.544	269.217	3,61%
			269.217	3,61%
Nahrungsmittel				
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	114.777	231.263	3,10%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	64.400	242.901	3,25%
			474.164	6,35%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	88.600	250.191	3,35%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	34.224	255.804	3,43%
			505.995	6,78%
Möbel und Innenausstattung				
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	108.600	244.236	3,27%
			244.236	3,27%
Investment-Dienste				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HKD	6.700	229.953	3,08%
			229.953	3,08%
Lebensversicherung				
AIA Group Ltd	HKD	28.600	249.243	3,34%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	46.000	208.246	2,79%
			457.489	6,13%
Maschinen				
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	124.600	241.920	3,24%
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	27.200	242.154	3,24%
			484.074	6,48%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	122.000	216.235	2,90%
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	HKD	270.400	251.404	3,37%
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	500.500	222.415	2,98%
			690.054	9,25%
Kunststoffe				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	65.300	223.461	2,99%
			223.461	2,99%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	120.000	211.461	2,83%
			211.461	2,83%

Guinness Greater China Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Ausrüstungen für erneuerbare Energie				
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	424.241	247.746	3,32%
			247.746	3,32%
Halbleiter				

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	13.000	251.185	3,36%
			251.185	3,36%
Summe der Aktien (2022: 99,09%)			7.489.371	100,33%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 99,09%)			7.489.371	100,33%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettoverbindlichkeiten (2022: 0,91%)			(24,425)	(0,33%)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			7.464.946	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				98,73%
Sonstige kurzfristige Aktiva				1,27%
				100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness China RMB Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Schuldtitel						
Unternehmensanleihen						
Abu Dhabi						
First Abu Dhabi Bank PJSC 3,40% 08/18/2025	CNY	1.500.000	1.495.313	4,92%		
			1.495.313	4,92%		
Total Unternehmensanleihen (2022: 0,00%)			1.495.313	4,92%		
Staatsanleihen						
China						
Chinesische Staatsanleihe 2,20% 07/27/2025	CNY	1.500.000	1.490.550	4,90%		
Chinesische Staatsanleihe 2,55% 06/17/2025	CNY	1.000.000	999.130	3,29%		
Chinesische Staatsanleihe 3,03% 06/24/2024	CNY	2.500.000	2.506.488	8,25%		
Chinesische Staatsanleihe 3,31% 11/30/2025	CNY	2.500.000	2.533.048	8,33%		
Chinesische Staatsanleihe 3,38% 11/21/2024	CNY	2.500.000	2.518.475	8,29%		
Chinesische Staatsanleihe 3,39% 05/21/2025	CNY	2.500.000	2.529.775	8,32%		
Chinesische Staatsanleihe 3,60% 06/27/2028	CNY	2.500.000	2.597.350	8,55%		
Chinesische Staatsanleihe 4,00% 05/22/2024	CNY	2.500.000	2.518.825	8,29%		
			17.693.641	58,22%		
Total Staatsanleihen (2022: 0,00%)			17.693.641	58,22%		
Anleihen staatsnaher Emittenten						
China						
Agricultural Development Bank of China 3,40% 06/11/2024	CNY	1.500.000	1.514.505	4,98%		
China Cinda Finance 2015 I Ltd 4,25% 04/23/2025	USD	200.000	1.400.978	4,61%		
			2.915.483	9,59%		
Deutschland						
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,70% 03/25/2024	CNY	2.000.000	1.997.920	6,57%		
			1.997.920	6,57%		
Hongkong						
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,70% 09/02/2024	CNY	1.500.000	1.499.603	4,93%		
			1.499.603	4,93%		
Katar						
QNB Finance Ltd 1,63% 09/22/2025	USD	200.000	1.336.829	4,40%		
			1.336.829	4,40%		
Südkorea						
Export-Import Bank of Korea 2,80% 03/03/2024	CNY	1.500.000	1.499.025	4,93%		
			1.499.025	4,93%		
Total Anleihen staatsnaher Emittenten (2022: 0,00%)			9.248.860	30,42%		
Supranationale Anleihen						
Supranational						
Asiatische Entwicklungsbank 2,90% 05/03/2024	CNY	1.000.000	999.975	3,29%		
			999.975	3,29%		
Total supranationale Anleihen (2022: 0,00%)			999.975	3,29%		
Summe der Schuldtitel (2022: 0,00%)			29.437.789	96,85%		
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Fondsebene						
CNH	2.788.452	USD	(384,328)	11-Jan-2024	53.377	0,18%
					53.377	0,18%
Summe der Derivate (2022: 0,00%)					53.377	0,18%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 0,00%)					29.491.166	97,03%
Guinness China RMB Income Fund (Fortsetzung)						
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 0,00%)					903.246	2,97%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					30.394.412	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens						In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere						96,81%
OTC-Derivate						0,18%
Sonstige kurzfristige Aktiva						3,01%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness China A Share Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bauwesen				
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	CNY	7.000	101.290	2,89%
			101.290	2,89%
Computer-Dienste				
Venustech Group Inc	CNY	4.800	129.600	3,69%
			129.600	3,69%
Diversifizierte Grundstoffe				
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	CNY	5.735	120.034	3,42%
			120.034	3,42%
Elektrische Bauelemente				
Hongfa Technology Co Ltd	CNY	4.300	118.852	3,39%
Shengyi Technology Co Ltd	CNY	9.200	168.452	4,80%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	8.300	118.607	3,34%
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	CNY	3.900	99.840	2,84%
Xiamen Faratronic Co Ltd	CNY	1.000	92.600	2,64%
			598.351	17,01%
Elektronische Unterhaltung				
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	CNY	300	73.536	2,10%
			73.536	2,10%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	5.280	117.850	3,36%
			117.850	3,36%
Nahrungsmittel				
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	7.880	112.605	3,21%
Guangzhou Restaurant Group Co Ltd	CNY	5.000	97.650	2,78%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	4.900	131.075	3,73%
Juewei Food Co Ltd	CNY	4.100	110.126	3,14%
			451.456	12,86%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	CNY	6.100	128.100	3,65%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	2.700	143.127	4,08%
			271.227	7,73%
Möbel und Innenausstattung				
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	8.200	130.790	3,73%
			130.790	3,73%
Lebensversicherung				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	CNY	3.000	120.900	3,45%
			120.900	3,45%
Maschinen				
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	CNY	2.200	120.296	3,43%
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	8.400	115.668	3,30%
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	2.000	126.280	3,60%
Sinoseal Holding Co Ltd	CNY	2.700	102.060	2,92%
			464.304	13,25%
Medizinische Ausstattungen				
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	CNY	500	145.300	4,14%
			145.300	4,14%
Gesundheitsdienstleister				
Amoy Diagnostics Co Ltd	CNY	5.900	129.682	3,70%
			129.682	3,70%
Kunststoffe				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	3.920	95.138	2,71%
			95.138	2,71%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	CNY	2.000	88.180	2,51%
			88.180	2,51%
Halbleiter				
Sino Wealth Electronic Ltd	CNY	4.800	109.440	3,12%
			109.440	3,12%
Spezialchemikalien				
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	CNY	5.200	120.224	3,43%
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	CNY	2.500	118.250	3,37%
			238.474	6,80%
Spezialisierte Einzelhändler				
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	CNY	1.200	100.428	2,86%
			100.428	2,86%
Summe der Aktien (2022: 0,00%)			3.485.980	99,33%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness China A Share Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 0,00%)	3.485.980	99,33%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 0,00%)	23.392	0,67%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	3.509.372	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere		99,27%
Sonstige kurzfristige Aktiva		0,73%
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	JA	USD	8.429	1.082.465	1,47%	
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	Nein	USD	791.741	727.088	0,99%	
Fidelity MSCI Japan Index Fund	JA	USD	635.513	3.018.537	4,09%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	JA	USD	330.436	2.894.037	3,92%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	JA	USD	17.410	4.098.315	5,55%	
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	JA	USD	6.468	740.152	1,00%	
				12.560.594	17,02%	
Luxemburg						
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	JA	USD	1.005	759.450	1,03%	
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	JA	USD	71.336	5.110.138	6,92%	
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	JA	USD	7.173	708.297	0,96%	
				6.577.885	8,91%	
Summe der Investmentfonds (2022: 23,87%)				19.138.479	25,93%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	JA	USD	14.653	4.751.995	6,44%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	JA	USD	363.146	13.573.821	18,39%	
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	JA	USD	537.335	2.200.089	2,98%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	JA	USD	93.877	6.566.529	8,89%	
iShares Physical Gold ETC	N/A	USD	35.235	1.111.390	1,51%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	JA	USD	242.080	1.822.436	2,47%	
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	JA	USD	261.395	2.181.709	2,96%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	JA	USD	86.096	4.676.253	6,34%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	JA	USD	169.116	6.204.546	8,41%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	JA	USD	75.788	5.394.574	7,31%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	JA	USD	7.116	1.666.745	2,26%	
				50.150.087	67,96%	
Luxemburg						
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	JA	USD	58.360	1.148.613	1,56%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	JA	USD	170.003	1.733.636	2,34%	
				2.882.249	3,90%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2022: 68,18%)				53.032.336	71,86%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.433.690	GBP	(1.238.853)	03-Jan-2024	3.459	0,00%
EUR	50.000	GBP	(43.143)	03-Jan-2024	182	0,00%
EUR	46.857	GBP	(40.478)	03-Jan-2024	124	0,00%
GBP	13.046	EUR	(15.000)	03-Jan-2024	48	0,00%
EUR	976	GBP	(838)	03-Jan-2024	8	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	15.900	USD	(20.106)	03-Jan-2024	128	0,00%
GBP	6.475	USD	(8.112)	03-Jan-2024	112	0,00%
GBP	6.324	USD	(7.993)	03-Jan-2024	54	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.995.430	GBP	(1.724.253)	03-Jan-2024	4.814	0,01%
EUR	65.734	GBP	(56.785)	03-Jan-2024	174	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	11.778.804	GBP	(10.178.076)	03-Jan-2024	28.417	0,04%
EUR	376.809	GBP	(325.513)	03-Jan-2024	997	0,00%
EUR	4.458	GBP	(3.827)	03-Jan-2024	36	0,00%
EUR	1.868	GBP	(1.602)	03-Jan-2024	17	0,00%
EUR	584	GBP	(502)	03-Jan-2024	4	0,00%
EUR	522	GBP	(451)	03-Jan-2024	1	0,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
GBP	7.067	USD	(8.933)	03-Jan-2024	60	0,00%
GBP	3.651	USD	(4.586)	03-Jan-2024	53	0,00%
GBP	20.289	USD	(25.804)	03-Jan-2024	48	0,00%
GBP	1.744	USD	(2.185)	03-Jan-2024	30	0,00%
GBP	2.828	USD	(3.583)	03-Jan-2024	18	0,00%
USD	6.394	GBP	(5.008)	03-Jan-2024	8	0,00%
GBP	4.359	USD	(5.553)	03-Jan-2024	3	0,00%
USD	1.504	GBP	(1.179)	03-Jan-2024	1	0,00%
					38.796	0,05%
Summe der Derivate (2022: 0,54%)					38.796	0,05%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 92,59%)					72.209.611	97,84%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	2.166	EUR	(2.500)	03-Jan-2024	-	(0,00%)
GBP	857	EUR	(994)	03-Jan-2024	(4)	(0,00%)
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
USD	28.379	GBP	(22.499)	03-Jan-2024	(238)	(0,00%)
USD	134.698	GBP	(106.518)	03-Jan-2024	(856)	(0,00%)
USD	150.000	GBP	(118.902)	03-Jan-2024	(1.237)	(0,00%)
USD	167.172	GBP	(133.074)	03-Jan-2024	(1.938)	(0,00%)
USD	3.801.540	GBP	(3.007.241)	03-Jan-2024	(25.173)	(0,03%)
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	4.295	EUR	(5.000)	03-Jan-2024	(38)	(0,00%)
GBP	17.138	EUR	(20.000)	03-Jan-2024	(192)	(0,00%)
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert						
USD	32.902	GBP	(26.019)	03-Jan-2024	(209)	(0,00%)
USD	64.000	GBP	(50.740)	03-Jan-2024	(536)	(0,00%)
USD	912.163	GBP	(721.574)	03-Jan-2024	(6.040)	(0,01%)
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	401	EUR	(465)	03-Jan-2024	(2)	(0,00%)
EUR	995	GBP	(865)	03-Jan-2024	(3)	(0,00%)
GBP	8.497	EUR	(9.890)	03-Jan-2024	(73)	(0,00%)
GBP	62.646	EUR	(72.643)	03-Jan-2024	(300)	(0,00%)
GBP	77.385	EUR	(90.000)	03-Jan-2024	(601)	(0,00%)
GBP	172.000	EUR	(199.316)	03-Jan-2024	(710)	(0,00%)
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
USD	1.082	GBP	(852)	03-Jan-2024	(3)	(0,00%)
USD	3.759	GBP	(2.970)	03-Jan-2024	(22)	(0,00%)
USD	4.533	GBP	(3.599)	03-Jan-2024	(43)	(0,00%)
USD	7.085	GBP	(5.617)	03-Jan-2024	(59)	(0,00%)
USD	7.878	GBP	(6.275)	03-Jan-2024	(95)	(0,00%)
USD	12.919	GBP	(10.241)	03-Jan-2024	(107)	(0,00%)
USD	21.501	GBP	(17.003)	03-Jan-2024	(137)	(0,00%)
USD	26.546	GBP	(21.155)	03-Jan-2024	(331)	(0,00%)
USD	76.913	GBP	(61.136)	03-Jan-2024	(803)	(0,00%)
USD	198.997	GBP	(157.196)	03-Jan-2024	(1.095)	(0,00%)
USD	593.329	GBP	(469.200)	03-Jan-2024	(3.771)	(0,01%)
USD	17.335.851	GBP	(13.713.672)	03-Jan-2024	(114.793)	(0,16%)
					(159.409)	(0,21%)
Summe der Derivate (2022: (0,13%))						(159.409) (0,21%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,13%))						(159.409) (0,21%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 7,54%)					1.751.710	2,37%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					73.801.912	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschliesslich börsengehandelter Fonds) (OGAW)	94,89%
Investmentfonds (einschliesslich börsengehandelter Fonds) (Nicht-OGAW)	2,48%
OTC-Derivate	0,05%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,58%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	Ja	USD	5.338	685.514	1,45%	
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Ja	USD	510.647	2.425.453	5,13%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Ja	USD	133.407	1.168.410	2,47%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Ja	USD	13.873	3.265.705	6,90%	
				7.545.082	15,95%	
Luxemburg						
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Ja	USD	23.040	1.650.465	3,49%	
				1.650.465	3,49%	
Summe der Investmentfonds (2022: 17,51%)						
				9.195.547	19,44%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Ja	USD	11.712	3.798.223	8,03%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Ja	USD	234.581	8.768.265	18,53%	
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	Ja	USD	289.251	1.184.323	2,50%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Ja	USD	27.180	1.901.193	4,02%	
iShares Physical Gold ETC	Nein	USD	7.265	229.154	0,48%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Ja	USD	193.905	1.459.763	3,09%	
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	Ja	USD	210.456	1.756.551	3,71%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Ja	USD	68.650	3.728.684	7,88%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Ja	USD	134.928	4.950.253	10,46%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Ja	USD	86.922	6.187.090	13,08%	
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	Ja	USD	5.665	1.326.884	2,80%	
				35.290.383	74,58%	
Luxemburg						
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	Ja	USD	41.891	824.479	1,74%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Ja	USD	132.873	1.354.997	2,85%	
				2.179.476	4,59%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2022: 76,53%)						
				37.469.859	79,17%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs- datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	657.868	GBP	(568.464)	03-Jan-2024	1.587	0,00%
EUR	22.570	GBP	(19.497)	03-Jan-2024	60	0,00%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	60.552	USD	(76.654)	03-Jan-2024	422	0,00%
GBP	6.386	USD	(8.000)	03-Jan-2024	110	0,00%
GBP	6.487	USD	(8.203)	03-Jan-2024	52	0,00%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	704.969	GBP	(609.164)	03-Jan-2024	1.701	0,00%
EUR	24.508	GBP	(21.172)	03-Jan-2024	65	0,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	10.205.247	GBP	(8.818.364)	03-Jan-2024	24.621	0,05%
EUR	343.053	GBP	(296.352)	03-Jan-2024	908	0,00%
EUR	111.187	GBP	(95.522)	03-Jan-2024	824	0,00%
EUR	31.845	GBP	(27.478)	03-Jan-2024	116	0,00%
EUR	24.156	GBP	(20.832)	03-Jan-2024	100	0,00%
EUR	72.264	GBP	(62.601)	03-Jan-2024	16	0,00%
EUR	1.407	GBP	(1.208)	03-Jan-2024	11	0,00%
EUR	1.274	GBP	(1.095)	03-Jan-2024	9	0,00%
EUR	880	GBP	(755)	03-Jan-2024	8	0,00%
EUR	824	GBP	(707)	03-Jan-2024	7	0,00%
EUR	2.003	GBP	(1.730)	03-Jan-2024	5	0,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert						
GBP	13.033	USD	(16.373)	03-Jan-2024	190	0,04%
GBP	8.906	USD	(11.234)	03-Jan-2024	94	0,00%
USD	17.604	GBP	(13.787)	03-Jan-2024	22	0,00%
GBP	5.981	USD	(7.607)	03-Jan-2024	14	0,00%
GBP	687	USD	(862)	03-Jan-2024	11	0,00%
					30.953	0,09%
Summe der Derivate (2022: 0,59%)						
					30.953	0,09%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2022: 94,63%)						
					46.696.359	98,70%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2023

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert							
USD	78.918	GBP	(62.408)	03-Jan-2024	(502)	(0,00%)	
USD	200.000	GBP	(159.206)	03-Jan-2024	(2.319)	(0,00%)	
USD	2.239.840	GBP	(1.771.844)	03-Jan-2024	(14.831)	(0,03%)	
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert							
USD	44	GBP	(35)	03-Jan-2024	-	(0,00%)	
USD	1.235	GBP	(977)	03-Jan-2024	(8)	(0,00%)	
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert							
EUR	5.521	GBP	(4.796)	03-Jan-2024	(12)	(0,00%)	
EUR	4.401	GBP	(3.828)	03-Jan-2024	(14)	(0,00%)	
GBP	278.332	EUR	(324.227)	03-Jan-2024	(2.615)	(0,01%)	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert							
GBP	1.961	USD	(2.503)	03-Jan-2024	(2)	(0,00%)	
USD	575	GBP	(457)	03-Jan-2024	(6)	(0,00%)	
USD	1.807	GBP	(1.426)	03-Jan-2024	(9)	(0,00%)	
USD	1.566	GBP	(1.241)	03-Jan-2024	(13)	(0,00%)	
USD	35.844	GBP		03-Jan-2024	(20)	(0,00%)	
USD	3.875	GBP	(3.062)	03-Jan-2024	(22)	(0,00%)	
USD	21.512	GBP	(17.012)	03-Jan-2024	(137)	(0,00%)	
USD	20.091	GBP	(15.970)	03-Jan-2024	(210)	(0,00%)	
USD	22.108	GBP	(17.647)	03-Jan-2024	(304)	(0,00%)	
USD	147.411	GBP	(116.446)	03-Jan-2024	(811)	(0,00%)	
USD	122.192	GBP	(97.005)	03-Jan-2024	(1.154)	(0,00%)	
USD	449.990	GBP	(355.849)	03-Jan-2024	(2.860)	(0,01%)	
USD	245.789	GBP		03-Jan-2024	(2.977)	(0,01%)	
USD	12.401.005	GBP	(9.809.921)	03-Jan-2024	(82.116)	(0,17%)	
					(110.942)	(0,23%)	
Summe der Derivate (2022: (0,17%))						(110.942)	(0,23%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2022: (0,17%))						(110.942)	(0,23%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2022: 5,54%)					722.745	1,53%	
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					47.308.162	100,00%	

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschliesslich börsengehandelter Fonds) (OGAW)	97,72%
Investmentfonds (einschliesslich börsengehandelter Fonds) (Nicht-OGAW)	0,48%
OTC-Derivate	0,07%
Sonstige kurzfristige Aktiva	1,73%
	100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)

Guinness Asset Management Funds plc

für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Halliburton Co	6.130.386
Shell PLC	3.996.584
Suncor Energy Inc	3.086.398
ConocoPhillips	2.342.402
Pioneer Natural Resources Co	2.217.462
Cenovus Energy Inc	1.993.996
Exxon Mobil Corp	1.822.537
TotalEnergies SE	1.770.480
Baker Hughes Co	1.730.679
Eni SpA	1.723.354
BP PLC	1.614.967
Chevron Corp	1.597.890
Enbridge Inc	1.591.852
OMV AG	1.571.092
Valero Energy Corp	1.505.765
Schlumberger NV	1.289.376
Diamondback Energy Inc	1.251.485
Imperial Oil Ltd	1.178.397
EOG Resources Inc	1.175.482
Canadian Natural Resources Ltd	1.173.496
Repsol SA	1.153.836
Equinor ASA	1.130.660
Galp Energia SGPS SA	1.091.316
China Petroleum & Chemical Corp	999.102
Devon Energy Corp	964.618
Kinder Morgan Inc	673.821
PetroChina Co Ltd	639.576
Verkäufe	Erlös USD
TotalEnergies SE	10.657.615
Shell PLC	9.789.897
Schlumberger NV	8.690.499
Exxon Mobil Corp	8.408.668
BP PLC	8.252.543
Valero Energy Corp	7.465.057
ConocoPhillips	6.748.542
Chevron Corp	6.247.868
Repsol SA	5.916.325
Imperial Oil Ltd	5.867.934
Diamondback Energy Inc	5.470.864
Equinor ASA	4.911.565
Galp Energia SGPS SA	4.806.695
EOG Resources Inc	4.305.058
Canadian Natural Resources Ltd	4.228.835
Pioneer Natural Resources Co	4.160.681
Cenovus Energy Inc	3.978.303
Devon Energy Corp	3.955.700
Suncor Energy Inc	3.873.744
Eni SpA	3.870.167
OMV AG	3.559.185
Halliburton Co	3.283.881
Enbridge Inc	3.235.914
PetroChina Co Ltd	3.112.100
Kinder Morgan Inc	2.826.786
Helix Energy Solutions Group Inc	2.749.319
Baker Hughes Co	2.484.031

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Legrand SA	50.205.804
Orsted AS	48.645.838
Installed Building Products Inc	18.294.851
NextEra Energy Inc	16.950.483
Xinyi Solar Holdings Ltd	13.093.533
LG Chem Ltd	12.440.482
Sunnova Energy International Inc	11.917.749
Samsung SDI Co Ltd	10.980.004
Canadian Solar Inc	10.478.208
Aptiv PLC	10.188.018
Vestas Wind Systems A/S	9.624.607
Sensata Technologies Holding PLC	9.175.194
Iberdrola SA	8.681.685
Ormat Technologies Inc	8.657.315
China Longyuan Power Group Corp Ltd	8.532.020
SolarEdge Technologies Inc	8.200.568
Nibe Industrier AB	7.869.440
Trane Technologies PLC	7.373.027
Infineon Technologies AG	7.219.933
Itron Inc	7.036.943
Hubbell Inc	6.942.818
Enphase Energy Inc	6.861.121
ON Semiconductor Corp	6.541.234
Johnson Matthey PLC	6.285.498
Ameresco Inc	5.827.550
Schneider Electric SE	5.219.298
Eaton Corp PLC	4.871.466
First Solar Inc	4.157.786
Verkäufe	Erlös USD
Eaton Corp PLC	22.313.250
Hubbell Inc	20.965.984
First Solar Inc	18.255.531
Schneider Electric SE	15.865.715
Infineon Technologies AG	13.165.044
Trane Technologies PLC	11.839.626
Itron Inc	10.797.857
ON Semiconductor Corp	9.446.722
Iberdrola SA	7.852.894
Legrand SA	3.921.394
Vestas Wind Systems A/S	3.078.835
Nibe Industrier AB	2.552.323
LG Chem Ltd	2.045.952
Samsung SDI Co Ltd*	1.192.349
Ormat Technologies Inc*	914.111
Tianneng Power International Ltd*	689.631
TPI Composites Inc*	344.234

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Carlyle Group Inc/The	98.437
Nasdaq Inc	77.953
Ares Management Corp	73.021
BlackRock Inc	69.048
State Street Corp	67.471
Azimut Holding SpA	66.318
Affiliated Managers Group Inc	65.077
Banca Generali SpA	60.893
Blackstone Inc	60.485
Franklin Resources Inc	59.385
Liontrust Asset Management PLC	57.940
Rathbones Group PLC	56.949
Polar Capital Holdings PLC	55.583
Vontobel Holding AG	55.368
Raymond James Financial Inc	54.396
Artisan Partners Asset Management Inc	52.721
Ameriprise Financial Inc	52.253
Invesco Ltd	51.514
KKR & Co Inc	46.897
Jupiter Fund Management PLC	46.605
Value Partners Group Ltd	44.804
Janus Henderson Group PLC	44.141
CI Financial Corp	42.863
T Rowe Price Group Inc	42.234
Coronation Fund Managers Ltd	33.839
Verkäufe	Erlös USD
Ares Management Corp	337.444
Ameriprise Financial Inc	244.458
Raymond James Financial Inc	208.356
KKR & Co Inc	181.540
Azimut Holding SpA	157.888
Banca Generali SpA	152.756
Nasdaq Inc	147.006
Sculptor Capital Management Inc	145.663
Artisan Partners Asset Management Inc	143.446
Affiliated Managers Group Inc	133.388
BlackRock Inc	130.710
Franklin Resources Inc	125.593
State Street Corp	121.415
Blackstone Inc	118.849
Vontobel Holding AG	115.264
Rathbones Group PLC	111.512
Janus Henderson Group PLC	105.432
Carlyle Group Inc/The	94.742
Invesco Ltd	93.817
Polar Capital Holdings PLC	91.616
T Rowe Price Group Inc	65.695
CI Financial Corp	61.690
Value Partners Group Ltd	49.618
Liontrust Asset Management PLC	42.811
Coronation Fund Managers Ltd	40.568
Jupiter Fund Management PLC	36.889

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Assa Abloy AB	157.396.744
Texas Instruments Inc	70.232.052
VF Corp	68.910.075
AbbVie Inc	63.851.942
Nestlé SA	57.937.208
Reckitt Benckiser Group PLC	57.264.333
Diageo PLC	53.910.323
Roche Holding AG	51.641.826
Procter & Gamble Co/The	46.606.017
Atlas Copco AB	46.601.409
Schneider Electric SE	33.947.740
Broadcom Inc	33.880.914
Deutsche Börse AG	32.912.134
Novo Nordisk A/S	32.724.886
Cisco Systems Inc	32.211.251
Eaton Corp PLC	32.103.112
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	31.511.556
Unilever PLC	31.399.128
PepsiCo Inc	31.227.257
Mondelez International Inc	31.017.534
CME Group Inc	30.010.614
Johnson & Johnson	29.137.273
Arthur J Gallagher & Co	28.589.434
Microsoft Corp	28.489.060
Paychex Inc	28.396.039
Emerson Electric Co	28.268.730
Danone SA	27.841.871
ABB Ltd	27.642.190
Otis Worldwide Corp	27.618.075
Aflac Inc	26.915.400
Coca-Cola Co/The	26.834.814
Medtronic PLC	26.722.373
BlackRock Inc	26.721.063
Sonic Healthcare Ltd	26.488.761
Illinois Tool Works Inc	25.830.141
Henkel AG & Co KGaA	25.700.905
Verkäufe	Erlös USD
VF Corp	99.012.033
Broadcom Inc	98.154.824
Eaton Corp PLC	51.639.466
Novo Nordisk A/S	33.513.032
Atlas Copco AB	32.595.458
Schneider Electric SE	28.855.826
Cisco Systems Inc*	1.696.532
Deutsche Börse AG*	1.689.096
Johnson & Johnson*	1.643.226
Unilever PLC*	1.627.605
Emerson Electric Co*	1.627.107
BlackRock Inc*	1.614.682
PepsiCo Inc*	1.610.602
Paychex Inc*	1.602.725
Aflac Inc*	1.583.062
CME Group Inc*	1.572.442
Mondelez International Inc*	1.556.142
Arthur J Gallagher & Co*	1.551.258
ABB Ltd*	1.489.861
Otis Worldwide Corp*	1.473.975

*Der Gesamtwert der veräusserten Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent des Gesamtwerts aller Verkäufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.615.274
China Overseas Land & Investment Ltd	4.386.717
China Merchants Bank Co Ltd	4.157.018
Link REIT	3.296.974
China Resources Gas Group Ltd	2.728.448
Metcash Ltd	2.612.647
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	2.497.493
Hanon Systems	2.273.785
Public Bank Bhd	2.160.115
Shenzhen International Group Holdings Ltd	2.030.018
BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.833.349
QUALCOMM Inc	1.757.708
Aflac Inc	1.732.010
Tisco Financial Group PCL	1.715.337
JB Hi-Fi Ltd	1.581.916
CapitaLand Ascendas REIT	1.514.624
Sonic Healthcare Ltd	1.430.623
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1.415.658
Catcher Technology Co Ltd	1.376.596
Tech Mahindra Ltd	1.362.664
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.350.139
Zhejiang Supor Co Ltd	1.321.614
CapitaLand Integrated Commercial Trust	1.318.167
China Construction Bank Corp	1.265.516
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.253.148
DBS Group Holdings Ltd	1.218.397
Corporate Travel Management Ltd	1.048.821
Elite Material Co Ltd	1.013.986
Largan Precision Co Ltd	931.331
Nien Made Enterprise Co Ltd	679.313
Verkäufe	Erlös USD
Broadcom Inc	2.882.076
Elite Material Co Ltd	2.746.925
NetEase Inc ADR	1.924.826
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.330.789
Korean Reinsurance Co	1.126.879
Shenzhen International Group Holdings Ltd	778.397
Zhejiang Supor Co Ltd	638.166
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	596.798
Aflac Inc	588.024
Novatek Microelectronics Corp	405.356
JB Hi-Fi Ltd	377.518
Tisco Financial Group PCL	355.119
China Merchants Bank Co Ltd	285.350
Corporate Travel Management Ltd	277.113
China Overseas Land & Investment Ltd	260.888
Suofeiya Home Collection Co Ltd	254.546
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	253.019
Hanon Systems	252.311
CapitaLand Ascendas REIT	249.035

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 Berichtsjahr getätigten Transaktionen.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Banca Generali SpA	349.218
EssilorLuxottica SA	348.598
Legrand SA	329.447
Royal Unibrew A/S	189.927
TietoEVRY Oyj	176.969
Melexis NV	154.712
Deutsche Börse AG	141.623
Roche Holding AG	140.660
Universal Music Group NV	138.946
Assa Abloy AB	138.367
Euronext NV	131.587
Amundi SA	129.964
Nestlé SA	128.825
Danone SA	126.339
Konecranes Oyj	120.116
Unilever PLC	117.450
Kaufman & Broad SA	111.644
AXA SA	109.441
Henkel AG & Co KGaA	107.603
Capgemini SE	107.341
Mercedes-Benz Group AG	106.971
Mapfre SA	106.719
Deutsche Post AG	105.704
Novo Nordisk A/S	90.572
Salmar ASA	89.482
Schneider Electric SE	85.353
Atlas Copco AB	82.771
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	78.856
Helvetia Holding AG	66.545
ABB Ltd	65.466
Verkäufe	Erlös USD
Kering SA	271.768
Fresenius SE & Co KGaA	245.809
Epiroc AB	245.726
Novo Nordisk A/S	90.098
Universal Music Group NV	82.228
Salmar ASA	82.171
Royal Unibrew A/S	67.337
Melexis NV	53.047
Danone SA	49.498
Konecranes Oyj	49.292
Helvetia Holding AG	44.071
Assa Abloy AB	40.893
AXA SA	40.609
Deutsche Börse AG	39.917
Banca Generali SpA	37.387
Nestlé SA	35.670
Mapfre SA	33.878
Deutsche Post AG	32.514
Amundi SA	30.353
Capgemini SE	27.506
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	24.506
Schneider Electric SE	23.981
EssilorLuxottica SA	23.132
Mercedes-Benz Group AG	22.563

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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
Novo Nordisk A/S	17.385.602
ANTA Sports Products Ltd	11.685.058
Danaher Corp	9.313.216
PayPal Holdings Inc	6.978.172
Zoom Video Communications Inc	6.543.484
Novo Nordisk A/S	5.851.254
Microsoft Corp	3.483.086
Mastercard Inc	3.408.507
Meta Platforms Inc	3.352.895
ABB Ltd	3.344.953
Amphenol Corp	3.259.956
Roper Technologies Inc	3.232.793
Lam Research Corp	3.205.437
Visa Inc	3.200.536
KLA Corp	3.141.771
Schneider Electric	3.114.898
Salesforce Inc	3.105.655
Applied Materials Inc	3.087.962
NVIDIA Corp	3.068.676
Intuit Inc	3.019.991
Intercontinental Exchange Inc	2.937.657
Apple Inc	2.883.741
Alphabet Inc	2.866.306
Thermo Fisher Scientific Inc	2.781.871
Infineon Technologies AG	2.645.826
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2.486.710
Adobe Inc	2.382.595
Comcast Corp	2.372.906
Amazon.com Inc	2.326.542
NIKE Inc	2.228.088
Medtronic PLC	2.071.155
Bristol-Myers Squibb Co	1.726.089
Verkäufe	Erlös USD
Bristol-Myers Squibb Co	16.963.936
Meta Platforms Inc	10.041.913
NVIDIA Corp	5.938.131
Veralto Corp	2.099.403

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 Berichtsjahr getätigten Transaktionen.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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 Greater China Fund

Käufe	Kosten USD
TravelSky Technology Ltd	425.205
JD.com Inc	169.305
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	147.722
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	135.345
Geely Automobile Holdings Ltd	118.113
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	114.339
Xinyi Solar Holdings Ltd	110.819
Venustech Group Inc	81.253
Sany Heavy Industry Co Ltd	77.128
China Overseas Land & Investment Ltd	72.888
Zhejiang Supor Co Ltd	72.609
Alibaba Group Holding Ltd	69.998
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	59.438
Sino Biopharmaceutical Ltd	58.794
NARI Technology Co Ltd	57.252
Suofeiya Home Collection Co Ltd	55.955
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	54.457
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	54.265
China Merchants Bank Co Ltd	49.621
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	46.363
Elite Material Co Ltd	46.359
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	33.347
NetEase Inc	32.210
AIA Group Ltd	32.072
Haier Smart Home Co Ltd	29.151
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	25.947
China Medical System Holdings Ltd	24.849
Verkäufe	Erlös USD
Elite Material Co Ltd	404.939
Shengyi Technology Co Ltd	325.567
Venustech Group Inc	232.891
China Medical System Holdings Ltd	168.601
NetEase Inc ADR	153.720
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	125.642
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	125.145
TravelSky Technology Ltd	120.890
Zhejiang Supor Co Ltd	107.639
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	106.258
NARI Technology Co Ltd	101.087
Shenzhen International Group Holdings Ltd	95.253
Sino Biopharmaceutical Ltd	91.202
Alibaba Group Holding Ltd ADR	90.658
Baidu Inc ADR	80.317
Geely Automobile Holdings Ltd	79.503
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	74.173
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	70.170
Sany Heavy Industry Co Ltd	62.392
AIA Group Ltd	50.195
Suofeiya Home Collection Co Ltd	45.754
Tencent Holdings Ltd	44.701
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	37.173
China Overseas Land & Investment Ltd	33.766

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Guinness China RMB Income Fund

Käufe	Kosten CNH
Chinesische Staatsanleihe 3,60% 06/27/2028	2.604.973
Chinesische Staatsanleihe 3,31% 11/30/2025	2.553.731
Chinesische Staatsanleihe 3,39% 05/21/2025	2.548.868
Chinesische Staatsanleihe 4,00% 05/22/2024	2.547.759
Chinesische Staatsanleihe 3,38% 11/21/2024	2.540.598
Chinesische Staatsanleihe 3,03% 06/24/2024	2.522.970
Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,70% 03/25/2024	1.993.404
Agricultural Development Bank of China 3,40% 06/11/2024	1.517.457
Chinesische Staatsanleihe 2,20% 07/27/2025	1.501.523
Export-Import Bank of Korea 2,80% 03/03/2024	1.501.499
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,70% 09/02/2024	1.500.749
First Abu Dhabi Bank PJSC 3,40% 08/18/2025	1.493.245
China Cinda Finance 2015 I Ltd 4,25% 04/23/2025	1.345.120
QNB Finance Ltd 1,63% 09/22/2025	1.264.311
Chinesische Staatsanleihe 2,55% 06/17/2025	1.007.768
Asiatische Entwicklungsbank 2,90% 05/03/2024	1.001.752

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. Im Berichtsjahr wurden keine Verkäufe vorgenommen.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Guinness China A Share Fund

Käufe	Kosten CNH
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	178.756
Sino Wealth Electronic Ltd	166.982
Juewei Food Co Ltd	165.214
Amoy Diagnostics Co Ltd	159.974
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	159.650
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	159.314
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	159.299
Shengyi Technology Co Ltd	156.810
Suofeiya Home Collection Co Ltd	156.009
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	153.723
Venustech Group Inc	153.328
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	152.658
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	151.554
Zhejiang Supor Co Ltd	147.736
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	146.568
Sany Heavy Industry Co Ltd	146.146
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	144.430
Hongfa Technology Co Ltd	143.563
Xiamen Faratronic Co Ltd	143.441
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	142.366
Haier Smart Home Co Ltd	141.807
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	141.486
Guangzhou Restaurant Group Co Ltd	140.186
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	137.866
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	137.442
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	135.116
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	115.077
Sinoseal Holding Co Ltd	114.583
NARI Technology Co Ltd	113.801
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	106.475

Im Berichtsjahr wurden keine Verkäufe getätigt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Guinness Multi-Asset Balanced Fund

Käufe	Kosten GBP
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	3.795.853
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	3.206.757
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2.299.104
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	2.227.910
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	2.214.285
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	2.091.263
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.978.277
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	1.831.855
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	1.797.536
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	1.515.805
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	1.449.766
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	1.410.533
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	921.855
Fidelity MSCI Japan Index Fund	720.470
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	574.837
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	485.976
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	384.408
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF*	271.551
iShares Physical Gold ETC*	236.389
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities*	190.612
Verkäufe	Erlös GBP
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	3.735.787
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	3.397.762
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	2.593.189
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2.226.581
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	1.639.872
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	1.231.585
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	1.092.986
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	1.061.457
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	1.015.143
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	799.274
Fidelity MSCI Japan Index Fund	665.595
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	557.055
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	372.379
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	364.203
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	305.593
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	296.830
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	279.356
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF**	207.339
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS**	180.636
iShares Physical Gold ETC**	154.366

*Der Gesamtwert der erworbenen Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

** Der Gesamtwert der veräusserten Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent aller Verkäufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

Für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

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

Guinness Multi-Asset Growth Fund

Käufe	Kosten GBP
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	2.963.806
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	2.533.767
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	1.748.560
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	1.470.896
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.280.433
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	1.201.426
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	1.079.711
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	972.939
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	937.876
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	796.231
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	584.989
Fidelity MSCI Japan Index Fund	457.103
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	423.805
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	303.949
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	218.810
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	192.896
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS*	176.314
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF*	141.350
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund*	114.335
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities*	35.397
<hr/>	
Verkäufe	Erlös GBP
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	3.074.802
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	2.696.851
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	2.050.448
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	1.238.973
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	853.845
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	759.690
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	577.587
Fidelity MSCI Japan Index Fund	497.714
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	404.809
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	400.536
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	386.813
BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund	343.459
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	286.112
BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	281.354
Lyxor MSCI Emerging Markets Ex China UCITS ETF	267.934
BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	256.284
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	249.064
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	230.495
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	180.517
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged**	44.798

*Der Gesamtwert der erworbenen Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent des Gesamtwerts aller Käufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

** Der Gesamtwert der veräusserten Wertpapiere macht weniger als 1 Prozent aller Verkäufe der Berichtsperiode aus, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

Anhang 1 – Fondsp performance und Gesamtkostenquote (ungeprüft)

Klasse	Währung	Auflegungs- datum	Anteilspreis am 31. Dezember 2023	Performance im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkosten- quote (TER)
Guinness Global Energy Fund						
Anteilstklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	10,2002	0,81%	0,81%	1,99%
Anteilstklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	9,5873	(1,82%)	(4,13%)	1,99%
Anteilstklasse C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	12,1152	(4,11%)	21,15%	1,99%
Anteilstklasse C USD thesaurierend	USD	28.03.08	8,3897	1,62%	(16,04%)	1,99%
Anteilstklasse D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	12,2698	(1,33%)	22,82%	1,49%
Anteilstklasse D USD thesaurierend	USD	28.03.08	8,9704	2,13%	(9,20%)	1,49%
Anteilstklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	19,2028	2,64%	92,03%	0,99%
Anteilstklasse Y EUR thesaurierend	EUR	25.05.18	11,1524	(0,84%)	11,52%	0,99%
Anteilstklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	11,8907	(3,15%)	18,91%	0,99%
Anteilstklasse Y USD thesaurierend	USD	02.09.08	9,7484	2,64%	(2,35%)	0,99%
Anteilstklasse Y USD ausschüttend	USD	29.11.13	7,2289	2,64%	(15,52%)	0,99%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilstklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	9,4357	(4,13%)	(4,13%)	1,85%
Anteilstklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	16,9960	(4,90%)	69,96%	1,85%
Anteilstklasse C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	8,3863	(7,12%)	(16,14%)	1,85%
Anteilstklasse C USD thesaurierend	USD	19.12.07	4,6309	(1,56%)	(53,69%)	1,85%
Anteilstklasse D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	8,4944	(4,42%)	(15,06%)	1,35%
Anteilstklasse D USD thesaurierend	USD	19.12.07	5,0181	(1,07%)	(49,82%)	1,35%
Anteilstklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	10,4767	(0,46%)	4,77%	0,74%
Anteilstklasse Y EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	22,3047	(3,76%)	123,05%	0,66%
Anteilstklasse Y GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	21,8099	(6,00%)	118,10%	0,66%
Anteilstklasse Y USD thesaurierend	USD	16.02.18	19,8026	(0,39%)	98,03%	0,66%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilstklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	18,2618	10,98%	82,62%	1,99%
Anteilstklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.12.10	28,2265	8,39%	182,27%	1,99%
Anteilstklasse C USD thesaurierend	USD	31.12.10	22,9035	14,87%	129,04%	1,99%
Anteilstklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	12,8552	16,37%	28,55%	0,74%
Anteilstklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.12.10	30,4296	12,38%	204,30%	0,74%
Anteilstklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	34,2540	9,75%	242,54%	0,74%
Anteilstklasse Y USD thesaurierend	USD	31.12.10	25,6929	16,31%	156,93%	0,74%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilstklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	10,8581	11,11%	11,11%	1,78%
Anteilstklasse C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	24,8699	10,74%	148,70%	1,78%
Anteilstklasse C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	15,4507	10,74%	82,87%	1,78%
Anteilstklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	22,8051	8,16%	128,05%	1,78%
Anteilstklasse C GBP ausschüttend	GBP	31.12.10	24,0180	8,16%	245,08%	1,78%
Anteilstklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	19,4537	14,62%	94,54%	1,78%
Anteilstklasse C USD ausschüttend	USD	31.12.10	19,5504	14,63%	181,42%	1,78%
Anteilstklasse D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	18,9224	11,30%	89,22%	1,28%
Anteilstklasse D EUR ausschüttend	EUR	31.12.10	25,3526	11,30%	263,96%	1,28%
Anteilstklasse D USD ausschüttend	USD	31.12.10	20,8361	15,20%	199,66%	1,28%
Anteilstklasse I USD thesaurierend	USD	19.12.19	14,3513	15,53%	43,51%	0,99%
Anteilstklasse I USD ausschüttend	USD	05.02.19	15,1221	15,53%	68,29%	0,99%
Anteilstklasse Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	20,3649	11,85%	103,65%	0,78%
Anteilstklasse Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	16,2466	11,85%	103,76%	0,78%
Anteilstklasse Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	24,9028	9,24%	149,03%	0,78%
Anteilstklasse Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	19,9058	9,24%	149,11%	0,78%
Anteilstklasse Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	21,2447	15,77%	112,45%	0,78%
Anteilstklasse Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	16,9421	15,77%	114,25%	0,78%
Anteilstklasse Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	28,3025	9,42%	291,61%	0,62%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilstklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	20,1402	7,73%	101,40%	1,99%
Anteilstklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	17,1516	5,21%	71,52%	1,99%
Anteilstklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	14,6288	11,50%	46,29%	1,99%
Anteilstklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	10,7112	12,81%	7,11%	0,89%
Anteilstklasse I USD ausschüttend	USD	15.12.20	9,6483	12,82%	7,11%	0,89%
Anteilstklasse Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	13,3167	8,92%	33,17%	0,89%
Anteilstklasse Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	10,4076	8,92%	33,08%	0,89%
Anteilstklasse Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	13,6596	6,37%	36,60%	0,89%
Anteilstklasse Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	10,6974	6,38%	36,69%	0,89%
Anteilstklasse Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	13,4641	12,73%	34,64%	0,89%
Anteilstklasse Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	10,5277	12,73%	34,53%	0,89%
Anteilstklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	16,1776	6,53%	136,96%	0,74%

Es gilt zu beachten, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert.

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

Klasse	Währung	Auflegungs- datum	Anteilspreis am 31. Dezember 2023	Performance im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkosten- quote (TER)
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	19,0453	18,70%	90,45%	1,99%
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	05.08.21	9,9946	18,70%	6,96%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	19,0741	15,93%	90,74%	1,99%
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	05.08.21	10,1914	15,91%	9,04%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	11.03.15	16,2996	22,86%	63,00%	1,99%
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	05.08.21	9,3132	22,84%	(0,21%)	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	12,6841	24,17%	26,84%	0,89%
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	15.12.20	11,5946	24,17%	26,83%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	14,8756	20,01%	48,76%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	12,4562	20,01%	48,85%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	14,4958	17,21%	44,96%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	12,1434	17,21%	44,90%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	13,4014	24,22%	34,01%	0,89%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	11,1917	24,22%	34,05%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	17,0487	17,85%	128,38%	0,35%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	13,1345	33,32%	33,32%	1,93%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	26,2736	33,77%	162,74%	1,93%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	29,0717	30,65%	190,72%	1,93%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	31.10.14	23,1655	38,46%	131,66%	1,93%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	12,2749	39,90%	22,75%	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	28,8324	35,21%	188,32%	0,85%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	31,9375	32,06%	219,38%	0,85%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	25,5180	39,95%	155,18%	0,85%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	29,4297	35,42%	194,30%	0,70%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	32,5775	32,26%	225,78%	0,70%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	25,9583	40,16%	159,58%	0,70%
Guinness Greater China Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	11,4051	(13,88%)	14,05%	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	13,6282	(15,89%)	36,28%	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.15	11,5527	(10,86%)	15,53%	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	7,4411	(9,89%)	(25,59%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	12,2571	(12,93%)	22,57%	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	14,6308	(14,96%)	46,31%	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.12.15	12,3726	(9,88%)	23,73%	0,89%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	15,1738	(14,50%)	51,74%	0,35%
Guinness China RMB Income Fund						
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	09.03.23	100,5700	1,16%	1,16%	0,60%
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	9,4271	(5,15%)	(5,15%)	0,60%
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	9,2041	(7,39%)	(7,39%)	0,60%
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,8520	(0,88%)	(0,88%)	0,60%
Anteilsklasse Z EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	9,4383	(5,04%)	(5,04%)	0,45%
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	9,2163	(7,26%)	(7,26%)	0,45%
Anteilsklasse Z USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,8639	(0,76%)	(0,76%)	0,45%
Guinness China A Share Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	7,3299	(26,70%)	(26,70%)	1,99%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	7,1577	(28,42%)	(28,42%)	1,99%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,6610	(23,39%)	(23,39%)	1,99%
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,7297	(22,70%)	(22,70%)	0,89%
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	CNH	09.03.23	78,8766	(21,12%)	(21,12%)	0,89%
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	7,3953	(26,05%)	(26,05%)	0,89%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	7,2217	(27,78%)	(27,78%)	0,89%
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,7297	(22,70%)	(22,70%)	0,89%
Anteilsklasse Z EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	7,4276	(25,72%)	(25,72%)	0,35%
Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	7,2533	(27,47%)	(27,47%)	0,35%
Anteilsklasse Z USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,7634	(22,37%)	(22,37%)	0,35%

Es gilt zu beachten, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert.

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

Klasse	Währung	Auflegungs- datum	Anteilspreis am 31. Dezember 2023	Performance im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkosten- quote (TER)
Guinness Multi-Asset Balanced Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	13,3042	9,83%	33,04%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,0666	5,43%	10,67%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	12,7896	7,26%	27,90%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	12,8535	13,68%	28,54%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	11,8836	7,43%	18,84%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	13,9076	10,93%	39,08%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,5445	6,50%	15,45%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,3663	8,34%	33,66%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	13,4322	14,82%	34,32%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,3941	8,53%	23,94%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	13,1742	9,61%	31,74%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	10,9733	5,23%	9,73%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	12,6607	7,05%	26,61%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	12,7148	13,45%	27,15%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	11,8338	7,23%	18,34%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,5655	8,56%	35,66%	0,60%
Guinness Multi-Asset Growth Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,0718	11,78%	40,72%	1,80%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,5873	7,32%	15,87%	1,80%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,5280	9,17%	35,28%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	13,5957	15,70%	35,96%	1,80%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,4833	9,37%	24,83%	1,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,7117	12,90%	47,12%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,0722	8,40%	20,72%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,1374	10,26%	41,37%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,2087	16,86%	42,09%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,9542	10,47%	29,54%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	13,9426	11,61%	39,43%	2,00%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,4749	7,11%	14,75%	2,00%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,3944	8,95%	33,94%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	13,4510	15,47%	34,51%	2,00%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,3775	9,16%	23,78%	2,00%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,3535	10,49%	43,54%	0,60%

Es gilt zu beachten, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert.

Anhang 2 – Portfolioumschlagsquote (PTR) (ungeprüft)

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

Gemäss UCITS berechnet	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2023	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2022
Guinness Global Energy Fund	(72%)	(92%)
Guinness Sustainable Energy Fund	(48%)	(49%)
Guinness Global Money Managers Fund	(51%)	(72%)
Guinness Global Equity Income Fund	(31%)	(9%)
Guinness Asian Equity Income Fund	(37%)	(27%)
Guinness European Equity Income Fund	(48%)	16%
Guinness Global Innovators Fund	(32%)	(13%)
Guinness Greater China Fund	(46%)	(14%)
Guinness China RMB Income Fund	(1%)	-
Guinness China A Share Fund	(96%)	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	21%	2 %
Guinness Multi-Asset Growth Fund	19%	10 %

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

Gemäss SEC berechnet	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2023	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2022
Guinness Global Energy Fund	12%	42 %
Guinness Sustainable Energy Fund	13%	18 %
Guinness Global Money Managers Fund	13%	11 %
Guinness Global Equity Income Fund	8%	18 %
Guinness Asian Equity Income Fund	6%	18 %
Guinness European Equity Income Fund	20%	32 %
Guinness Global Innovators Fund	5%	22 %
Guinness Greater China Fund	24%	20 %
Guinness China RMB Income Fund	-	-
Guinness China A Share Fund	-	-
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	33%	23 %
Guinness Multi-Asset Growth Fund	34%	27 %

Anhang 3 – Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)

Offenlegung von Vergütungen gemäss OGAW V-Richtlinie

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik ausgearbeitet und umgesetzt, die den Bestimmungen der irischen Durchführungsverordnungen S.I. 257 von 2013 zur Umsetzung der europäischen Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (die "AIFM-Verordnung") und S.I. 352 von 2011 zur Umsetzung der europäischen Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (in der jeweils gültigen Fassung) (die "OGAW-Verordnung") sowie den ESMA-Leitlinien zu soliden Vergütungsgrundsätzen gemäss der OGAW-Richtlinie und AIFMD (die "ESMA-Leitlinien") entspricht. Die Vergütungspolitik soll sicherstellen, dass die Vergütungen von wichtigen Entscheidungsträgern im Einklang mit einem soliden Risikomanagement stehen, das die kurzfristigen und langfristigen Risiken steuert und falls zutreffend auch die Nachhaltigkeitsrisiken in Übereinstimmung mit der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor überwacht und verwaltet.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft gilt für die von ihr identifizierten Mitarbeitenden, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft auswirken könnte, und ist somit anwendbar auf die Geschäftsleitung, die Risikoträger, die Kontrollfunktionen und alle Mitarbeitenden, die eine Gesamtvergütung erhalten, die sie in die gleiche Vergütungsstufe wie die Geschäftsleitung und die Risikoträger einordnet und deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft auswirkt. Gemäss der Vergütungspolitik zahlt die Verwaltungsgesellschaft den von ihr identifizierten Mitarbeitenden eine feste Vergütung, wobei auch die Möglichkeit besteht, eine variable Vergütung an identifizierte Mitarbeitende zu zahlen. Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die feste Komponente der Vergütung so anzusetzen, dass sie einen ausreichend hohen Anteil an der Gesamtvergütung der Person ausmacht, und die Vergütungspolitik vollkommen flexibel umzusetzen mit der Möglichkeit, unter Umständen auch keine variable Komponente auszus zahlen. Wird eine variable Komponente als erfolgsabhängige Vergütung gezahlt, müssen die in der Vergütungspolitik festgelegten Sonderbestimmungen eingehalten werden. Die einzelnen Vergütungskomponenten sollen zusammen ein angemessenes und ausgewogenes Vergütungspaket darstellen, das dem Rang und der Berufstätigkeit des jeweiligen Mitarbeitenden Rechnung trägt und die beste Marktpraxis widerspiegelt. Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit einem soliden und effektiven Risikomanagement und fördert dieses. Sie ermutigt nicht zum Eingehen von Risiken, die mit dem Risikoprofil der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds nicht vereinbar sind.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Vergütungen stehen im Einklang mit der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft. Sie werden nach Massgabe der ESMA-Leitlinien offengelegt. Sie zeigen die Gesamtvergütung (in EUR), die an identifizierte Mitarbeitende der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde, welche sich in Voll- oder Teilzeit mit den Geschäften der Gesellschaft befasst haben und das Risikoprofil der Gesellschaft im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 wesentlich beeinflusst haben. Die als Vergütungen ausgewiesenen Kosten betreffen direkte Mitarbeitende der Verwaltungsgesellschaft sowie einen Teil der geteilten Ressourcen. Diese Kosten werden anhand der Anzahl der von der Verwaltungsgesellschaft in der Berichtsperiode verwalteten Teilfonds auf die Fonds umgelegt.

Bis zum 8. Oktober 2023 fungierte Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited als Verwaltungsgesellschaft. Ihre 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 nachstehende Tabelle zeigt die Gesamtvergütungen (in EUR), die an Mitarbeitende von Waystone Management Company (IE) Limited und Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited gezahlt wurde, welche sich im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023 voll oder teilweise mit den der Guinness Asset Management Funds plc zuzuordnenden Geschäften befasst haben.

Art der Vergütung	Waystone Management Company (IE) Limited	Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited	Total der Berichtsperiode
	EUR	EUR	EUR
Feste Vergütungen	119.792	421.393	541.185
Variable Vergütungen	-	454.296	454.296
Summe der gezahlten Vergütungen	119.792	875.689	995.481
Anzahl identifizierter Mitarbeitender	21	21	21

Summe der an Mitarbeitende des Anlageverwalter entrichteten Vergütungen im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2023

	EUR
Feste Vergütungen	8.103.290
Variable Vergütungen	11.950.105
Summe der gezahlten Vergütungen	20.053.395
Anzahl Begünstigter	70

An Mitarbeitende des Anlageverwalters entrichtete Vergütungen, die der Gesellschaft zuzurechnen sind

	EUR
Feste Vergütungen	6.339.880
Variable Vergütungen	10.971.054
Summe der gezahlten Vergütungen	17.310.934

Anhang 4 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten (ungeprüft)

Die folgenden Teilfonds wurden als Artikel-6-Fonds im Sinne der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung EU/2019/2088) („SFDR“) klassifiziert. Die Anlagen dieser Teilfonds richten sich nicht nach den Kriterien der EU für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Guinness Global Energy Fund
Guinness Global Money Managers Fund
Guinness China RMB Income Fund
Guinness Multi-Asset Balanced Fund
Guinness Multi-Asset Growth Fund

Teilfonds, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben (und nach Artikel 8 SFDR klassifiziert sind) sowie Teilfonds, die nachhaltige Investitionen zum Ziel haben (und nach Artikel 9 SFDR klassifiziert sind), müssen in ihren regelmässigen Berichten darüber Auskunft geben, inwieweit ökologische und/oder soziale Merkmale erfüllt wurden, oder anhand von entsprechenden Nachhaltigkeitsindikatoren aufzeigen, welche nachhaltige Wirkung sie erzielt haben. Die entsprechenden Angaben werden auf den folgenden Seiten offengelegt.