

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

Halbjahresbericht und verkürzter ungeprüfter Halbjahresabschluss

für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Bericht für die Schweiz

Anlegerinnen und Anlegern in der Schweiz werden nur die
nachfolgend aufgeführten Teilfonds der Gesellschaft angeboten:

Guinness Sustainable Energy Fund
Guinness Asian Equity Income Fund
Guinness European Equity Income Fund
Guinness Global Energy Fund
Guinness Global Equity Income Fund
Guinness Global Innovators Fund
Guinness Global Money Managers Fund
Guinness Best of China Fund
Guinness Multi-Asset Balanced Fund
Guinness Multi-Asset Growth Fund
Guinness China A Share Fund
Guinness China RMB Income Fund
Guinness Pan-European Equity Income Fund

Inhalt	Seite
Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Anlageverwalters	4
Bilanz (ungeprüft)	45
Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)	49
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens (ungeprüft)	53
Kapitalflussrechnung (ungeprüft)	55
Anhang zum Abschluss	59
Anlagenbestand	99
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen	128
Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote	144
Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR)	148

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 der Anlageverwalters

Eingetragener Sitz

2nd Floor, Victoria Buildings
 1-2 Haddington Road
 Dublin 4
 D04 XN32
 Irland

Manager

Waystone Management Company (IE) Limited
 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

Guinness China RMB Income Fund
 EPIC Markets (UK) LLP
 200 Aldersgate Street
 London
 EC1A 4HD
 Vereinigtes Königreich

Verwaltungsstelle und Registerführer

Waystone Administration Solutions (IE) Limited¹
 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

CSC Finance Holding Ireland Limited
 2nd Floor, Victoria Buildings
 1-2 Haddington Road
 Dublin 4
 D04 XN32
 Irland

Handelsregisternummer

450670 (eingetragen in Irland)

Vertreter in der Schweiz

REYL & Cie. SA
 4, rue du Rhône
 1204 Genf
 Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Banque Cantonale de Genève
 7, quai de l'Ile
 1204 Genf
 Schweiz

¹Am 1. Juli 2025 vollzog die Verwaltungsstelle der Gesellschaft, Waystone Fund Administrators (IE) Limited, die Fusion mit Waystone Administration Solutions (IE) Limited ("WASIE"). WASIE verbleibt nach der Fusion als einziger Rechtsträger und fungiert ab dem 1. Juli 2025 als Verwaltungsstelle der Gesellschaft.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Bericht des Anlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis 30. Juni 2025

Guinness Global Energy Fund (der „Teilfonds“)

Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2025 eine Gesamtrendite von +5,3 %. Im Vergleich erzielten der MSCI World Energy Index als Referenzwert des Teilfonds eine Gesamtrendite (netto) von 4,6 % und der MSCI World Index eine Gesamtrendite (netto) von 9,5 %.

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	5,3%	-5,8%	7,1%	17,7%	-34,7%	44,5%	32,4%	2,6%	-1,3%
Index	4,6%	-0,8%	9,1%	19,1%	-31,5%	40,1%	46,0%	2,5%	2,7%

Rückblick

In den ersten sechs Monaten 2025 beobachteten wir die zunehmende Erwartung, dass das Angebot am Ölmarkt im verbleibenden Teil des Jahres reichlicher ausfallen wird als zuvor prognostiziert. Die Entspannung beim Ölangebot war hauptsächlich auf höhere Lieferprognosen der Organisation erdölexportierender Länder („OPEC“) und weiterer Ölförderländer (Gruppe „OPEC+“) zurückzuführen, die beschleunigt Öl wieder in den Markt bringen, das im Rahmen des Quotensystems der OPEC zurückgehalten worden war. Dieser Lockerung stehen stärkere geopolitische Spannungen im Nahen Osten gegenüber, die für volatile Preise gesorgt haben, da der Markt mit der Wahrscheinlichkeit von Lieferunterbrechungen kalkuliert, insbesondere im Iran. Der Spotmarkt-Preis für Öl der Sorte Brent ist seit Jahresbeginn um 9 % gefallen, während der 5-Jahres-Terminpreis für Brent-Öl um 2 % gesunken ist.

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

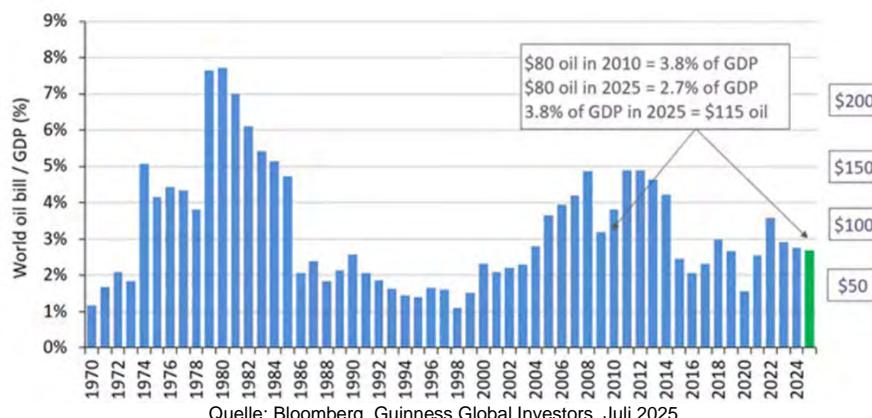


Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

Nach Schätzungen der Internationalen Energieagentur („IEA“) wird das Wachstum der globalen ÖlNachfrage 2025 bei 0,8 Mio. Barrel/Tag liegen (weniger als die zu Jahresbeginn prognostizierten 1,0 Mio. Barrel/Tag, aber auf dem Niveau des 2024 verzeichneten Wachstums von 0,8 Mio. Barrel/Tag), wobei auf die Staaten außerhalb der Organisation für Wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“) ein Anstieg um 1,1 Mio. Barrel/Tag und auf die OECD-Staaten ein Rückgang um 0,3 Mio. Barrel/Tag entfällt. Die Nachfrageprognose wurde von geopolitischen Risiken beeinflusst, hauptsächlich durch die von Präsident Trump angedrohten Zölle – mit weiterhin ungewissem Ausgang. Die ÖlNachfrage wird 2025 mit 103,9 Mio. Barrel/Tag rund 3,2 Mio. Barrel/Tag über dem vor der Pandemie erreichten Höchststand von 2019 liegen. Im Unterschied zu vorangegangenen Jahren ist nicht zu erwarten, dass China der dominierende Motor des Nachfragewachstums sein wird, und mit nur 0,2 Mio. Barrel/Tag liegt Chinas Nachfragewachstum auf dem Niveau der Erwartungen für Indien, das übrige Asien und den Nahen Osten.

Als wir zu Jahresbeginn über die Aussichten für die ÖlNachfrage schrieben, haben wir unterstrichen, dass die aktuell günstigen Preise für Öl ein Faktor sind, der einen Anstieg der Nachfrage fördert. Global betrachtet, halten wir Öl weiterhin für einen „preiswerten“ Rohstoff. Auf der Basis eines Ölpreises von rund 80 USD je Barrel Brent im Jahr 2025 würden nach unseren Berechnungen rund 2,7 % des globalen BIP für Öl ausgegeben, was unter dem 30-jährigen Durchschnitt von rund 3 % und deutlich unter der 2010 bei einem durchschnittlichen Ölpreis von ebenfalls 80 USD/Barrel erreichten Quote von 3,8 % bleibt. Mit einem Ölpreis um die 65 USD/Barrel zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts zahlt die Welt derzeit etwa 2 % des BIP für ihr Öl, womit der Ölpreis heute am unteren Ende der letzten fünfzig Jahre rangiert.

Die „Rechnung“ der Welt für Öl als Prozentsatz des globalen BIP



Quelle: Bloomberg, Guinness Global Investors, Juli 2025

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Auf der Angebotsseite wurden die Prognosen für den Angebotszuwachs aus Nicht-OPEC-Staaten für 2025 seit Jahresbeginn um 0,4 Mio. Barrel/Tag zurückgenommen, sodass das Wachstum von 1,7 Mio. Barrel/Tag auf 1,3 Mio. Barrel/Tag schrumpft. Ungeachtet dessen ist der Bedarf an Fördermengen aus der OPEC+ für das Gesamtjahr trotz der rückläufigen Nachfrageerwartungen unverändert geblieben. Seit Mai hat die OPEC+-Gruppe ihre Quoten jeden Monat um 0,4 Mio. Barrel/Tag angehoben und wird dies im Juli und August voraussichtlich fortsetzen. Die Ölexporte im Mai und Juni sind nicht so stark gestiegen wie diese Gesamtkennzahlen erwarten lassen würden, es ist jedoch offensichtlich, dass Kärmittelglieder der Gruppe (z. B. Saudi-Arabien und Kuwait) versuchen, Überproduzenten (z. B. Kasachstan und Irak) auf Linie zu bringen und zusätzlich Marktanteile auf Kosten der Nicht-OPEC-Mitglieder zu behaupten. Die OPEC+ hat weiterhin betont, dass ihre Angebotsstrategie jederzeit angepasst werden könnte, sollten die Marktbedingungen dies erfordern.

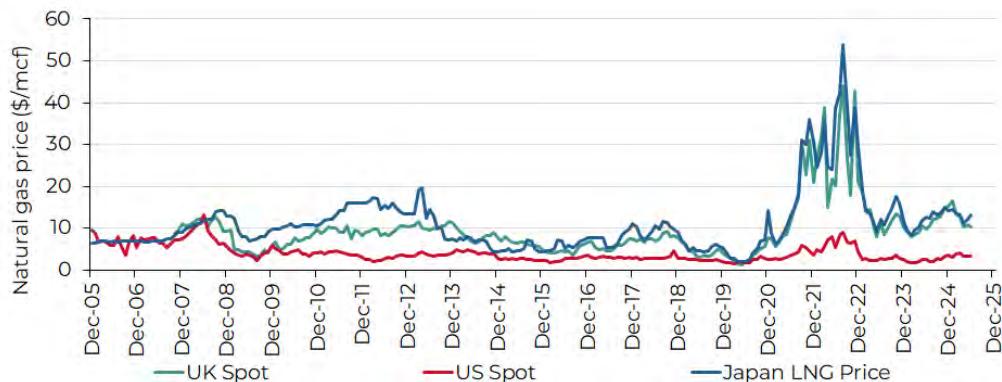
Angesichts der deutlichen Eskalation des Konflikts im Nahen Osten sind im Juni geopolitische Spannungen in den Vordergrund getreten. Am 13. Juni begann Israel mit Bombenangriffen im Iran, die auf militärische Ziele und das Urananreicherungsprogramm des Landes abzielten. Eine Woche danach schlossen sich die USA den Angriffen an und bombardierten Urananreicherungsanlagen, insbesondere an Standorten außerhalb der Reichweite des israelischen Militärs. Angesichts der weiter bestehenden Spannungen zwischen den USA, Israel und Iran besteht die Sorge, dass die Passierbarkeit der Straße von Hormus gefährdet werden könnte. Diese 21 Meilen breite Meerenge trennt den Iran von den VAE und Oman. Da täglich rund 20 % der globalen Öllieferungen diese Meerenge passieren, würde jede Schließung oder Behinderung für erhebliche Verwerfungen an den globalen Ölmarkten sorgen. Die aktuellen Spannungen bringen zudem anhaltende Ungewissheit darüber mit sich, ob die USA bestehende Sanktionen gegen iranische Ölexporte durchsetzen werden, nachdem in den vergangenen 12 Monaten zugelassen worden war, dass iranische Lieferungen nach China gelangen.

Für Venezuela gab die USA die Aufkündigung einer „Konzessionsvereinbarung“ bekannt, die es Chevron erlaubt hatte, Öl aus dem Land zu exportieren. Die Konzession war von Präsident Biden im November 2022 gewährt worden, und seither ist die Ölförderung Venezuelas von 0,7 Mio. Barrel/Tag auf fast 1,0 Mio. Barrel/Tag gestiegen. Die Rohölexporte per Tanker gehen bereits zurück, und wir rechnen für die kommenden Monate mit weiter rückläufigen Zahlen.

Die Angebotssituation an den Erdgasmärkten der USA und international war im bisherigen Jahresverlauf recht angespannt, was auf die Erdgasnachfrage für Industrie, LNG- und Stromerzeugung sowie die ungewöhnlich tiefen Temperaturen zurückzuführen war (die USA haben den kältesten Januar seit einem Jahrzehnt erlebt). Die Vorräte in den Erdgasspeichern der USA gingen auf 9 % unter dem 10-Jahres-Durchschnitt zurück, nachdem Phase 1 des Plaquemines LNG-Terminals in Betrieb gegangen war. Diese Anlage verbraucht 2 Mrd. Kubikfuß Erdgas pro Tag (fast 2 % der gesamten Erdgasnachfrage der USA), was dazu beitrug, dass der Gaspreis am Henry Hub Ende März auf mehr als 4 USD/Tsd. Kubikfuß stieg. Aufgrund des mildernden Wetters konnten die Speicher seither wieder aufgefüllt werden, und der Gaspreis gab bis Ende Juni auf rund 3,5 USD/Tsd. Kubikfuß nach.

Eine ähnliche Verknappung trat in Europa auf, wo eine Kombination aus geringeren Gasimporten aus Russland, einem kälteren Winter, geringeren Windenergieerträgen und verstärktem Wettbewerb aus Asien um verflüssigtes Erdgas (LNG) zum stärksten winterlichen Rückgang der Speichervorräte seit vier Jahren (auf einen Füllstand von 33 %, 8 Prozentpunkte unter dem 10-Jahres-Durchschnitt) führte. Bis Juni hatte sich die Speichersituation etwas entspannt, der Füllstand lag aber immer noch unter dem langfristigen Mittel. Die Entwicklung der Speichermengen im bisherigen Verlauf des Jahres 2025 steht in deutlichem Kontrast zu den vorangegangenen 24 Monaten, in denen Europa erfolgreich einen Überschuss in seinen Erdgasspeichern hatte aufbauen können. Im Juni kam es zu einem kurzzeitigen Preissprung an den internationalen Gasmärkten, weil die Sorge bestand, dass die Spannungen zwischen Iran, Israel und den USA zu Unterbrechungen der LNG-Lieferungen führen könnten.

Globale Erdgaspreise (USD/Tsd. Kubikfuß)



Quelle: Bloomberg, Guinness Global Investors, Juli 2025

Portfoliopositionierung

Im ersten Halbjahr 2025 war eine moderate Wertentwicklung bei Energieaktien zu verzeichnen. Der Sektor (MSCI World Energy Index, Nettorendite in USD) erzielte eine Rendite von +4,6 % und blieb damit hinter dem Gesamtmarkt zurück (MSCI World: +9,5 %). Der Teilfonds erwirtschaftete eine Gesamtrendite von +5,3 % (in USD).

Zu den interessantesten Entwicklungen bei den Unternehmens- und Branchennachrichten des ersten Halbjahrs gehörten:

- eine Abkehr europäischer Großkonzerne (vor allem BP und Shell) von Investitionen in CO₂-arme Energien zugunsten von Wachstum bei fossilen Brennstoffen.
- ein attraktiver langfristiger Ausblick für die LNG-Nachfrage.
- weitere Effizienzverbesserungen bei Schieferölbohrungen in den USA durch optimierte Bohrprogramme, geringere Bohrspülungsverluste und verbesserte Wartungszyklen.
- eine Steigerung der Aktivitäten im Bereich Erdgasvertrieb insbesondere dank der Nachfrage durch Rechenzentren.
- Zu den Performance-Spitzenreitern im Global Energy Fund gehörten im Berichtszeitraum:
- Europäische Integrierte Energiekonzerne:** Sieben der zehn Spitzenreiter bei den Beiträgen zur Wertentwicklung waren europäische integrierte Unternehmen, was der Stärke der europäischen Aktienmärkte allgemein und der Abkehr von Investitionen in CO₂-arme Energien zugunsten von Wachstum durch fossile Brennstoffe Rechnung trug.
- Kanadische integrierte Energiekonzerne:** Die kanadischen Öl-Benchmarks legten gegenüber WTI zu, was sich positiv auf die Cashflows auswirkte, während die Spannungen im Nahen Osten die Vorteile von Öllieferungen aus Kanada in Sachen Versorgungssicherheit in Erinnerung riefen.
- US-Raffineriegeschäft:** Durch die hohe Auslastung der Raffinerien blieben die Raffineriemargen hoch. Hieron profitierten vor allem Valero Energy und der US-Großkonzern Exxon. Zu den Sektoren im Portfolio, die im Berichtszeitraum vergleichsweise schlecht abschnitten, gehörten:
- Dienstleistungen:** Die großen diversifizierten Dienstleister Halliburton, Schlumberger und Baker Hughes schnitten unterdurchschnittlich ab, wofür eine rückläufige Anzahl von Öl-/Gasbohrtürmen in den USA und anhaltende Kapitaldisziplin bei E&P- und integrierten Ölunternehmen verantwortlich waren.
- Exploration & Produktion in den USA:** Ölförderunternehmen wie Devon, Diamondback und ConocoPhillips weisen im Portfolio tendenziell die stärkste operative Abhängigkeit von den Ölpreisen auf. Angesichts des Rückgangs des Brent-Spotmarktpreises um 9 % seit Jahresbeginn sind auch die Cashflows dieser Unternehmen gesunken.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

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

Die IEA geht von einem Anstieg der **Ölnachfrage** um 0,8 Mio. Barrel/Tag (auf 103,9 Mio. Barrel/Tag) aus, wobei sie mit einem Anstieg um 1,1 Mio. Barrel/Tag außerhalb der OECD-Länder und einem Rückgang um 0,3 Mio. Barrel/Tag in den OECD-Ländern rechnet. Diese Erwartung steht im Einklang mit der aktuellen BIP-Prognose des IWF, der für 2025 von einem Wachstum des globalen BIP um 2,8 % ausgeht. Im Unterschied zu den Vorjahren wird China (mit +0,2 Mio. Barrel/Tag) keinen dominierenden Beitrag zum Nachfragewachstum leisten, denn Indien und der Nahe Osten werden voraussichtlich mindestens ebenso stark zulegen. Die IEA hat unlängst ihre erste Prognose für die globale Ölnachfrage im Jahr 2026 veröffentlicht und geht von einem Anstieg um 0,7 Mio. Barrel/Tag gegenüber 2025 aus, womit die Nachfrage bei 104,6 Mio. Barrel/Tag liegen würde. Ähnlich wie im Jahr 2025 wird das Wachstum ausschließlich in den Ländern außerhalb der OECD generiert. Weiter in die Zukunft blickend, erwarten wir selbst bei Erreichen einer Marktdurchdringung von 25 % für Elektroautos in diesem Jahr weiterhin einen Anstieg der globalen Ölnachfrage bis auf einen Spitzenwert von 107–109 Mio. Barrel/Tag um das Jahr 2030 und danach ein Verharren auf diesem Niveau.

Die OPEC+ wird weiterhin von Saudi-Arabien angeführt, das bestrebt ist, den Markt im Gleichgewicht zu halten, gleichzeitig aber seine Marktanteile zu behaupten. Wir nehmen Saudi-Arabien als rationalen und intelligenten Akteur auf dem Ölmarkt wahr. Das Land strebt einen Ölpreis an, der sein Haushaltsdefizit deckt (laut IWF benötigt Saudi-Arabien für einen ausgeglichenen Haushalt in diesem Jahr einen Ölpreis von 91 USD je Barrel), der aber die Weltwirtschaft nicht in Bedrängnis bringt. Der optimale Ölpreis für Saudi-Arabien scheint daher im Bereich von 80–90 USD je Barrel zu liegen. Die Verteidigung eines Ölpreises von 80 USD/Barrel im Jahr 2025 entspräche real etwa der Vorgehensweise der OPEC+-Gruppe zwischen 2006 und 2008, als sie einen Nominalpreis von rund 60 USD/Barrel verteidigt hatte. Die OPEC+ erhöht ihre Förderquoten über den Sommer um rund 0,4 Mio. Barrel/Tag und macht damit freiwillige Förderkürzungen von Schlüsselmitgliedern in Höhe von 2,2 Mio. Barrel/Tag rückgängig. Das unberechenbarste Mitglied der OPEC+ bleibt der Iran. Dem Iran sind aktuell Ölexporte nach China erlaubt, allerdings könnte dies rückgängig gemacht werden, sollten die Spannungen mit den USA/Israel erneut eskalieren.

Das Ölangebot aus Ländern außerhalb der OPEC+ wird in den kommenden Monaten weiter steigen, woran Brasilien, Guyana und Kanada voraussichtlich den größten Anteil haben werden. Das Wachstum der Schieferölförderung in den USA hat sich in diesem Jahr verlangsamt, da die Anzahl der Bohrtürme seit Januar um 11 % gesunken ist. Dennoch wird noch von einem Anstieg der US-Schieferölförderung um 0,3 Mio. Barrel/Tag ausgegangen, nachdem das Plus 2024 bei 0,4 Mio. Barrel/Tag gelegen hatte. Insgesamt sorgen in den USA Kapitaldisziplin und niedrigere Preise dafür, dass die Bemühungen des neuen Präsidenten, das Angebot zu steigern, nicht fruchten.

Für die internationalen Erdgasmärkte bedeuten die geringeren russischen Gaslieferungen nach Europa weiterhin Herausforderungen. Der Füllstand der europäischen Gasspeicher liegt derzeit bei rund 80 % des 10-Jahres-Durchschnitts. Die globale LNG-Nachfrage ist in den vergangenen Monaten gestiegen, weshalb es für Europa schwieriger als vor zwölf Monaten geworden ist, sich LNG-Lieferungen zu sichern. Insgesamt bietet eine internationale Preisspanne von 9–11 USD/Tsd. Kubikfuß Anreize für die Inbetriebnahme neuer LNG-Lieferquellen in den USA und Katar, sodass Europa seine gesamten Gasimporte aus Russland fast vollständig dauerhaft substituieren kann. In den USA verzeichnet Henry Hub-Gas aufgrund der Inbetriebnahme dieser LNG-Exportterminals einen starken Anstieg der Nachfrage. Wir bleiben bezüglich eines deutlichen Preisanstiegs jedoch vorsichtig eingestellt, da es nach wie vor reichlich Angebot zu einem Preis von rund 4 USD/Tsd. Kubikfuß gibt.

Die Entwicklung bei den Energieaktien im bisherigen Jahresverlauf hat das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) für den Energiesektor per Ende Juni 2025 auf rund 1,7 steigen lassen, verglichen mit 5,2 für den S&P 500. Auf der Basis des relativen KBV gegenüber dem S&P 500 liegt die Bewertung der Energieaktien somit bei etwa dem 0,32-fachen (gegenüber dem 0,37-fachen Ende 2024) und noch immer mehr als zwei Standardabweichungen unter dem langjährigen Verhältnis.

Wir beobachten das Verhältnis zwischen dem KBV für den Energiesektor und der Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE) weiterhin genau, da beide Werte in der Vergangenheit eine hohe Korrelation aufwiesen. Wir erwarten für das Portfolio des Guinness Global Energy Fund für 2025 (ausgehend von einem durchschnittlichen Preis von 70 USD je Barrel Brent-Öl) einen ROCE von rund 9 %, der etwas geringer ausfällt als im Zyklusmittel, das wir bei rund 11 % ansetzen. Die aktuelle Bewertung impliziert jedoch, dass der ROCE unserer Unternehmen bei rund 4–5 % bleiben wird. Falls sich der ROCE bei 9–10 % hält und der Markt nachhaltig dafür bezahlt, würde dies eine um 30–35 % höhere Aktienbewertung implizieren.

Für den höheren ROCE sprechen die reichlich sprudelnden freien Cashflows. Ausgehend von einem Preis von 70 USD je Barrel Brent-Öl im Jahr 2025 schätzen wir die durchschnittliche freie Cashflow-Rendite unseres Portfolios nach Investitionen auf etwa 8,4 % und stellen fest, dass die für 2025 geschätzte Dividendenrendite des Portfolios derzeit bei etwa 4,8 % liegt. Die festen Dividenden des Portfolios sind im Allgemeinen gestiegen und haben angesichts der hohen freien Cashflow-Rendite noch reichlich Spielraum für weitere Steigerungen. Bei unserer langfristigen Ölpreisannahme von 80 USD/Barrel steigt die durchschnittliche freie Cashflow-Rendite auf mehr als 10 %.

Um die Bewertung aus einem anderen Blickwinkel zu betrachten, werden wir oft gefragt, welcher Ölpreis im Portfolio impliziert ist – als Barometer für die in die Aktien eingepreisten Erwartungen. Wir schätzen, dass die Bewertung unseres Portfolios von Energieaktien Ende Juni einen langfristigen Ölpreis von etwa 65 USD/Barrel Brent/WTI widerspiegelt. Sollte der Markt einen langfristigen Preis von 75 USD je Barrel einpreisen, würde dies in einer Perspektive von einem Jahr ein Steigerungspotenzial von rund 35 % bedeuten, während ein langfristiger Ölpreis von 85 USD je Barrel Brent-Öl (in Preisen von 2007 entspricht dies 55 USD) ein Steigerungspotenzial von rund 65 % bedeuten würde.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Sustainable Energy Fund (der „Teilfonds“)

Im ersten Halbjahr 2025 erzielte der Teilfonds eine Gesamtrendite (USD) von 11,66 %, während der MSCI World Index (Nettorendite) mit +9,47 % rentierte. Der Teilfonds übertraf den Index damit im Berichtszeitraum um 2,18 Prozentpunkte.

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

	annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	11,7%	2,1%	3,4%	10,7%	84,1%	10,4%	-12,5%	-0,4%	-11,8%
Index	9,5%	16,3%	18,3%	14,5%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%	18,7%

Rückblick

Die wesentlichen Ereignisse, die sich im ersten Halbjahr 2025 auf die Energiewende, die Ertragskraft der Unternehmen und die Kursentwicklung ausgewirkt haben, werden im Folgenden erörtert:

- Das Umfeld für die globale Energiewende wurde im ersten Halbjahr 2025 durch die Politik dominiert. Die USA enttäuschten mit Kürzungen beim Inflation Reduction Act („IRA“) und Ungewissheit in Bezug auf die Zölle, während Europa die Führung übernahm und die Richtung bei der Energiewende vorgab.
- In den Vereinigten Staaten wurden mit dem „One Big Beautiful Bill Act“ zunächst weniger Änderungen am IRA vorgeschlagen als nach der Wahl von Präsident Trump erwartet. Durch Überarbeitungen im Repräsentantenhaus Ende Mai wurde der Wert der IRA-Steuergutschriften gekürzt, wodurch rund 570 Mrd. USD freigesetzt wurden. Mit dem Gesetz, das sich aktuell in den letzten Phasen der Verabschiedung befindet, werden die Steuervorteile für Elektroautos und private Photovoltaikanlagen gestrichen, während der Ausstieg aus Investment Tax Credit („ITC“) und Production Tax Credit („PTC“), den Steuervorteilen für gewerbliche Photovoltaik- und Windkraftanlagen, beschleunigt wird. Positiv ist anzumerken, dass die Steuervorteile für die Herstellung von Batterie- und Solartechnik bis 2032 erhalten bleiben werden (länger als zuvor erwartet), während die Steuervorteile für Windenergie 2027 auslaufen sollen. Das neue Gesetz schafft zwar ungünstigere Bedingungen für saubere Energien, dennoch wird seine Verabschiedung Projektentwicklern die notwendige Planungssicherheit für die Durchführung ihrer Vorhaben geben. Bei unseren Gesprächen mit Erstausrüstern („OEMs“) und Entwicklern hat sich gezeigt, dass bei vielen von ihnen das Planungsszenario nach der Wahl Trumps von einer vollständigen Abschaffung des IRA ausging und kaum Aktivitäten zu erwarten sind, während sich das Gesetz in Bearbeitung befindet. Da diese Hürde demnächst entfällt, gehen wir davon aus, dass die Aktivitäten in den USA wieder Fahrt aufnehmen werden, ausgehend von einem aus unserer Sicht ermutigenden Basisniveau von Aktivitäten, denen die jüngsten politischen Widerstände nichts anhaben konnten.
- Im Gegensatz hierzu hat Europa die Energiewende in diesem Jahr politisch unterstützt. Im Februar verabschiedete die Europäische Kommission den Deal für eine saubere Industrie. Mit diesem Papier sollen saubere Fertigung und industrielle Wettbewerbsfähigkeit in der EU gestärkt werden, indem bis 2030 jährlich 100 GW Stromerzeugungskapazität aus Erneuerbaren errichtet und 100 Mrd. EUR zur Verfügung gestellt werden, um energieintensive Branchen wie Stahlindustrie, Metallurgie und Chemieindustrie zu unterstützen. Der Deal sieht außerdem schlankere bürokratische Prozesse, eine Erhöhung der Finanzierung von Projekten im Bereich der Erneuerbaren mit Bürgschaften der Europäischen Investitionsbank und die Unterstützung von Stromnetzausrüstern vor. Außerdem werden durch die Reform der deutschen Schuldenbremse (Feb. '25) Mittel in Höhe von rund 1 Billion EUR für zusätzliche Investitionen in Verteidigungs-, Infrastruktur- und Energiewendeprojekte im Laufe des nächsten Jahrzehnts frei. Wichtig ist anzumerken, dass die Sinnhaftigkeit von Investitionen in Erneuerbare in Europa auch nach dem Blackout auf der iberischen Halbinsel im April 2025 nicht in Zweifel gezogen wurde, da davon ausgegangen wird, dass die Ursache in Mängeln bei Laststeuerung und Frequenzmanagement und nicht in dem zu diesem Zeitpunkt hohen Anteil der Photovoltaik (55 %) zu suchen ist.
- Trotz der Unwägbarkeiten in Handel und Politik hat sich das grundlegende makroökonomische Umfeld als verhältnismäßig günstig für den Sektor erwiesen. Die Zinsen in Europa wurden weiter gesenkt, da die Inflation weiterhin gut unter Kontrolle ist. In den USA sind die Zinsen im bisherigen Jahresverlauf bei 4,5 % unverändert geblieben (ein Rückgang um rd. 100 Bp. gegenüber Juni 2024), und die Inflation in den USA war in diesem Jahr bislang rückläufig (2,3 % im Mai, nach einem erneuten Anstieg im 4. Quartal 2024), wodurch ein gewisser Spielraum für weitere Zinssenkungen entstanden ist.
- Dieses Umfeld wurde zum Teil überschattet von der Ungewissheit sowie dem Inflations- und Rezessionsdruck infolge der von der Regierung Trump nach den „Liberation Day“-Erklärungen vom April angedrohten Flut von Zöllen. Die schlagzeilenträchtigen, extrem hohen Zölle wurden zwar hinausgezögert und gesenkt, aber die Ungewissheit bleibt bestehen, und ein gewisses Maß an Folgezöllen wird sicherlich eingeführt. Ein Pauschalzoll von 10 % auf alle nicht zollbefreiten nicht-kanadischen / mexikanischen Waren ist in Kraft, abgesehen von 50 % auf Stahl- und Aluminiumprodukte und 25 % auf Autos und Autoteile. Für Waren aus China werden 30–55 % Zoll fällig, weitere Zölle sind nach Handelsgesprächen in Genf im Mai für 90 Tage ausgesetzt. Ermutigend für uns sind die Äußerungen unserer Portfoliounternehmen, die generell Produktionsstrategien „in der Region, für die Region“ verfolgen, um die Risiken durch Zölle im grenzüberschreitenden Handel zu minimieren.
- Trotz der Unwägbarkeiten in Bezug auf Politik, makroökonomisches Umfeld und Handel bleiben die globalen Investitionen in saubere Technologien auf Kurs, um laut IEA im Jahr 2025 ein Volumen von fast 2,2 Billionen USD zu erreichen – 10 % mehr als 2024 und fast das Doppelte der Ausgaben für Kohle, Öl und Gas. Die Investitionen in Stromnetze, erneuerbare Energien und elektrifizierten Verkehr liegen an der Spitze, wobei China für rund ein Drittel des Gesamtvolumens steht, während die EU (+12,4 % im geometrischen Jahresmittel 2019–24) und die USA (+9,2 % im geometrischen Jahresmittel 2019–24) ebenfalls ein widerstandsfähiges Wachstum aufweisen. Dabei ist zu beachten, dass sich dieser deutliche Anstieg trotz der genannten Unwägbarkeiten in Politik, Makroumfeld und Handel manifestiert, was zeigt, dass aus erneuerbaren Quellen erzeugter Strom wie Onshore-Windstrom und Solarstrom im Vergleich mit fossilen Brennstoffen weiterhin kostengünstig ist.
- Ein wichtiger Motor für die Beschleunigung der Investitionen in saubere Technologien ist der immer schneller steigende globale Strombedarf. Nach einem Wachstum von 2,8 % p.a. zwischen 2000 und 2023 ist der globale Stromverbrauch 2024 um schätzungsweise 4,3 % gestiegen, und im weiteren Verlauf wird für 2025 mit rund 4 % und einem Verharren auf diesem hohen Niveau bis 2027 gerechnet. Interessanterweise kommt der Zuwachs an Lastanforderung verstärkt aus den Industrieländern, da der Strombedarf der Rechenzentren so hoch ist, insbesondere wenn sie KI unterstützen. Für die USA wird beispielsweise ein Lastanstieg um 2–3 % im Jahr 2025 erwartet, deutlich mehr als die in den vorangegangenen zwanzig Jahren verzeichneten 0,5 % p.a.
- Zu den wichtigsten Motoren des Stromnachfragewachstums in den Industrieländern gehören die Rechenzentren, deren Eigentümer vermehrt auf erneuerbare Energien setzen, um ihren steigenden Strombedarf zu decken, was dazu beiträgt, dass die Volumina von Stromabnahmeverträgen („PPAs“) neue Höchstwerte erreichen. Laut Bloomberg New Energy Finance wurden 2024 Verträge für insgesamt 60 GW unterzeichnet, fast 40 % mehr als im Vorjahr. Auf die wichtigsten vier Käufer – Amazon, Google, Meta und Microsoft – entfielen im vergangenen Jahr 40 % der Gesamtnachfrage. Rund 95 % dieser Verträge in den USA wurden für Onshore-Windstrom und Solarstrom abgeschlossen. Mit vorhersehbaren Betriebskosten eignen sie sich gut für langfristige Verträge und bieten Hyperscale-Anbietern langfristige Preistransparenz, was ein klarer Vorteil gegenüber fossilen Energieträgern ist. Die gestiegene Nachfrage hat die PPA-Preise in den USA von 25 USD/MWh im Jahr 2019 auf gegenwärtig 60 USD/MWh steigen lassen, wobei bei einigen Geothermie-Verträgen sogar Preise von über 100 USD/MWh erzielt wurden.

Unserer Ansicht nach fällt die Entscheidung für erneuerbare Energien zur Deckung dieses Nachfrageanstiegs, weil sie schnell am Markt verfügbar und flexibel sind und Kostenvorteile gegenüber konkurrierenden Technologien bieten. Laut NextEra Energy würden bis zur Inbetriebnahme eines neuen Atomkraftwerks in den USA mehr als 10 Jahre vergehen, und es wäre die teuerste verfügbare Energiequelle. Kraftwerksprojekte auf Erdgasbasis verzeichnen hingegen erhebliche Kostensteigerungen und Bauzeitverzögerungen aufgrund logistischer Hindernisse.

Die größten Wertentwicklungsbeiträge in unserem Portfolio lieferten die Sektoren Elektroinstallation und Elektrifizierung, zu den Schlusslichtern gehörten die Sektoren Solar-/Windenergetik und im Automobilsektor tätige Elektrifizierungs-Titel. Ermutigend für uns ist die Diversifizierung und Breite der Beiträge innerhalb des Portfolios, denn unsere zehn Spitzentreiter bei den Beiträgen zur Wertentwicklung sind gleichmäßig zwischen den USA und Europa aufgeteilt und repräsentieren alle fünf unserer grundlegenden Anlagethemen. Erwähnenswert sind insbesondere folgende Aspekte:

Unsere Elektrotechnikunternehmen verzeichneten durchgehend eine gute Wertentwicklung, getragen von einer weltweiten Beschleunigung der Aktivitäten zur Elektrifizierung, Investitionen in die Netze und in bestimmten Fällen (beispielsweise Legrand) auch vom Engagement im Teilesktor Rechenzentren. Der Spitzentreiter SPIE veröffentlichte an seinem Kapitalmarkttag verbesserte Prognosen und profitierte von höheren Infrastrukturinvestitionen in Deutschland.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Die Amphenol-Aktie verzeichnete eine starke Performance, nachdem das Unternehmen die Erwartungen an Umsatzerlöse und operative Marge in den Ergebnissen für das 1. Quartal deutlich übertroffen hatte. Das Segment „IT Datacom“ von Amphenol, das IT-Steckverbindungslösungen anbietet, erzielte ein Wachstum von +134 % im Jahresvergleich (aufgrund des Rechenzentren- und KI-Geschäfts), während vier der sieben Endmärkte des Unternehmens ohne KI-Engagement Wachstumsraten von um die 15 % oder höher verzeichneten.

In diesem Bereich herrschte weiterhin hohe Transaktionstätigkeit, und Johnson Matthey leistete einen guten Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen ein Übernahmangebot von Honeywell für die Sparte Catalyst Solutions im Wert von 1,8 Mrd. GBP angenommen hatte, was eine attraktive Bewertung in Höhe des 15-fachen des EBITDA der vergangenen 12 Monate impliziert. Die Geschäftsleitung plant, nach Abschluss der Transaktion rund 1,4 Mrd. GBP (60 % der aktuellen Marktkapitalisierung) an die Aktionäre zurückzuführen.

Zu den Schlusslichtern gehörten unterschiedliche Themen und Endmärkte. Enphase war direkt von den Subventionskürzungen bei den Steuergutschriften für private PV-Anlagen betroffen, Gentherm litt unter der konjunkturellen Schwäche der Automobilbranche, Owens Corning unter dem Hinweis auf die Schwäche des Wohnungsbaumarkts in Nordamerika. Ameresco erlebte eine Schwächephase, nachdem die Geschäftsleitung auf eine gewisse Unsicherheit in Bezug auf Bundesprojekte der US-Regierung in ihrem 2,5 Mrd. USD schweren Auftragsbuch hingewiesen hatte.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr wurden vier Käufe (Amphenol, Carlisle Cos, Prysmian, Atlas Copco) und fünf Verkäufe (China Suntien, Gentherm, Samsung SDI, TPI Composites, SolarEdge) getätigt, außerdem wurde das Portfolio aktiv neu ausbalanciert.

- **Amphenol** gehört zu den weltweit größten Entwicklern, Herstellern und Vermarktern von Elektronik-Steckverbindungen und -sensoren und verkauft diese an mehrere dynamisch wachsende Märkte wie IT Datacom und Industrie, wobei sie von den allgemeinen Trends zur Elektrifizierung profitiert. Das Unternehmen kann auf eine hervorragende Bilanz bei der Kapitalallokation verweisen, gestützt auf eine dezentralisierte und unternehmerische Managementkultur mit einer außerordentlichen Fokussierung auf Kostensenkungen im gesamten Unternehmen. Im Vergleich mit Wettbewerbern zeichnen Amphenol eine überlegene Strategiumsetzung, höhere Margen und ein besseres organisches Wachstum aus.
- **Carlisle Cos** ist ein Bauproduktehersteller aus den USA, der vor allem innovative, energieeffiziente Dachmembranen für Gewerbegebäude herstellt. Unserer Ansicht nach bietet das Unternehmen eine überzeugende Werthaltigkeit, um in einem konsolidierten Markt, an dem seine Produkte in großem Umfang installiert sind, Wachstum zu erzielen. Optimistisch stimmt uns, dass das Unternehmen den Großteil seiner Umsätze aus dem Austauschbedarf erwirtschaftet und in der Lage ist, Kosten effizient weiterzugeben, was dazu beiträgt, die Zyklusabhängigkeit des Geschäfts zu reduzieren. Carlisle ist ein Unternehmen, das einen starken freien Cashflow generiert und über ein Managementteam verfügt, das beeindruckende Fähigkeiten bei Kapitalallokation und Kostenmanagementkultur unter Beweis stellt hat.
- **Prysmian** ist der globale Marktführer in der Produktion von Elektro- und Datenkabeln und einer der wichtigsten Wegbereiter für die Offshore-Windenergiebranche. Das Unternehmen agiert in einer attraktiven Nische und bietet ein einzigartiges Engagement im Bereich Elektrifizierung als einer langfristigen, strukturellen Wachstumschance. Die Kapazitäten des Unternehmens sind bis Ende 2029 ausgelastet, was eine gute Vorhersehbarkeit der Gewinne bedeutet. Aus diesem Grund sind wir der Ansicht, dass die aktuellen Bewertungen des Unternehmens attraktives Steigerungspotenzial bieten, während gleichzeitig angemessene defensive Merkmale vorhanden sind.
- **Atlas Copco** ist ein hochwertiges schwedisches Industrieunternehmen, das für viele bestehende und neue kohlenstoffarme Technologien wichtige Energieeffizienzprodukte herstellt. Nachdem der Kurs in den letzten Monaten recht stark nachgegeben hat, sehen wir hier eine attraktive Möglichkeit, in einer Schwächephase eines zyklischen Sektors einen hochwertigen Compounder zu einer angemessenen Bewertung zu erwerben.
- Im April verkauften wir unsere beiden Positionen **China Suntien** und **Gentherm** und leiteten das Kapital in den Aufbau einer vollständigen Position in Amphenol um.
- Wir verkauften unsere verbleibende, geringfügige Gewichtung in **TPI Composites**, nachdem wir zu dem Schluss gekommen waren, dass die branchenspezifischen und finanziellen Schwierigkeiten des unabhängigen Herstellers von Rotorblättern für Windkraftanlagen zu groß sind und für die bestehenden Aktionäre kaum Wertzuwachs zu erwarten ist. Wir stiegen von unserer verbleibenden Position in **SolarEdge** auf **EnPhase** um und lösten die Position in **Samsung SDI** auf, da uns die Konkurrenz durch kostengünstigere, auf die LFP-Technologie fokussierte Batteriehersteller aus China zunehmend Sorgen bereitete.

Portfolio positionierung

Am 30. Juni 2025 wurde der Teilfonds mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 18,4 bzw. 15,4 für 2025/26 gehandelt. Gemessen am 12 Monate vorlaufenden KGV wird der Teilfonds mit einem Abschlag von rund 15 % auf den MSCI World Index gehandelt, obwohl ihm die Konsensprognose bescheinigt, dass er ein überragendes Gewinnwachstum erzielen wird (13,8 % p.a., verglichen mit 9,7 % p.a. beim MSCI World).

Bewertung und Gewinnwachstum des Guinness Sustainable Energy Fund

As at 30 June 2025	PE			EV/EBITDA			Dividend Yield		EPS Growth (%pa)		CFROI	
	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2025E	2026E	2019-24	2024-27	2025E	2026E
Guinness Sustainable Energy Fund	20.1x	18.4x	15.4x	12.2x	11.2x	9.8x	1.6%	2.0%	7.7%	13.8%	10.7%	11.3%
MSCI World Index	22.6x	21.0x	18.8x	13.8x	12.7x	11.5x	1.8%	1.9%	6.6%	9.7%	9.7%	10.3%
Fund Premium/(Discount)	-11%	-13%	-18%	-12%	-12%	-15%						

*2024 P/E = Latest month-end price / 2024 earnings; Portfolio = median CFROI; Index data = HOLT MSCI World ETF median CFROI, EPS derived from consensus, adjusted for Canadian Solar

Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2025)

Das 12 Monate vorlaufende KGV des Teilfonds ist gegenüber dem MSCI World Index gesunken, von einem Aufschlag von rund 40 % zu einem Abschlag von 15 %. Es liegt damit wieder auf dem Niveau von Anfang 2020, vor der Bekanntgabe des Green Deal der Europäischen Union, der Dekarbonisierungspläne Chinas und der Trendwende beim Anstieg von Stromnachfrage und Netzmodernisierungsbedarf.

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



Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2025)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung (Fortsetzung)

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

<u>Kernthemen des Teilfonds</u>			
Theme	Example holdings	Weighting (%)	
1 Electrification of the energy mix	 		27.4%
2 Modernising the power grid	 		11.8%
3 Rise of the electric vehicle and auto efficiency	 		10.5%
4 Power semiconductors	 		9.4%
5 Wind & solar: equipment manufacturing	 		7.8%
6 Low carbon power generation: regulated producers	 		8.9%
7 Low carbon power generation: independent producers	 		7.2%
8 Building and Industrial efficiency	 		14.8%
9 Other (inc cash)			2.2%

Quelle: Guinness Global Investors (30. Juni 2025)

Ausblick

Beim Blick auf den verbleibenden Teil des Jahres 2025 und darüber hinaus erwarten wir nach einem erratischen ersten Halbjahr eine Stabilisierung des Übergangsprozesses und einen Trend zu günstigeren Makro- und Marktbedingungen, die langfristiges Wachstum fördern:

- Bei der **Energieerzeugung aus Erneuerbaren** wird angesichts der steigenden Nachfrage durch KI und Rechenzentren für 2025 mit einem Wachstum von etwa 1.200 TWh (+12 %) gerechnet. Hintergrund ist ein Anstieg der Stromnachfrage in den USA um ca. 2–3 % nach einem Jahrzehnt Stagnation, in dem der Mehrbedarf durch Elektrifizierung mithilfe von Effizienzsteigerungen ausgeglichen werden konnte.
- Die **Investitionen in die Netze** werden steigen, um das Wachstum zu unterstützen, und in den USA im Jahr 2025 um 15 % zulegen (das Doppelte des historischen Wachstumstemplos von 7 % p.a.), ausgehend von einer Basis von knapp 90 Mrd. USD im Jahr 2024. Das Wachstum ist auf die Bereitstellung von Bundesmitteln für Modernisierungen über den Infrastructure Investment and Jobs Act (IIJA), den organischen Anstieg der Stromnachfrage und das Wachstum des Energiespeicherbedarfs zurückzuführen.
- Die Bereiche **Gebäudeeffizienz und Elektrifizierung** werden einen erheblichen Anstieg der Investitionen von 340 Mrd. USD im Jahr 2022 auf 600 Mrd. USD pro Jahr zwischen 2026 und 2030 erleben (10 % Wachstum p.a. gegenüber einem historischen Zuwachs um 5 %), wofür die Aspekte Versorgungssicherheit, Wirtschaftlichkeit und strengere Baunormen verantwortlich sein werden. Mit dem Deal für eine saubere Industrie der EU (Feb. '25) kamen verschiedene neue Energieeffizienzziele hinzu, während die Politik in den USA weiterhin Effizienz in den Sektoren Bau, Industrie und Stromerzeugung unterstützt.
- Der **Absatz von Elektroautos sollte 2025 rund 22 Millionen erreichen**, was rund 25 % des gesamten Pkw-Verkaufs entspricht. Die technologischen Innovationen in diesem Bereich schreiten weiterhin schnell voran, und mittlerweile kommen die ersten Elektroautos auf den Markt, die Ladezeiten bieten, die konkurrenzfähig mit dem Betanken eines Verbrennerns sind. China ist nach wie vor der einzige Massenmarkt, in dem Elektroautos im Durchschnitt preiswerter sind als vergleichbare Verbrenner, wir gehen aber weiterhin davon aus, dass global im Jahr 2027 die Parität von 100 USD/kWh zwischen Elektroauto und Verbrenner erreicht wird, was eine globale Marktdurchdringung von 50 % bis 2030 begünstigen würde.
- Die **Photovoltaik** ist nach wie vor die billigste Form des Zubaus neuer Stromerzeugungskapazitäten, und wir gehen davon aus, dass die rekordniedrigen Modulpreise des Jahres 2025 das Wachstum in allen wichtigen Regionen ankurbeln werden, wodurch der globale Zubau 2025 knapp 695 GW erreicht und damit fast 15 % höher ausfällt als 2024. Auf China wird nach wie vor rund die Hälfte des gesamten Zubaus entfallen, während die Photovoltaiknachfrage Europas und Nordamerikas auf 78 GW bzw. 48 GW steigen könnte, wobei ein größerer Anteil auf Photovoltaikanlagen mit Speicher entfällt.
- Die globale **Windkraftbranche** befindet sich auf Kurs, 2025 einen Rekord-Zubau von rund 143 GW zu erreichen, wobei knapp die Hälfte des Marktes von China bestreiten wird. Für die Hersteller von Windenergietechnik (OEMs) sind die Margenaussichten attraktiv, da die Preise für Neuaufräge weiterhin hoch sind, während sich die Rohstoffkosten stabilisiert haben, sodass die Bruttomargen die zuletzt höheren Niveaus möglicherweise auch im 2. Halbjahr 2025 halten können. Die politische Ungewissheit in den USA hat im ersten Halbjahr zu niedrigeren Auftragseingängen geführt.

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

Zu den Katalysatoren für den verbleibenden Teil dieses Jahres gehören die Wiederherstellung politischer Klarheit in den USA und die angekündigten Finanzierungen im Zusammenhang mit dem Green Deal der EU bzw. der Energiesicherheit Europas. Der Sektor würde zudem von einer Lockerung der Geldpolitik, niedrigerer Inflation und niedrigeren Renditen auf US-Staatsanleihen profitieren, während höhere Preise fossiler Brennstoffe die relative Wirtschaftlichkeit der Technologien für Erneuerbare weiter verbessern würden. Wir gehen davon aus, dass sich das Anlegerinteresse an Aktien aus dem Bereich erneuerbare Energien im 2. Halbjahr 2025 angesichts dieser Katalysatoren erhöhen wird, und erwarten, dass das aktuell attraktive Bewertungsniveau ebenfalls Katalysatorwirkung entfaltet.

Wir glauben, dass das Portfolio des Teilfonds von 30 ungefähr gleich gewichteten Positionen, die aus unserem Universum von rund 250 Unternehmen ausgewählt wurden, ein konzentriertes Engagement bei dem Anlagethema zu günstigen Bewertungen bietet, die sich in Anbetracht der Konsens-Gewinnerwartungen als besonders attraktiv erweisen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	5,6%	27,3%	17,8%	15,2%	8,9%	42,0%	-24,1%	16,3%	23,6%
Index	9,5%	16,3%	18,3%	14,5%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%	18,7%

Der Teilfonds (Anteilsklasse Y) erzielte im Sechsmonatszeitraum bis 30. Juni 2025 eine Gesamtrendite von +5,6 % (in USD). Im Vergleich hierzu erzielte der MSCI World Index eine Nettorendite von +9,5 %.

Rückblick

Die ersten sechs Monate des Jahres 2025 brachten den Anlegern in Erinnerung, dass der Markt die Fähigkeit zu abrupten Richtungswechseln hat. Das Jahr begann mit einer Fortsetzung des bestehenden Trends: einem Rückgang der Inflation und einem moderaten, aber stabilen globalen Wachstum. Ein starker geopolitischer Schock – ausgelöst durch die Einführung neuer Zölle auf chinesische und europäische Waren durch US-Präsident Trump – sorgte im April jedoch für erhebliche Volatilität an den Aktien- und Devisenmärkten.

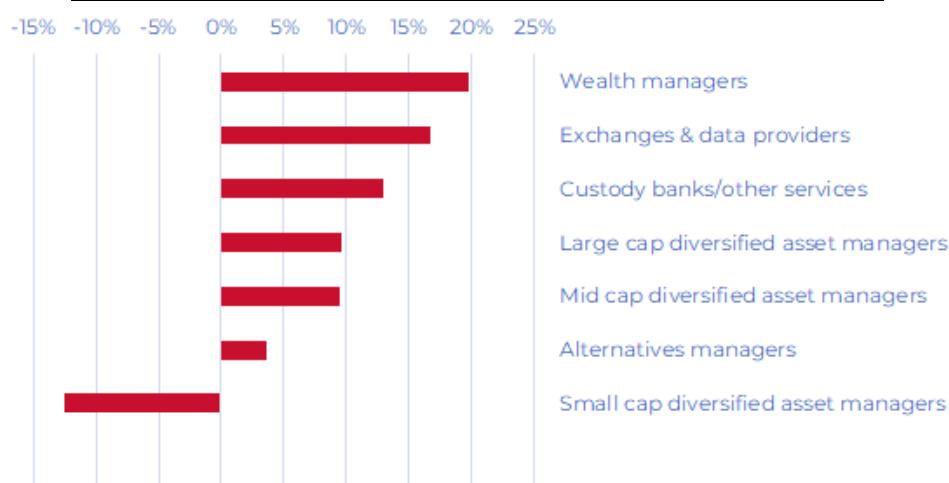
Der S&P 500 gab im April fast 10 % nach, während der US-Dollar deutlich sank und seine schlechteste Kursentwicklung in einem ersten Halbjahr seit über 50 Jahren erzielte. Die Renditen von Staatsanleihen schossen temporär in die Höhe, vor allem am langen Ende der Zinskurve, bevor sie im Zuge der Rückkehr der Risikobereitschaft wieder zurückgingen. Gold legte um mehr als 20 % zu, da die Anleger Schutz vor Währungsabwertung und politischer Unsicherheit suchten.

Trotz der Turbulenzen erholten sich die Aktienmärkte im Mai und Juni rasch, getragen von robusten Gewinnen in Schlüsselsektoren – vor allem Technologie-Großunternehmen – und einer temporären Aussetzung der verkündeten Zollmaßnahmen. Bis Ende Juni stiegen S&P 500 und Nasdaq erneut auf Höchststände, während die Aktienmärkte Europas und Asiens ebenfalls hohe positive Renditen verzeichneten.

An den Festzinsmärkten waren die Auswirkungen der Dollarschwäche deutlich. Obwohl die Realrenditen in den USA im Berichtszeitraum stärker stiegen als die Nominalrenditen, waren globale inflationsindexierte Anleihen die Spitzenreiter bei der Wertentwicklung, da der Dollarwert internationaler Zahlungsströme stieg. Globale Anleihen mit Investment-Grade-Bewertung verzeichneten ebenfalls gute Renditen, während US- und europäische Staatsanleihen zu den Schlusslichtern zählten.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Vermögensverwaltungssektor eine unterdurchschnittliche Performance, die sowohl hinter dem Aktienmarkt als auch dem Sektor Finanzunternehmen insgesamt zurückblieb.

Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilektoren H1 2025 in % (USD)



Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsbranche nach Teilektoren seit Jahresbeginn (Median). Von Guinness ausgewählte Teilektoren.

Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors. Gesamtrendite (USD) 31.12.2024 – 30.06.2025

Nach ungewöhnlich guten Renditen im Jahr 2024 war im ersten Halbjahr 2025 bei den alternativen Vermögensverwaltern ein starker (relativer) Rückgang zu verzeichnen. So waren Blackstone (-12 %), KKR (-10 %) und Ares (-1 %) bei den Anlegern nicht mehr gefragt. Der Ausverkauf wurde durch gestiegene Gewinnrisiken bei Veräußerungen, Transaktionsgebühren und den Mittelflüssen privater Anleger bedingt durch die politische Ungewissheit sowie durch die hohen Bewertungen zu Jahresbeginn verursacht. Die Managementteams der börsennotierten alternativen Vermögensverwalter schlügen bei den Ergebnismitteilungen im Januar und Juli recht vorsichtige Töne an und verwiesen auf geschrumpfte Volumina bei Fusionen und Übernahmen sowie bei Veräußerungen. Wir werden uns die Aussichten für die alternativen Vermögensverwalter weiter unten in diesem Bericht genauer anschauen.

Unter den großen traditionellen Vermögensverwaltern hatten T Rowe Price (-12 %) und Invesco (-8 %) ebenfalls zu kämpfen. T Rowe Price konnte bei ihren Bemühungen zur Diversifizierung über den Bereich aktiv verwaltete Aktienfonds hinaus nicht mit der Konkurrenz Schritt halten. Das Unternehmen hat mittlerweile ein verwaltetes Vermögen (AuM) von 13 Mrd. USD in ETFs, andere Wachstumsbereiche wie Private Credit und Wealth Management haben sich jedoch langsamer entwickelt. Invesco hingegen verzeichnetet eine Verschiebung ihrer Anlagenbasis (von aktiv zu passiv), die ihre Gebührensätze und Nettoumsätze belastet.

In der britischen Vermögensverwaltungsbranche bot sich ein gemischtes Bild. Liontrust (-5 %) und Polar Capital (+3 %) hatten hier weiterhin Nettoabflüsse zu verzeichnen.

Zu den Spitzenreitern im Portfolio gehörten die italienischen Vermögensverwalter Azimut (+37 %) und Banca Generali (+25 %). Die Fähigkeit einiger größerer italienischer Vermögensverwalter, Zuflüsse zu generieren, sind für uns weiterhin attraktiv. Im ersten Quartal berichtete Azimut Nettozuflüsse von 2,5 Mrd. EUR bzw. 3,3 % ihrer gesamten AuM. Bei Banca Generali fielen die Zuflüsse mit 0,5 Mrd. EUR moderater, aber immer noch positiv aus.

Bei Value Partners (+27 %) beobachteten wir einen erfreulichen Turnaround. Das Unternehmen verfolgt weiterhin eine fremdfinanzierte Anlagestrategie für asiatische Aktien und profitierte von deren besserer Wertentwicklung in diesem Jahr. Bessere Nachrichten kamen auch von Jupiter Fund Management (+30 %), bei der geringere Abflüsse und eine erfolgreiche Kostensenkungsinitiative Anlass zu der Erwartung geben, dass weitere Gewinneinbußen verhindert werden können.

Erfreulich war auch die gute Performance von Franklin Resources (+21 %), bei der die Erweiterung des Geschäfts auf alternative Anlagen allmählich Früchte trägt. Wir gehen unten genauer darauf ein.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

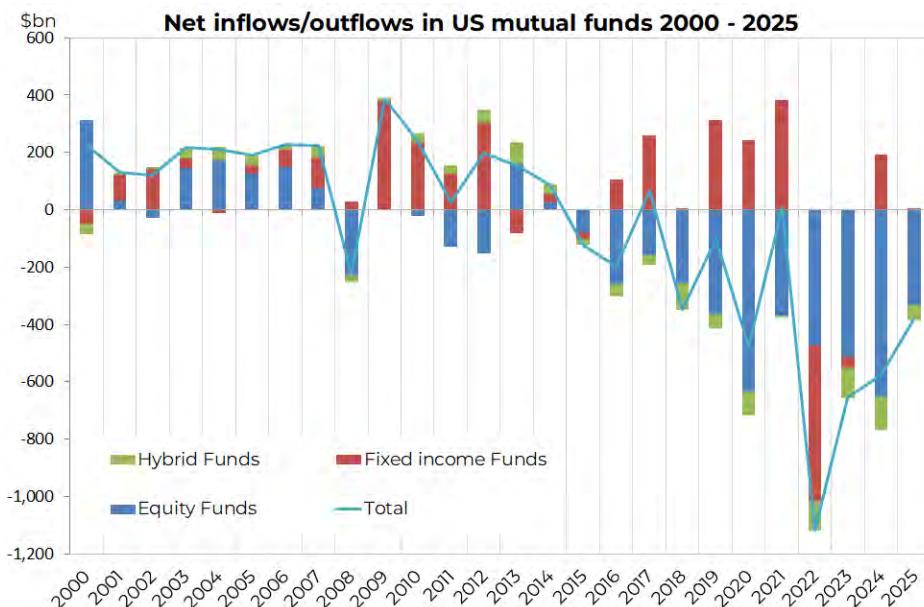
Guinness Global Money Managers Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfolioveränderungen

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

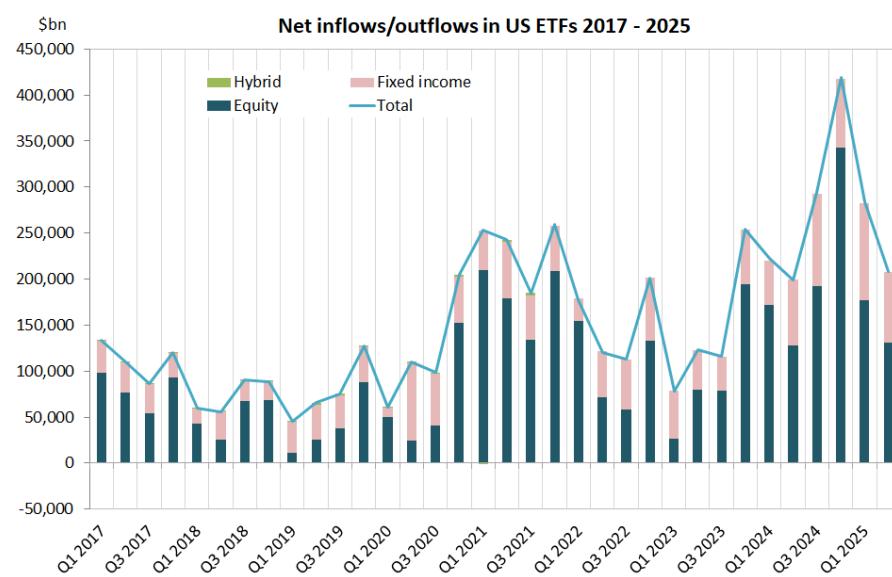
Portfolio positionierung und Ausblick

Die aktiv verwalteten Investmentfonds in den USA (die 2021 leichte Nettozuflüsse verbucht hatten), verzeichneten 2022 Nettoabflüsse. Dieser Trend setzte sich 2023, 2024 und Anfang 2025 fort. In den vergangenen zwölf Monaten mussten aktive Aktien- und Hybridfonds erhebliche Mittelabflüsse hinnehmen, teilweise kompensiert durch Zuflüsse bei Festzinsanlagen:



Quelle: ICI; Guinness Global Investors

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. Der Trend hat sich 2025 fortgesetzt, auch wenn die Nettozuflüsse im zweiten Quartal aufgrund der Volatilität an den Aktienmärkten abnahmen.



Quelle: ICI; Guinness Global Investors

Zu den Hoffnungsträgern der Vermögensverwaltungsbranche in den letzten Jahren gehörten die Privatmärkte (bzw. alternativen Vermögensverwalter). Als wir diesen Teilfonds Ende 2010 auflegten, lag der Anteil der Privatmärkte am verwalteten Vermögen weltweit bei knapp 7 %. Bis 2023 hatte sich dieser Anteil um rund 50 % auf knapp über 10 % erhöht.

Im Laufe des vergangenen Jahrzehnts lag das Wachstum des verwalteten Privatmarktvermögens im geometrischen Mittel bei rund 11 % im Jahr. Das Tempo des Kapitalzuflusses ist seit 2019 stark angestiegen, wobei die Sektoren Wachstumsaktien, Infrastruktur und Private Credit die stärkste Beschleunigung verzeichneten.

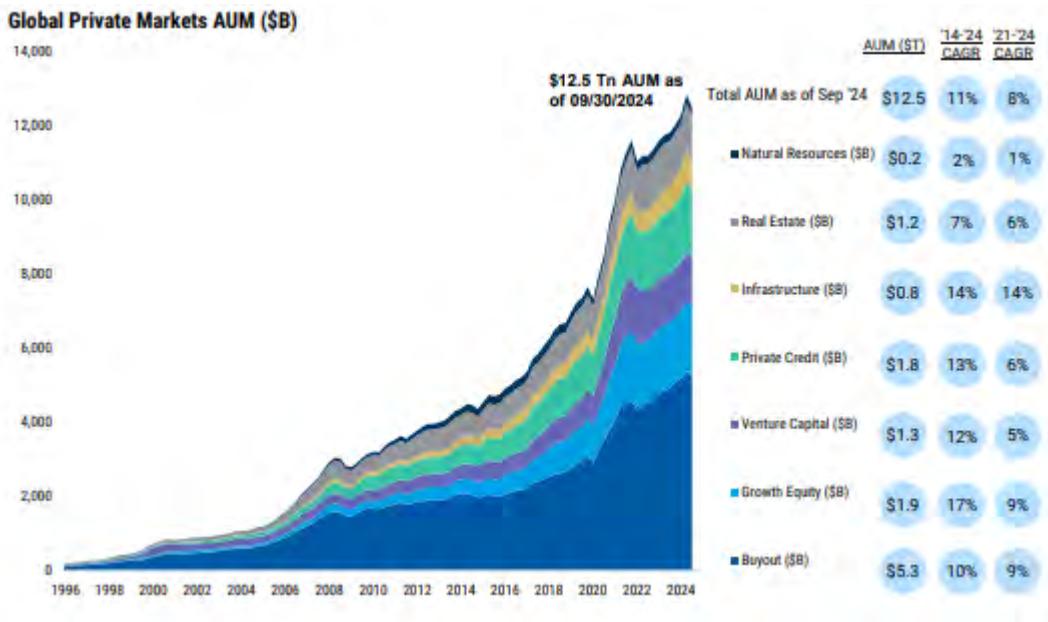
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Verwaltetes Privatmarktvermögen (Mrd. USD), 2000–2024

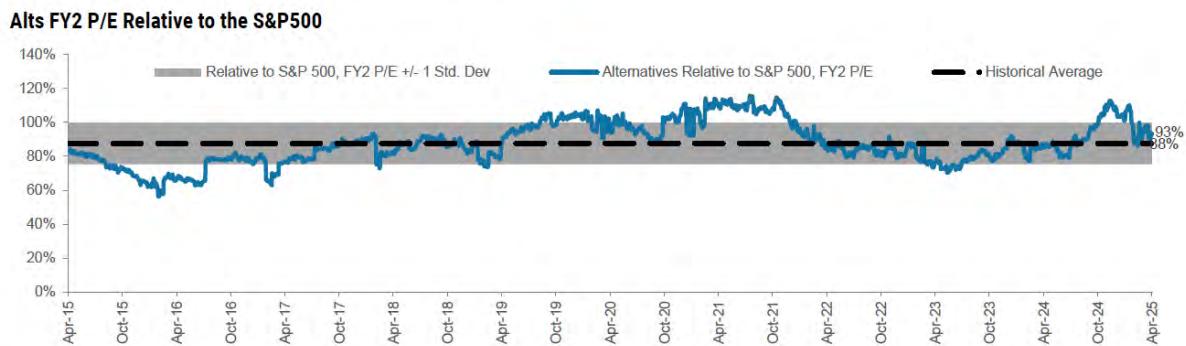
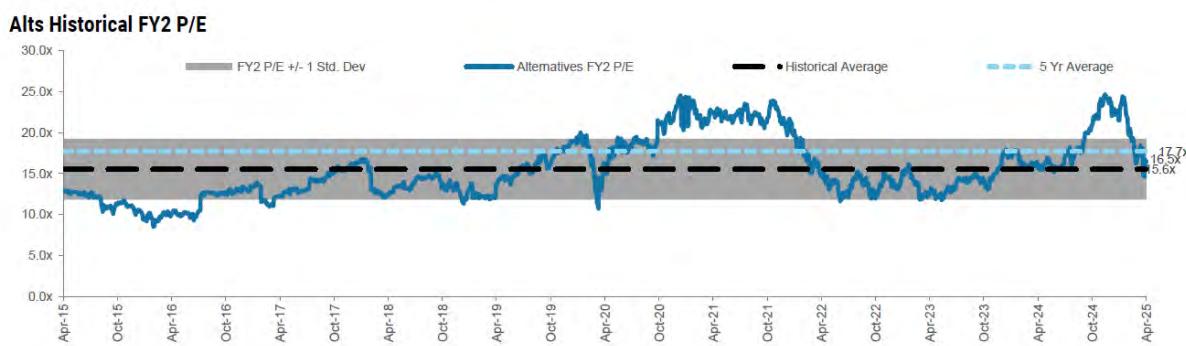


Quelle: Morgan Stanley

Der Erfolg der alternativen Vermögensverwalter bei der Beschaffung und Investition von Kapital hat zu einem Bewertungsplus für diverse Unternehmen dieses Sektors geführt. Vor 2018 wurden alternative Vermögensverwalter aus den USA in der Regel zu einem vorlaufenden KGV von 8–12 gehandelt, was einen Abschlag gegenüber dem S&P 500 bedeutete. Seit 2018 entsprach die Bewertungsspanne in der Regel derjenigen des Aktienmarktes im Durchschnitt (wobei 2020 und 2021 Ausreißer über diese Spanne hinaus zu verzeichnen waren).

Zu Beginn des Jahres 2025 erschienen die vorlaufenden KGVs mit fast 25 überhöht, und eine Normalisierung dieser Zahlen ist einer der Gründe, warum der Sektor in diesem Jahr unterdurchschnittlich abgeschnitten hat. Aktuell wird der Sektor mit einem vorlaufenden KGV von rund 17 gehandelt, was gemessen am S&P 500 wieder dem historischen Durchschnitt entspricht.

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



Source: Morgan Stanley Research; data thru 4/14/2025, historical avg includes ARES, APO, BAM, BN, BRDG, BX, CG, HLNE, KKR, PX, STEP, TPG

Quelle: Morgan Stanley

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

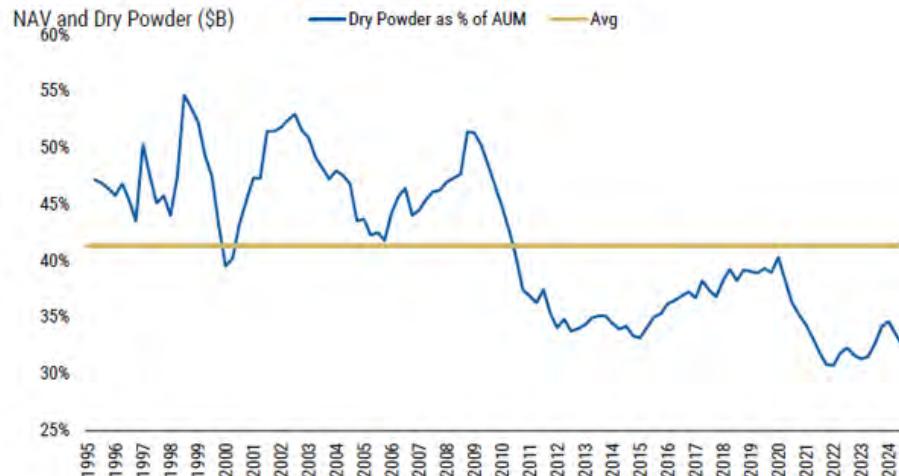
für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung und Ausblick (Fortsetzung)

In Bezug auf die alternativen Vermögensverwalter sind gewisse Bedenken aufgekommen, dass sich zu viel nicht angelegtes Kapital angesammelt hat. Der Sektor hat rund 4 Billionen USD „trockenes Pulver“ angesammelt, und von dieser Liquidität entfallen 2,5 Billionen USD auf Private Equity, 0,9 Billionen USD auf Private Credit und 0,7 Billionen USD auf Immobilien. Es ist jedoch wichtig, das Volumen des nicht investierten Kapitals im Kontext zu betrachten. Gemessen am Wachstum der Branche insgesamt entspricht der Geldstapel von 4 Billionen USD knapp 31 % der AuM der Branche, verglichen mit 41 % im historischen Durchschnitt.

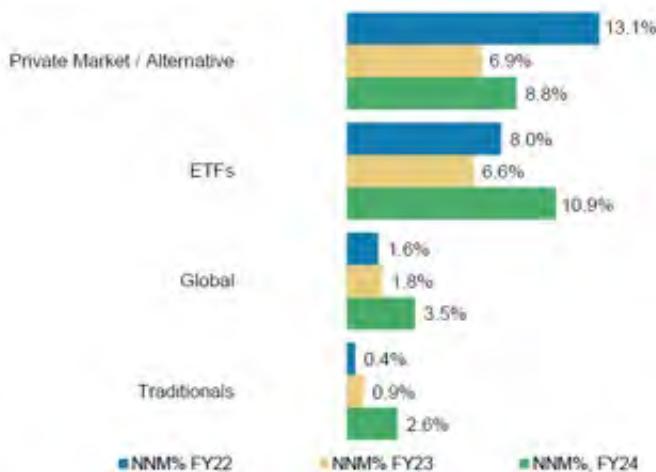
Alternative Verwalter: Nicht investiertes Kapital in % der AuM 1995–2025



Quelle: Morgan Stanley

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

Nettozuwachs neuer Mittel nach Sektor, 2022–2024 (%)



Quelle: Morgan Stanley

In globaler Perspektive gelingt es einigen traditionellen Verwaltern jedoch, dem Trend die Stirn zu bieten. Bei Franklin Resources zum Beispiel, die im ersten Halbjahr eine erfreuliche Kursentwicklung verzeichnete, verbessern sich die Zuflüsse in traditionelle Produkte, während alternative Produkte ebenfalls Fahrt aufnehmen. Tatsächlich hat Franklin in den vergangenen Jahren substanzelle Fortschritte beim Ausbau ihres Privatmarktgeschäfts erzielt und generiert mittlerweile fast 25 % der Verwaltungsgebühren mit alternativen Anlagen. Angesichts der steigenden Nachfrage nach Privatmarktprodukten im Wealth-Management-Sektor glauben wir, dass Franklin in der Lage sein sollte, ihr globales Privatanleger-Vertriebsnetzwerk zu nutzen, um das Wachstum voranzutreiben. Franklin ist wie andere traditionelle Vermögensverwalter mit einem einstelligen vorlaufenden KGV bewertet, was mit der Erwartung rückläufiger Gewinne verknüpft ist. Da nunmehr ein Anstieg der Gewinne wahrscheinlich ist, besteht ein erhebliches Steigerungspotenzial für das KGV.

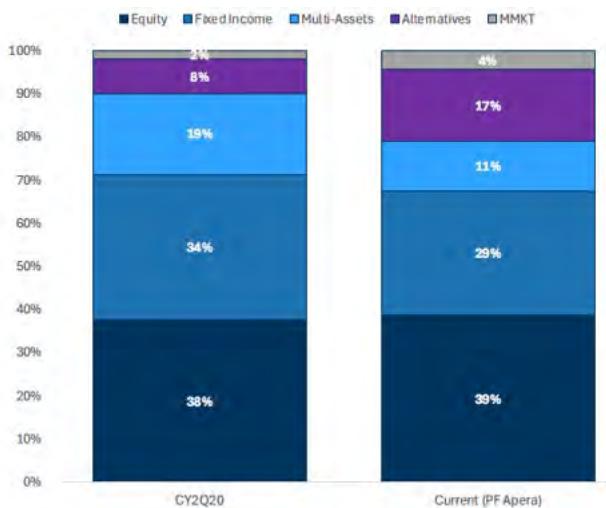
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Franklin Resources: AuM nach Art, 2020 und 2025

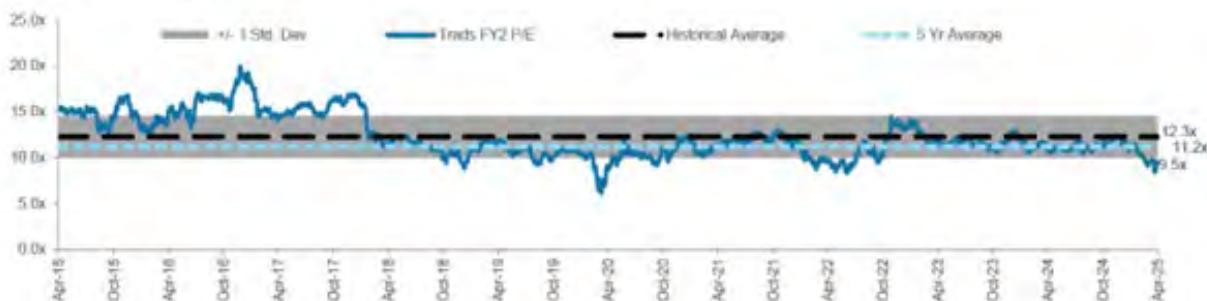


Quelle: Goldman Sachs

Traditionelle Vermögensverwalter in den USA werden weiterhin zu bescheidenen Bewertungsvielfachen gehandelt. Diese Gruppe wird gegenwärtig mit einem vorlaufenden KGV von 10 bewertet, dem niedrigsten Wert seit Ende 2022 und unter dem längerfristigen Durchschnitt.

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

Trads Historical FY2 P/E



Trads FY2 P/E Relative to S&P500



Quelle: Morgan Stanley

Der erfolgreichste „traditionelle“ Vermögensverwalter des vergangenen Jahrzehnts war Blackrock. Das Unternehmen ist das Musterbeispiel für Diversifizierung, sei es in ETFs (iShares), Plattformunterstützung (Aladdin) oder alternative Anlagen (Infrastruktur und Immobilien). Beim letzten Investorentag von Blackrock im Juni wurde uns versichert, dass in allen diesen Sparten starkes Wachstum zu erwarten sei. Das Gesamtziel besteht demnach darin, den operativen Gewinn zwischen 2024 und 2030 beinahe zu verdoppeln. Blackrock wird im Vergleich zu den Wettbewerbern mit einem Aufschlag gehandelt, was aus unserer Sicht jedoch gerechtfertigt ist.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

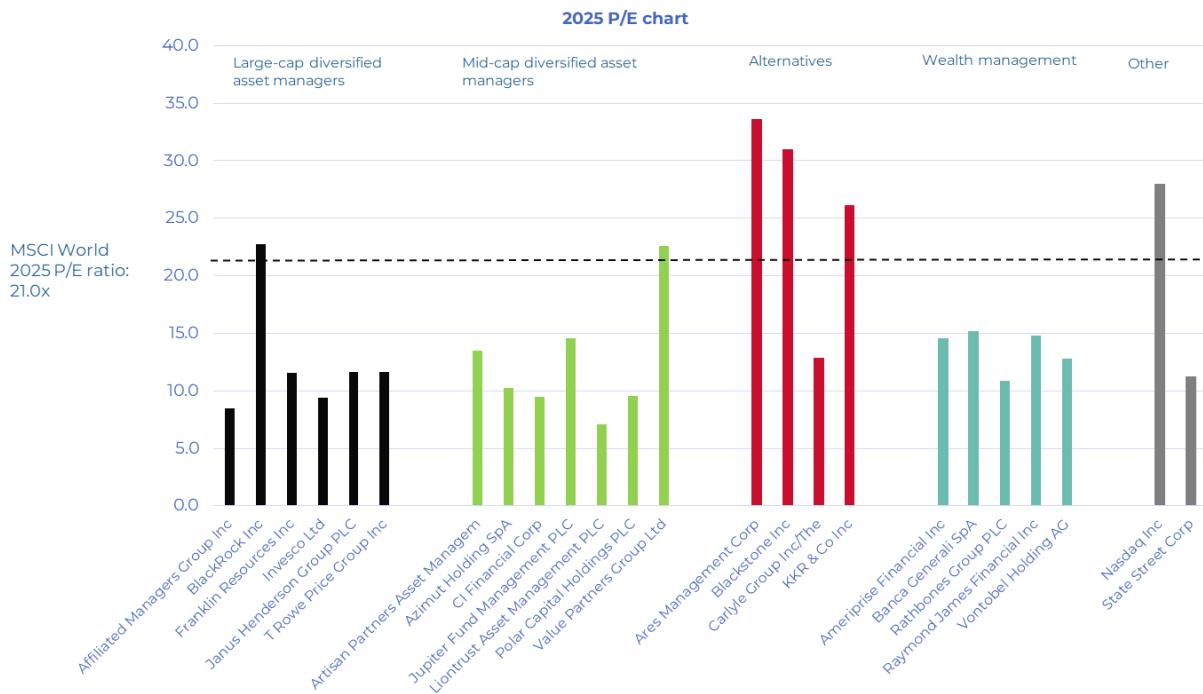
für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfoliopositionierung und Ausblick (Fortsetzung)

Ende Juni lag das KGV des Teilfonds für 2025 bei 16,2 und wies damit einen Abschlag von 23 % gegenüber dem KGV des MSCI World für 2025 auf, das bei 21,0 liegt. Insgesamt beobachten wir, dass Aktien aus diesem Sektor sowohl absolut als auch relativ zu attraktiven Bewertungsvielfachen gehandelt werden.

Portfolio des Global Money Managers Fund: KGV 2025 verglichen mit dem MSCI World



Quelle: Bloomberg; Guinness Global Investors

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

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

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung (Gesamtrendite in USD): Anteilsklasse Y gegenüber dem MSCI World Index

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	8,5%	13,3%	+13,8%	+13,4%	+11,5%	+22,2%	-9,3%	15,8%	12,6%
Index	9,5%	16,3%	+18,3%	+14,6%	+15,9%	+21,8%	-18,1%	23,8%	18,7%

Quelle: FE Analytics (Daten zum 30. Juni 2025)

Die Dividendenrendite des Teilfonds zum Ende des ersten Halbjahrs lag bei 2,1 % (nach Quellensteuerabzug), verglichen mit 1,7% beim MSCI World Index (vor Quellensteuerabzug).

Bisher haben wir 2025 Dividenden-Updates von 27 unserer 35 Positionen erhalten.

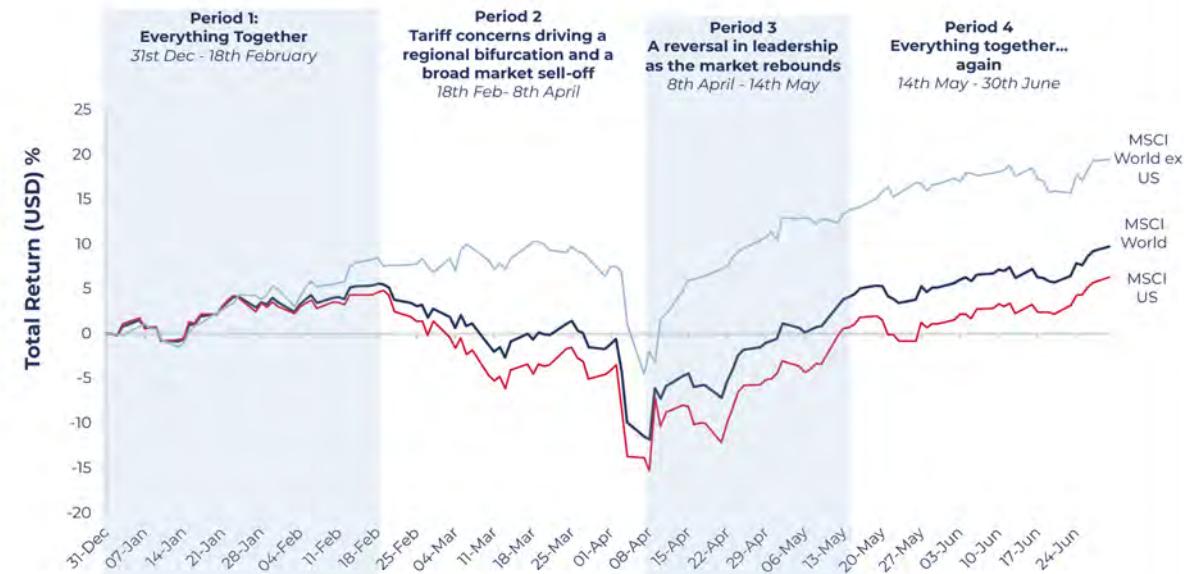
- 26 Unternehmen haben für 2025 Erhöhungen ihrer Dividende gegenüber 2024 angekündigt. Das von diesen Unternehmen bekannt gegebene durchschnittliche Dividendenwachstum betrug 6,7 %.
- 1 Unternehmen kündigte eine gegenüber 2024 unveränderte Dividende an.
- 0 Unternehmen kündigten Dividendenkürzungen an.
- 0 Unternehmen kündigten Dividendenstreichungen an.

Rückblick

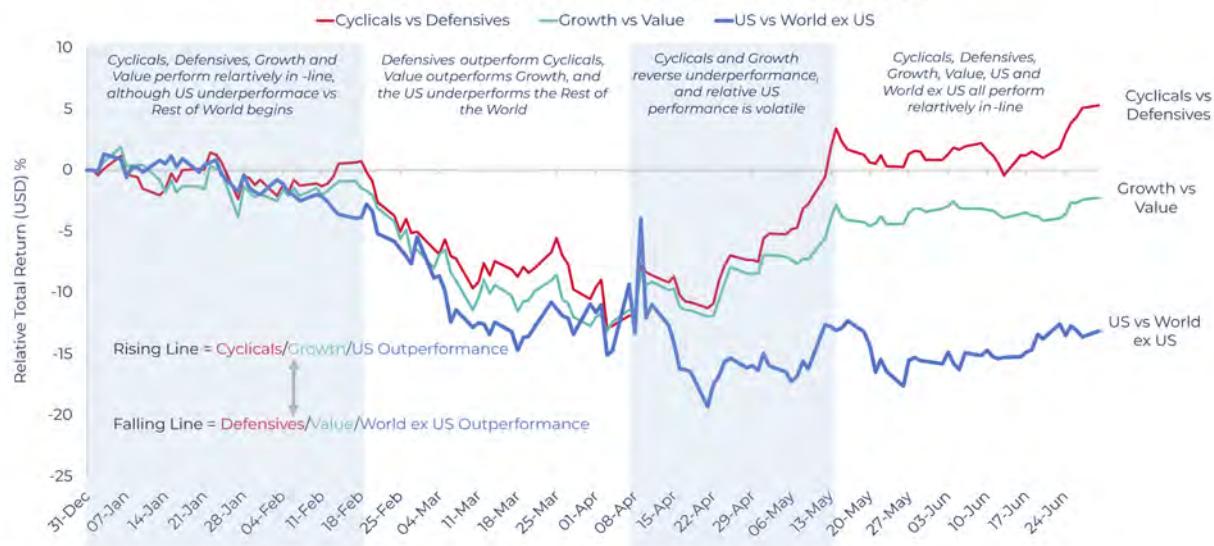
Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2025 eine Gesamtrendite von 8,5 % (in USD), verglichen mit einer Rendite von 9,5 % (in USD) beim MSCI World Index. Somit blieb der Teilfonds um 1,0 Prozentpunkt hinter dem Referenzwert zurück.

MSCI World Indices Total Return - Regional

H1 2025



MSCI World Indices - Relative Performance



Quelle: MSCI per 30. Juni 2025

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Periode 1: Alles zusammen (31. Dez. – 18. Feb.)

Nach einem holprigen Start in den ersten Wochen des Jahres 2025 entwickelten sich US-Aktien in den ersten Tagen nach Trumps Amtseinführung trotz einer Flut an Erlässen überdurchschnittlich. Das Kurshoch in den USA war jedoch von kurzer Dauer, da die Märkte stattdessen dem in Europa gebotenen Preis-Leistungs-Verhältnis den Vorzug gaben. Gründe hierfür waren, dass Europa nicht sofort mit US-Zöllen belegt wurde, die Aussichten auf Friedensverhandlungen in der Ukraine gestiegen waren und sich die Aussichten für das Wirtschaftswachstum verbessert hatten.

Periode 2: Unruhe über Zölle verursacht regionale Divergenz und einen allgemeinen Ausverkauf an den Märkten (18. Feb. – 8. Apr.)

Der MSCI World gab zwischen der Spitze (18. Feb.) und der Talsohle des Marktes (8. April) um ca. 17 % nach, wobei sich eine deutliche Zweiteilung bei der Entwicklung innerhalb und außerhalb der USA ergab. Angesichts schwacher Wirtschaftsdaten aus den USA und wachsender Unsicherheit bezüglich der US-Handelspolitik strömten die Anleger in defensivere Titel, während zyklische Werte ausverkauft wurden. Trumps „Liberation Day“-Zölle, die viel aggressiver ausfielen als erwartet, ließen den MSCI World um 11 % abrutschen. Viele Länder verkündeten in der Folge Vergeltungszölle, was die Sorge nährte, dass es zu einem umfassenden Handelskrieg kommen könnte. Die Aktienmärkte außerhalb der USA hatten sich bis zu diesem Zeitpunkt gut behauptet, waren aber nicht immun gegen den erheblichen Ausverkauf nach dem Liberation Day.

Periode 3: Wechsel an der Spitze bei nachlassenden Sorgen über den Handel; der Begriff „TACO-Trade“ macht die Runde (8. April – 14. Mai)

Die Bereiche des Marktes, die zuvor die größten Verluste zu verzeichnen hatten, erholten sich am stärksten. Dabei schnitten zyklische und wachstumsorientierte Titel besser ab als defensive und Substanztitel. Der MSCI World legte am 9. April um 6,5 % zu, nachdem Trump die reziproken Zölle für 90 Tage ausgesetzt hatte, woraufhin der Handelskrieg deeskalierte. In den folgenden Wochen setzten sich die Rally an den Märkten fort.

Periode 4: Alles zusammen... schon wieder (14. Mai – 30. Juni)

Die Aktienmärkte legten auch im verbleibenden Teil des Quartals weiter zu und behaupteten sich trotz einiger signifikanter Makro-Ereignisse, die das Potenzial hatten, die Dynamik zu kippen. Bemerkenswerterweise bewegten sich Faktoren und Regionen ab dem 14. Mai weitgehend parallel. Selbst als angesichts des „Big Beautiful Bill“-Gesetzes Sorgen über finanzpolitische Verantwortungslosigkeit und die steigende Schuldenlast aufkamen und die Ereignisse im Nahen Osten eskalierten, hielten sich die Aktienmärkte gut.

Die Wertentwicklung des Teilfonds im ersten Halbjahr 2025 im Vergleich zum MSCI World Index ist auf Folgendes zurückzuführen:

- die stark übergewichtete Allokation bei Industrieunternehmen (23,9 %, verglichen mit 11,1 % im Index) und die geringere Übergewichtung bei Finanzunternehmen (17,0 %, vgl. mit 16,8 % beim Index). Beides sorgte für Auftrieb, da dies mit +17,9 % bzw. +17,0 % (in USD) die beiden Sektoren mit der besten Wertentwicklung im bisherigen Jahresverlauf waren.
- Zusätzlich war auch die fehlende Allokation in den Sektoren Basiskonsumgüter, Energie und Immobilien von Vorteil, da diese im bisherigen Jahresverlauf die schlechteste Performance aufwiesen.
- Der Teilfonds verfügt jedoch über eine untergewichtete Allokation bei Kommunikationsdiensten (2,5 %, vgl. mit 8,2 % im Index) und eine Null-Allokation bei Grundstoffen und Versorgungsunternehmen. Dies belastete die Wertentwicklung, da alle drei Sektoren mit Zuwächsen von +13,9 %, +10,6 % bzw. +16,4 % (in USD) besser abschnitten als die Benchmark.
- Was die Titelauswahl betrifft, belastete die schwächere Wertentwicklung der Industrieunternehmen (Illinois Tool Works, Paychex, Assa Abloy) und der Basiskonsumgüter-Unternehmen des Teilfonds (Diageo, PepsiCo) die Performance. Dies wurde jedoch durch die gute Wertentwicklung in den Bereichen IT (Broadcom, Cisco), Gesundheitswesen (Roche) und Finanzunternehmen (Deutsche Börse, CME Group) ausgeglichen.

Portfolioveränderungen

Im Laufe des ersten Halbjahrs verkauften wir unsere Position in **Sonic Healthcare** und richteten im Rahmen unseres Prinzips, jeweils einen ausscheidenden Wert durch einen neuen zu ersetzen, eine neue Position in **Haleon** ein. Unsere sektorale Anlagenaufteilung ist unverändert, da wir einen Gesundheitstitel verkauft und durch einen anderen ersetzt haben. Wir haben von einer Position in einem in Australien börsennotierten Unternehmen auf ein in Großbritannien ansässiges Unternehmen umgestellt. Dabei haben beide Titel international diversifizierte Umsätze, sodass die tatsächlichen Veränderungen in der geografischen Positionierung des Teilfonds vergleichsweise geringer ausfallen.

Sonic Healthcare

Sonic Healthcare, ein Anbieter klinischer Labortests, hat eine schwierige Periode bei der Umstellung vom durch die Pandemie dominierten Betrieb zurück auf sein Kerngeschäft hinter sich. Nach dem Boom während der COVID-19-Pandemie hat Sonic einen Großteil ihrer Belegschaft und Diagnostikinfrastruktur behalten, was ihre Kostenbasis in die Höhe getrieben und die Gewinne zuvor unter die Konsenswartungen sinken lassen hat. Zusätzlich verstärkt wurde der Druck auf die Margen dadurch, dass Sonic die außergewöhnlich hohen Gewinne der Pandemiezeit in strategische Initiativen investiert hat, deren Vorteile erst noch Gestalt annehmen müssen. Die Geschäftsleitung hat versucht, diesen Schwierigkeiten mit einem Kostensenkungsprogramm zu begegnen mit dem Ziel, das Margeprofil wiederherzustellen. Obwohl die zuletzt veröffentlichten Ergebnisse darauf hinwiesen, dass die Kosten als Prozentsatz des Umsatzes angingen, sich in die richtige Richtung zu bewegen wie von uns erwartet, übertrug sich dies nicht auf die Entwicklung des Aktienkurses, wofür die langfristige negative Anlegerstimmung verantwortlich gewesen sein dürfte. Sorgen bereitet uns auch die sinkende Qualität des Unternehmens: 2024 ging die Cashflow-Rendite (CFROI) das zweite Jahr in Folge zurück und sank weiter unter unsere Untergrenze von 10 %. Wir betrachten Sonic weiterhin als Unternehmen, das an strukturellen Wachstumsfaktoren wie Bevölkerungswachstum und alternde Gesellschaft partizipiert. Wir haben jedoch das Vertrauen in die Fähigkeit des Unternehmens verloren, den Margenverfall zu stoppen und damit die höheren Renditen zu erwirtschaften, die wir anstreben. Wir haben daher eine bessere Anlagegelegenheit an anderer Stelle gefunden und beschlossen, die Position aufzulösen.

Haleon

Wir haben Sonic Healthcare mit einer vollständigen Position in Haleon ersetzt, einem in Großbritannien börsennotierten Anbieter von Verbraucher-gesundheitsprodukten, zu dem starke Marken wie Voltaren, Sensodyne und Centrum gehören. Haleon ist der zweitgrößte Akteur am Markt nach Kenvue, aber führend in den Kategorien, in denen beide Unternehmen im Wettbewerb stehen. Haleon bietet ein Produktsortiment aus den Bereichen Mundgesundheit, rezeptfreie Arzneimittel, Vitamine und Nahrungsergänzungsmittel. Das Unternehmen ist geografisch diversifiziert, wobei zwei Drittel des Umsatzes in Industrieländern erwirtschaftet werden. Von den auf Schwellenländer entfallenden restlichen Aktivitäten wird erwartet, dass sie starkes organisches Wachstum unterstützen, wobei die Nachfrage vor allem von der wachsenden Mittelklasse und der steigenden Kaufkraft der Verbraucher in diesen Ländern getragen wird. Haleon ist zudem über mehrere Kategorien diversifiziert und partizipiert dabei jeweils an mehreren attraktiven Wachstumsfaktoren wie beispielsweise Premiumisierungs- und Marktdurchdringungschancen bei Zahnpasta für empfindliche Zähne. Das Unternehmen hat sich in der Vergangenheit erfolgreich für die Freigabe verschreibungspflichtiger Arzneimittel eingesetzt, was den Kundenzugang zu Arzneimitteln verbessert und weiterhin eine Quelle potenziellen Umsatzwachstums für Haleon darstellt. Wir glauben, dass Haleon ihre Vorreiterrolle angesichts ihrer Erfolgsbilanz und Beziehungen zu Fachkräften im Gesundheitswesen behaupten kann, durch die hohe Eintrittsbarrieren geschaffen werden. Beim Kauf von Gesundheitsprodukten sind Verbraucher in der Regel weniger preisempfindlich. Hinzu kommt, dass die Bekanntheit seiner Marken dem Unternehmen eine starke Preissetzungsmacht verschafft. Das macht Haleon wirtschaftlich widerstandsfähig und stärkt ihr robustes Margeprofil. Das Unternehmen generiert starke Cashflows, die eine Rendite von ca. 1,7 % und ein Dividendenwachstum um 10 % gegenüber dem Vorjahr unterstützen. Angesichts von 35 % Cashflow-Rendite, robusten Margen und führenden Positionen in Kategorien, die von strukturellen Trends profitieren, betrachten wir die Aktie als attraktive Position für den Teilfonds.

Portfolio positionierung

Wir erhalten 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, Informationstechnologie) investiert.

Während die defensiven Titel tendenziell ein geringeres Beta haben und sich in Zeiten rückläufiger Märkte besser behaupten, bieten die zyklischen Titel dem Teilfonds die Möglichkeit, seine Performance bei sich erholenden und steigenden Märkten zu verteidigen. Innerhalb dieser stärker zyklisch geprägten Sektoren haben wir unserer Meinung nach die „Qualitäts“-Unternehmen im Portfolio. Alle Unternehmen, die uns als Anlage interessieren, haben robuste Bilanzen und unter Beweis gestellt, dass sie auch bei schwierigen Marktbedingungen gute Ergebnisse erzielen. Bei den Finanzunternehmen halten wir beispielsweise keinerlei Banken, was dazu beiträgt, den zyklischen Charakter unserer Finanzwerte zu glätten. Stattdessen haben wir Börsenkonzerne wie CME und Deutsche Börse im Portfolio (die sich in Zeiten volatiler Märkte aufgrund der dann höheren Handelsvolumina und folglich höheren Umsätze gut behaupten).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung (Fortsetzung)

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

Bei der regionalen Aufteilung des Engagements (siehe unten) besteht der größte Unterschied zwischen dem Teilfonds und dem Referenzwert bei unserem Engagement in den USA (nach Land des Sitzes betrachtet). Der Teilfonds war zum Ende des 1. Halbjahrs mit ca. 57 % in Nordamerika gewichtet, während es im Index ca. 74 % sind.

Die größte regionale Übergewichtung besteht weiterhin in Europa (ohne Großbritannien) sowie in Großbritannien, allerdings sind wir weltweit diversifiziert mit 57 % Gewichtung in den USA, 38 % in Europa und 3 % in der Region Asien-Pazifik (ein Unternehmen – Taiwan Semiconductor Manufacturing – ist in Taiwan börsennotiert).

Ausblick

Der Teilfonds wird tendenziell mit einem Abschlag gegenüber dem Gesamtmarkt gehandelt. Dies war auch zum Ende des ersten Halbjahrs der Fall, als der Teilfonds zum 20,5-fachen der Gewinnerwartung für 2025 gehandelt wurde, was einem bescheidenen Abschlag von rund 2,4 % gegenüber dem Gesamtmarkt entsprach.

Trotz des Bewertungsabschlags auf KGV-Basis setzt sich der Teilfonds aus Unternehmen zusammen, die im Durchschnitt von deutlich besserer Qualität sind und eine höhere Dividendenrendite zahlen. Zum Ende des 1. Halbjahrs lag die durchschnittliche Rendite des Teilfonds bei 21,4 %, verglichen mit 9,4 % im Falle des Index. Außerdem hatte der Teilfonds einen respektablen Aufschlag von rund 24 % bei der Dividendenrendite zu bieten. Der Teilfonds hält weiterhin Positionen in Unternehmen mit durchweg sehr hohen Gewinnen, soliden Bilanzen und Preissetzungsmacht, um höhere Kosten abwälzen zu können. Wir sind überzeugt, dass es gute Gründe für Anlagen in Dividendenwerten gibt, besonders in Umfeldern ungewissen Wachstums, wie wir sie derzeit erleben. Wir sind ferner der Meinung, dass nachhaltige und steigende Dividenden bessere Chancen bieten können als ein Ansatz, der auf hohe Dividendenrenditen ausgerichtet ist, da Aktien mit hohen Dividendenrenditen häufig in konjunkturempfindlicheren Sektoren oder in Sektoren mit stärkerem aufsichtsbehördlichen Einfluss anzutreffen sind, die in der Vergangenheit in Rezessionsphasen schlecht abgeschnitten haben.

Wie immer sind wir der Ansicht, dass uns unser unerschütterlicher Ansatz, uns auf hochwertige Compounder und Dividendensteigerer zu konzentrieren, weiterhin gute Dienste bei der Suche nach steigenden Erträgen und langfristigem Kapitalzuwachs leisten dürfte.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Asian Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	15,0%	23,7%	11,9%	11,4%	8,1%	11,1%	-16,8%	12,7%	12,8%
Index	14,1%	15,8%	9,7%	7,1%	22,4%	-2,9%	-17,5%	7,4%	10,2%

Im bisherigen Jahresverlauf legte der Teilfonds um 5,1 % zu (Anteilsklasse Y, in GBP) und übertraf damit seinen Referenzwert, den MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index, der um 4,1 % stieg. Der Teilfonds schüttete für das erste Halbjahr eine Zwischendividende von 0,2564 GBP je Anteil aus, mit der die entsprechende Dividende für 2024 um 36 % übertroffen wurde.

Rückblick

Zu Beginn unseres Rückblicks wollen wir auf unseren Benchmark-Wechsel vom MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Net Total Return Index verweisen. Als der Teilfonds vor mehr als einem Jahrzehnt aufgelegt wurde, hatten wir keinen Zugang zum indischen Markt. Daher war der von uns bei Auflegung gewählte Index der MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index – ein Index ohne Allokation in Indien. Im Jahr 2019 erlangten wir schließlich Zugang zu diesem Markt, und da der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Net Total Return Index mittlerweile in stärkerem Umfang von unseren Kunden genutzt wird, sind wir der Meinung, dass er sich nunmehr besser als Referenzwert für den Teilfonds eignet. Dabei ist zu beachten, dass dieser Wechsel keine Auswirkungen auf unseren Anlageprozess hat, da wir nicht in Abhängigkeit von Indexgewichtungen investieren.

Marktvolatilität war im ersten Halbjahr 2025 keine Mangelware: Eine Mischung aus unvorhersehbaren politischen Signalen und instabiler Geopolitik hielt die Märkte in Atem. Die politischen Entscheidungsprozesse in den USA haben in diesem Jahr Unsicherheit verbreitet.

Was den Handel betrifft, haben wir die Eskalation der Zollthematik durch die USA als einen Versuch wahrgenommen, Neuverhandlungen mit den Handelspartnern zu erzwingen. Die deutlichen Reaktionen des Marktes führten zu einer Aussetzung dieser neuen Zölle für 90 Tage bis zum 9. Juli, wobei die neue US-Regierung behauptete, sie werde „90 Deals in 90 Tagen“ abschließen. Diese Behauptungen haben sich als unzutreffend erwiesen. US-Finanzminister Scott Bessent erklärte unlängst, man erwarte den Abschluss von 12 Handelsabkommen während der ursprünglichen Aussetzung, und mittlerweile wurde die Umsetzung dieser neuen Zölle um einen weiteren Monat bis zum 1. August verschoben. China war das einzige Land, das nicht in die Zollpause einbezogen wurde. Stattdessen führten die für China angekündigten hohen Zölle zu einem Schlagabtausch mit Vergeltungszöllen. Dies gipfelte in der Verhängung von 145 % US-Zoll auf chinesische Waren, während China 125 % Zoll auf amerikanische Waren erhob. Bemühungen um eine Deeskalation führten im Mai dazu, dass die USA die Zölle auf 30 % senkten und China die seinen auf 10 %, gefolgt von weiteren Abkommen über nicht-tarifäre Maßnahmen im Juni, darunter über die Aufhebung der Exportbeschränkungen für bestimmte seltene Erden durch China.

In der Außenpolitik stehen die USA zunehmend in Kontakt und Abstimmung mit Parteien, die in den anhaltenden Konflikt im Nahen Osten involviert sind. In der Innenpolitik wurden wir Zeugen der Verabschiedung von Trumps „Big Beautiful Bill“, einem Gesetz, das eine dauerhafte Verlängerung von Trumps Steuersenkungen von 2017, eine Senkung der Ausgaben für Medicaid und den allmählichen Ausstieg aus den Steuergutschriften für erneuerbare Energien vorsieht, während es die Ausgaben für die Durchsetzung der Einwanderungspolitik und für Verteidigung erhöht. Nach Schätzungen des Congressional Budget Office ist durch die Verabschiedung der „Big Beautiful Bill“ in den nächsten zehn Jahren eine Erhöhung des Haushaltsdefizits um 2,4 Billionen USD zu erwarten (zusammengesetzt aus Mindereinnahmen von 3,7 Billionen USD, teilweise kompensiert durch Ausgabenkürzungen in Höhe von 1,3 Billionen USD).

Im Ergebnis wird die seit Langem anhaltende Dominanz der von den USA getragenen Markt-Performance zunehmend von einer regional stärker verteilten Anlagedynamik in Frage gestellt. Zu den Gründen hierfür gehört, dass Anleger versuchen, ihre Ertragszuflüsse vom an Wert verlierenden US-Dollar zu entkoppeln, und dass sie andere Regionen auf Bewertungsbasis als attraktiver empfinden. Dies hat dazu geführt, dass die Performance in Europa und Asien diejenige in den USA im bisherigen Jahresverlauf übertroffen hat.



Quelle: Bloomberg, MSCI. Nettorendite in US-Dollar, zum 30. Juni 2025

In Asien wurde die Wertentwicklung im ersten Halbjahr 2025 von Korea dominiert, wo sich die politische Lage nach monatelanger Instabilität, ausgelöst durch die versuchte Einführung des Kriegsrechts durch den Präsidenten Yoon Suk Yeol, endlich stabilisiert hat. Hongkong, Singapur und China trugen ebenfalls zur überdurchschnittlichen Performance bei. China erlebte zu Jahresbeginn eine von der Tech-Branche getragene Rally, eingeleitet durch die Deepseek-Überraschung vom Januar und gefolgt von wachsendem Interesse nicht nur an chinesischer KI, sondern an technologischen Innovationen aus China allgemein. Diese Rally kam mit Beginn des Zollkriegs zwischen den USA und China zu einem abrupten Ende, allerdings kam es mit der Verbesserung der Handelsbeziehungen und Senkung der Zölle zu einer weitgehenden Erholung.

In Thailand haben Konsumschwäche, eine Flaute im Tourismus und Sorgen über die Auswirkungen der US-Zölle für eine schwache Markt-Performance gesorgt. Die Verschuldung der Haushalte liegt mittlerweile bei rund 90 % des BIP, was den Ausgabenspielraum der einheimischen Verbraucher einschränkt. Der Abfluss ausländischer Investitionen setzt sich fort, obwohl die Regierung versucht hat, den Markt mit der Auflegung des Vayupak Fund im August 2024 zu stabilisieren. Dieser Fonds verfügt über die Möglichkeit, in verschiedene Anlageklassen zu investieren. Zum Zeitpunkt der Auflegung wurde mehr als die Hälfte seiner Ressourcen in Aktien des SET50 Index (der die 50 wichtigsten an der thailändischen Börse notierten Unternehmen enthält) investiert, aber der Markt gab weiter nach, was die Anleger in Unruhe versetzte. Außerdem sorgte Ende Juni ein an die Öffentlichkeit gelangtes Telefonat zwischen Thailands Premierminister Paetongtarn Shinawatra und Kambodschas Senatspräsident Hun Sen für einen Skandal. Paetongtarn wurde vorgeworfen, nationale Interessen gefährdet zu haben, und er wurde von seinem Amt suspendiert.

Portfolioveränderungen

Wir haben das Portfolio im Berichtszeitraum nicht verändert.

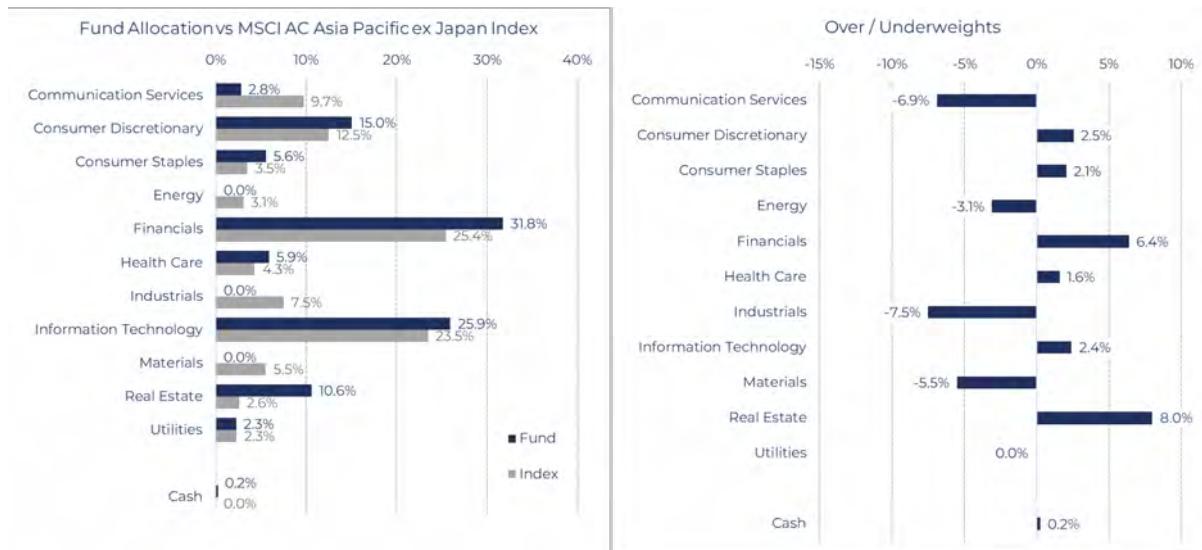
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung

Die größten Länderengagements des Teilfonds bestehen in China mit 34 %, gefolgt von Taiwan mit 20 % und Australien mit 11 %. Aufgrund der Umstellung des Referenzwerts ist der Teilfonds nunmehr in China mit 7 Prozentpunkten übergewichtet und in Indien mit 15 Prozentpunkten untergewichtet. Unsere Allokation in Singapur ist verglichen mit dem Referenzwert weiterhin um 5 Prozentpunkte übergewichtet, während unsere Allokation in Korea um 8 Prozentpunkte untergewichtet ist. Außerdem haben wir 8 % des Fonds volumens in an US-Börsen gelistete Unternehmen investiert, die in der Lage sind, mindestens die Hälfte ihrer Umsätze in Asien zu erwirtschaften. Bei diesen Unternehmen handelt es sich um Aflac (ein Versicherungsunternehmen), Broadcom und Qualcomm. Die untenstehende Grafik zeigt das Engagement des Teilfonds nach Sektor:



Quellen: MSCI, Bloomberg, Guinness Global Investors Stand der Daten: 30. Juni 2025

Zur Erinnerung sei gesagt, dass wir keine der großen Technologie- oder E-Commerce-Titel halten, die den chinesischen Referenzindex dominieren, da diese entweder keine oder nur geringe Dividenden zahlen.

Die drei größten sektoralen Engagements sind die Gewichtungen von 32 % in Finanzunternehmen, 26 % in Technologiewerten und 15 % in Nicht-Basiskonsumgüter-Titeln. Alle drei Sektoren sind im Vergleich zum neuen Referenzwert mit 6,2 bzw. 3 Prozentpunkten übergewichtet. Wir sind außerdem mit 11 % in Immobilienwerten gewichtet, wovon 7 % auf Real Estate Investment Trusts (REITs) entfallen. Damit sind wir im Immobiliensektor mit 8 Prozentpunkten übergewichtet. Die stärksten Untergewichtungen bestehen weiterhin bei Kommunikationsdiensten, weil wichtige Titel im Referenzindex nicht zum bevorzugten Dividendenprofil des Teilfonds passen, sowie bei Grundstoff- und Industrieunternehmen, bei denen wir nicht engagiert sind.

Ausblick

Die globale politische und wirtschaftliche Lage dürfte auch im zweiten Halbjahr 2025 komplex und unvorhersehbar bleiben. Der US-Dollar ist im Vergleich zur jüngeren Geschichte schwach, und die Anleger richten auf der Suche nach Renditen ihren Blick über die USA hinaus.

Sowohl Asien als auch China sind attraktive Diversifizierungsoptionen für Anleger, die sich von einem stark auf die USA konzentrierten Portfolio verabschieden wollen. Unser Referenzindex, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan, hat eine Korrelation von 0,65 mit dem S&P 500, und wenig überraschend korreliert der MSCI China A Onshore Index mit 0,33 in noch geringerem Maße mit dem S&P 500.

Aus der Sicht der Bewertungen stellen sich Asien und insbesondere China als attraktive Regionen dar, in denen wir eine Fülle von Chancen sehen. Daher glauben wir, dass Anleger, die eine regionale Diversifizierung zu attraktiven Bewertungen anstreben, mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit einen Blick auf die Märkte Asiens werfen werden. Wir möchten unsere Leser jedoch daran erinnern, dass nicht alle Chancen gleich gut sind.

Für uns bedeutet das, dass unser Fokus bei Wahrung unserer Wertdisziplin weiterhin auf der Suche nach Cashflows generierenden, hochwertigen Unternehmen liegt, die in der Lage sind, sich in schwierigen Perioden von Konjunkturzyklen zu behaupten. Per Ende Juni hat dies zu einer KGV-Bewertung des Teilfonds von 12,3 gemessen an der Gewinnerwartung für 2025 geführt, was einem Abschlag von 18 % gegenüber der Benchmark entspricht, während er eine historische Rendite von 16 % auswies, verglichen mit der Benchmark mit 12 %.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	24,0%	21,9%	19,3%	13,7%	3,3%	16,4%	-14,9%	24,2%	3,1%
Index	24,2%	17,9%	17,9%	11,9%	10,9%	15,7%	-18,0%	21,7%	0,2%

Quelle: Daten von FE.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds eine Gesamtrendite von 24,0 % (in USD), verglichen mit dem MSCI Europe ex UK Index, der eine Rendite von 24,2 % (in USD) verzeichnete. Somit blieb der Teilfonds um 0,2 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert zurück.

Dividende

Ex-Tag für die Zwischendividende des Teilfonds war der 1. Juli 2025. Nach aktuellem Stand haben wir ein recht klares Bild bezüglich der Dividende des Teilfonds für das bevorstehende Jahr (Ausschüttungen am 25. Juli und 26. Januar), da nur noch fünf Unternehmen ausstehen, deren geringere Zweit- bzw. Zwischendividenden noch bestätigt werden müssen. Von dreißig Portfoliopositionen steht bei vierundzwanzig so gut wie fest, dass sie ihre Dividenden gegenüber dem Vorjahr gesteigert haben, vier haben sie unverändert gelassen (Deutsche Post, Melexis, Capgemini und EssilorLuxottica), während zwei (Salmar sowie Kaufman & Broad) 2025 eine geringere Dividende gezahlt haben als im Vorjahr. Wir halten dies für akzeptabel, da wir weiterhin Vertrauen in die zugrunde liegende Qualität und die langfristigen Triebkräfte haben, und weil die Dividende in beiden Fällen an die Gewinne gebunden und nicht erklärtermaßen progressiv ist. Insgesamt ist nach Lage der Dinge für das Gesamtjahr in lokaler Währung im Durchschnitt ein Dividendenwachstum im niedrigeren bis mittleren einstelligen Bereich zu erwarten.

Rückblick

Im 2. Quartal 2025 profitierten die europäischen Märkte weiterhin von der im Vergleich zu den USA niedrigeren Inflation, was die EZB in die Lage versetzte, ihren Zinssenkungskurs fortzusetzen. Seit dem Höchststand vom Juni 2024 hat die EZB den Zins für ihre Einlagenfazilität mittlerweile acht Mal in Folge auf 2,0 % zum 5. Juni gesenkt, und es gilt als wahrscheinlich, dass er für die absehbare Zukunft auf diesem Niveau verbleiben wird. Falls nötig, hat die EZB Spielraum für weitere Zinssenkungen in Richtung der Marke von 1,5 %, da sie einen Rückgang der Gesamtinflation auf ihr 2 %-Ziel bis Mitte 2025 und auf 1,6 % im Jahr 2026 erwartet, während sie davon ausgeht, dass sich die Kerninflation 2026 und 2027 bei 1,9 % einfindet, verglichen mit aktuell 2,4 %. Unterstützend für all dies wirken **drei wesentliche Desinflationsfaktoren, die auf Trumps Politik zurückzuführen sind**: die sinkenden Faktorkosten für Energie, die mögliche Umleitung billiger chinesischer Waren nach Europa und ein stärkerer Euro, der Importe billiger macht und als Bremse für die wirtschaftliche Aktivität wirkt, indem er Exporte verteuert. Beim Blick in die entferntere Zukunft könnte die Kombination aus neuen Konjunkturmaßnahmen (seitens Deutschlands) und hartnäckig starkem Lohnzuwachs im Dienstleistungssektor, der wiederum auf eine rekordniedrige Arbeitslosenquote von 6,2 % im April zurückzuführen ist, schwachen demografischen Trends und dem strukturellen Arbeitskräftemangel den Spielraum der EZB nach unten begrenzen. Andererseits lässt dies auch höhere Realeinkommen und in Verbindung mit hohen Sparquoten (15,2 %, verglichen mit 4,3 % in den USA) robuste Ausgaben durch die privaten Haushalte erwarten.

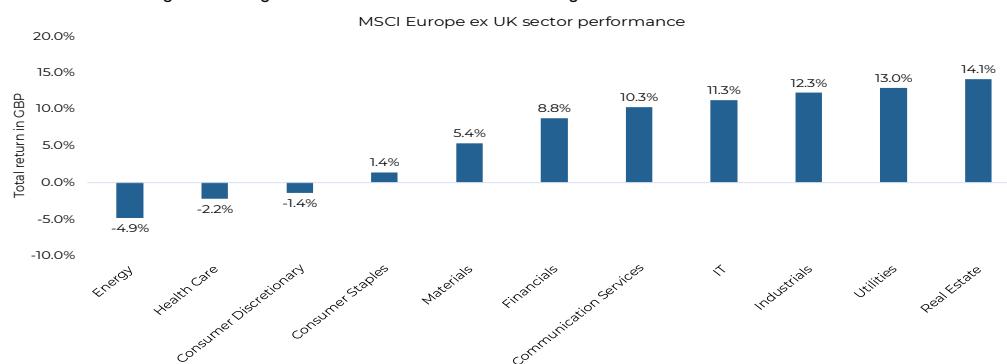
Deutschlands finanzpolitischer Spielraum steht in krassem Gegensatz zu dem der USA. Wie unser CIO Edmund Harris und das Asien-Team anmerken, diskutieren die USA derzeit ihren „One Big Beautiful Bill Act“ mit dem sich das Defizit in den nächsten 10 Jahren um 4 Billionen USD erhöht, indem die Steuersenkungen aus Trumps erster Amtszeit wieder eingeführt werden. Gleichzeitig liegt der Refinanzierungsbedarf der US-Regierung für das kommende Jahr bei knapp über 9 Billionen USD, der Neuverschuldungsbedarf bei rund 2 Billionen USD. Die jährliche Anhebung der Schuldengrenze ohne Ausgabendisziplin erscheint nicht mehr haltbar, und der Anleihenmarkt schränkt den Bewegungsspielraum der Regierung stark ein. Deutschland profitiert hingegen von einer recht komfortablen Haushaltsposition. Dabei steigt die deutsche Verschuldung aufgrund der neuen Schuldenaufnahmeregeln, die vom neuen Bundeskanzler Friedrich Merz ausgehandelt wurden (und die Finanzierung von Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben von 1 Billion EUR in den nächsten zehn Jahren ermöglichen) gemessen am BIP von aktuell ca. 62 % des BIP gemäß Schätzungen von JPM auf rund 70 % des BIP. Das sind Werte, die selbst auf Basis der heutigen Zahlen noch deutlich unter der US-Staatsverschuldung in % des BIP liegen.

Das Risiko von Zöllen von bis zu 50 % für die EU ab 9. Juli anstelle der bisherigen 10 % scheint sich in bis zu 30 % ab August abgeschwächt zu haben, aber die Verhandlungen laufen noch, und bei pragmatischer Herangehensweise könnte die EU-Kommission noch vor diesem Termin eine vorläufige Vereinbarung mit den USA erzielen. Die EU-Kommission betrachtet die Forderungen der USA weiterhin als unklar und überzogen, da Europa nach Einbezug der Dienstleistungsbilanz nur einen geringen Überschuss im Gesamthandel mit den USA verzeichnet (nur 48 Mrd. EUR bzw. ca. 3 % des Gesamthandelsvolumens zwischen der EU und den USA von 1,6 Billionen EUR im Jahr 2023). Das ist eine Summe, die sich leicht mit zusätzlichen Käufen von Erdgas und Agrarprodukten aus den USA ausbügeln ließe. Trumps Zorn richtet sich jedoch auch gegen die sogenannten nicht tarifären Handelshemmnisse wie Umsatzsteuer, die Digitalsteuer der EU (3 % vom Umsatz) sowie insgesamt gegen den Regulierungseifer in Bezug auf US-Warenexporte.

Angesichts der US-Zölle und des damit verbundenen Risikos, dass chinesische Kapazitätsüberschüsse Europa und andere Ziele außerhalb der USA überschwemmen, würden wir von der EU weiterhin **einen verbesserten Zusammenhalt** und Initiativen zur Förderung einer höheren internen Nachfrage durch eine auf bestimmte Branchen fokussierte Fiskalpolitik wie Deutschlands 1 Billion EUR schweres Konjunkturpaket oder andere regulatorische und Finanzmaßnahmen wie die Spar- und Investitionsunion erwarten. Hierin liegt eine enorme Chance: Nach Schätzungen des IWF entsprechen die internen Barrieren Europas Zöllen in Höhe von 45 % auf Industrieprodukte und 110 % für Dienstleistungen, und das Handelsvolumen zwischen den EU-Staaten liegt bei weniger als der Hälfte des Handelsvolumens zwischen den US-Bundesstaaten. Rund ein Drittel des Vermögens der privaten Haushalte wird in Geldform gehalten. Selbst wenn nur 5 % hiervon für Investitionen mobilisiert werden könnten, würde das rund 1,8 Billionen EUR bzw. ca. 11 % des BIP für Investitionen freisetzen.

Analyse der sektorspezifischen Performancebeiträge im Teilfonds

Im Laufe des **zweiten Quartals** war die sektorspezifische Wertentwicklung auf eine Mischung aus weiter rückläufigen Zinsen, einem erstarkenden Euro und dem auf Verteidigung und Infrastruktur fokussierten Konjunkturpaket Deutschlands zurückzuführen. In diesem Umfeld lagen von Kreditfinanzierung abhängige und auf das Inland fokussierte Sektoren (wie Immobilien, Versorgungsunternehmen sowie Verteidigung als Teilsektor von Industrieunternehmen und Kommunikationsdiensten) an der Spitze. Der Technologiesektor behauptete sich jedoch ebenfalls gut, was auf die verbesserte Lage in den Handelsgesprächen zwischen China und den USA zurückzuführen war. Energie und Gesundheitswesen rangierten nach wie vor unter den Schlusslichtern, da in der erstgenannten Branche weiterhin ausreichend globales Angebot vorhanden war und für die letztgenannte das Risiko von US-Zöllen im Raum stand.



Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Analyse der sektorspezifischen Performancebeiträge im Teilfonds (Fortsetzung)

Auf der Ebene des Teilfonds waren Technologie, Finanzunternehmen und Industrieunternehmen die Performance-Spitzenreiter, angeführt von den Halbleiter-Positionen Melexis und BE Semiconductor. Zu den Gründen gehörten gute Zahlen von US-Wettbewerbern, verbesserte Nachrichten von den Handelsgesprächen zwischen China und den USA und die Möglichkeit für europäische Hersteller, von potenziellen Beschränkungen des Verkaufs innovativer US-Technologie nach China zu profitieren. Bei den Finanzunternehmen setzte unsere seit Langem bestehende Position in dem Versicherer Mapfre ihre starke Performance fort, was auf eine deutliche Verbesserung des Umfelds in Lateinamerika zurückzuführen war. Gleichzeitig behauptete sich unsere neue Fondsposition Spie dank besserer Aussichten für Investitionen in Elektro-Infrastruktur vor allem in Deutschland gut, und auch der Kurs von Legrand entwickelte sich aufgrund der weiterhin hohen Investitionen in Rechenzentren erfreulich. Am anderen Ende des Spektrums zählten Salmar und Titel aus dem Gesundheitswesen angesichts drohender Importzölle der USA zu den Schlusslichtern.

Aktionspezifische Performancebeiträge

Die fünf Aktien mit der besten Wertentwicklung im 2. Quartal waren **Melexis** mit +45,1 % in EUR, **BE Semiconductor** (erworben am 15. April) mit +36,4 %, **Mapfre** mit +25,5 %, **Spie** (erworben am 15. April) mit +23,4 % sowie **Legrand** mit +19,1 %.

Die fünf Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung im 2. Quartal waren **Salmar** mit -12,8 %, **EssilorLuxottica** mit -10,8 %, **Roche** mit -9,0 %, **Nestlé** mit -6,5 % sowie **Novo Nordisk** mit -6,4 %.

Portfolioveränderungen

Im zweiten Quartal nahm der Teilfonds am 15. April zwei Veränderungen am Portfolio vor: den Kauf von **BE Semiconductor** (Niederlande) im Tausch gegen den Verkauf von **TietoEvry** (Finnland) im Sektor Informationstechnologie und den Erwerb von **Spie SA** (Frankreich) im Tausch gegen den Verkauf von **ABB** (Schweiz) im Sektor Industrieunternehmen.

Die sektorale Anlagenaufteilung des Teilfonds ist daher im Wesentlichen unverändert, während das geografische Engagement in Frankreich auf eine Übergewichtung von 13 Prozentpunkten gestiegen und die Übergewichtung in Finnland von rund 8 auf 5 Prozentpunkte gesunken ist. Die Veränderungen haben zu einer allgemeinen Verbesserung der Qualitäts- und Wachstumskennzahlen des Teilfonds geführt, während die Bewertungs- und Dividendenkennzahlen im Wesentlichen unverändert geblieben sind.

Portfoliopositionierung

Die Strategie ist weiterhin weder in stark zyklischen Bereichen wie Bergbau und Öl noch in regulierten Sektoren wie Versorgungsunternehmen, Telekommunikation und Banken engagiert. Der Grund dafür ist, dass wir uns auf Qualität und beständig hohe Barrenditen konzentrieren. **Industrie, Basiskonsumgüter und Finanzunternehmen** (Börsen, Versicherer und Vermögensverwalter) sind weiterhin unsere am stärksten übergewichteten Sektoren. Damit verfügt der Teilfonds über eine gute Balance zwischen hochwertigen defensiven Titeln (ca. 45 %) und zyklischen Titeln von sehr hoher Qualität. Der Teilfonds hat nur eine geringe Übergewichtung von +1 Prozentpunkt im IT-Sektor, aber fast alle im Teilfonds gehaltenen Unternehmen zeichnen sich durch ihren **erstklassigen Einsatz von Technologie** aus. Insbesondere konzentriert sich unsere Übergewichtung bei Industrieunternehmen fast vollständig auf weltweit führende Unternehmen der **Industrietechnologie und -automatisierung**, die für das kommende Jahrzehnt gut aufgestellt sein dürften.

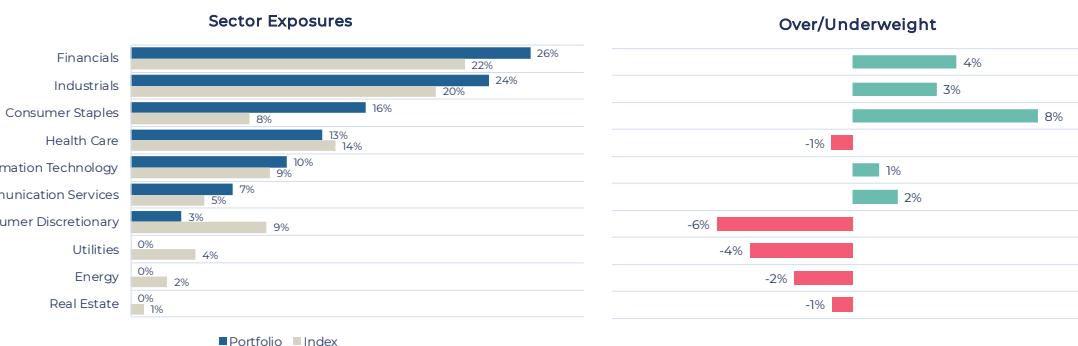


Abbildung 4: Prozentuale Aufstellung der sektoralen Über-/Untergewichtungen des Teilfonds gegenüber dem MSCI Europe ex UK Index Guinness Global Investors, Bloomberg (Daten zum 30. Juni 2025).

Ausblick

Zum Ende des 1. Halbjahrs 2025 wurde der Teilfonds mit einem KGV von 15,3 gemessen an der Gewinnerwartung für 2026 gehandelt (vgl. mit einem Wert von 14,5 für den MSCI Europe ex UK Index) und damit mit einem leichten Aufschlag auf den Index, aber etwa auf einer Linie mit den Bewertungsniveaus in der Vergangenheit. Die Bewertungen von US-Anlagen verglichen mit Europa und anderen Regionen bleiben hingegen weiter in der Nähe von Allzeithochs, und dies gilt auch für den Anteil der USA im MSCI World, der bei >70 % liegt, verglichen mit knapp 50 % im 50-jährigen Durchschnitt. Gleichzeitig liegt der Anteil Europas im MSCI World in der Nähe von Allzeitiefs von etwa nur 17 %, verglichen mit einem historischen Durchschnitt von knapp 30 %. Aufgrund der höheren Ungewissheit rund um die Handelspolitik, ausländische Steuern und die finanzielle Gesundheit stehen die Chancen gut, die Balance zumindest ein Stück weit wiederherzustellen. Insbesondere aufgrund der Größe der US-Märkte im Vergleich zu Regionen außerhalb der USA können kleine Veränderungen zu beträchtlichen Geldbewegungen ins Ausland führen.

Wir können wenig über die nächsten Schachzüge von Trump, Xi oder Putin sagen, aber vor dem gegebenen unsicheren und politisch dominierten Hintergrund halten wir das Portfolio weiterhin für gut positioniert. Sein Schwerpunkt liegt auf resilienteren, skalierbaren, starke Cashflows generierenden Unternehmen, die langfristig bewiesen haben, dass sie nachhaltig hohe Renditen erwirtschaften, über solide Bilanzen verfügen und von strukturellen Wachstumsfaktoren profitieren. Das Portfolio besteht zum Großteil aus europäischen Unternehmen, die auf den Binnenmarkt ausgerichtet sind, bzw. aus global ausgerichteten Unternehmen mit Geschäftsmodellen, die vorrangig auf lokale Anbieter-Kunde-Beziehungen setzen. Hierbei handelt es sich vor allem um Unternehmen, die dezentralisiert sind und sich in der Nähe ihrer Kunden befinden, sodass sie lokal für die Kunden produzieren und sie betreuen können. Sie verfügen über klar identifizierbare Eintrittsbarrieren, sei es bedingt durch Größe, geistiges Eigentum, Netzwerkeffekte, Umstellungskosten oder Regulierung. Das Portfolio aus dreißig gleich gewichteten Titeln ist gut ausbalanciert zwischen defensiven Werten (45 %) und hochwertigen zyklischen Titeln (55 %) und über ein breites Spektrum von hochwertigen Sektoren, Branchen und Endmärkten diversifiziert. Es bietet ein konzentriertes Engagement in hochwertigen, starke Cashflows generierenden Unternehmen, die zu attraktiven Bewertungen mit nachhaltigen Dividendenerträgen und gutem Potenzial für Dividendenwachstum gehandelt werden – während sie zugleich Schutz vor Unwägbarkeiten bieten, die von jenseits des Großen Teichs drohen.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Innovators Fund (der „Teilfonds“)

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

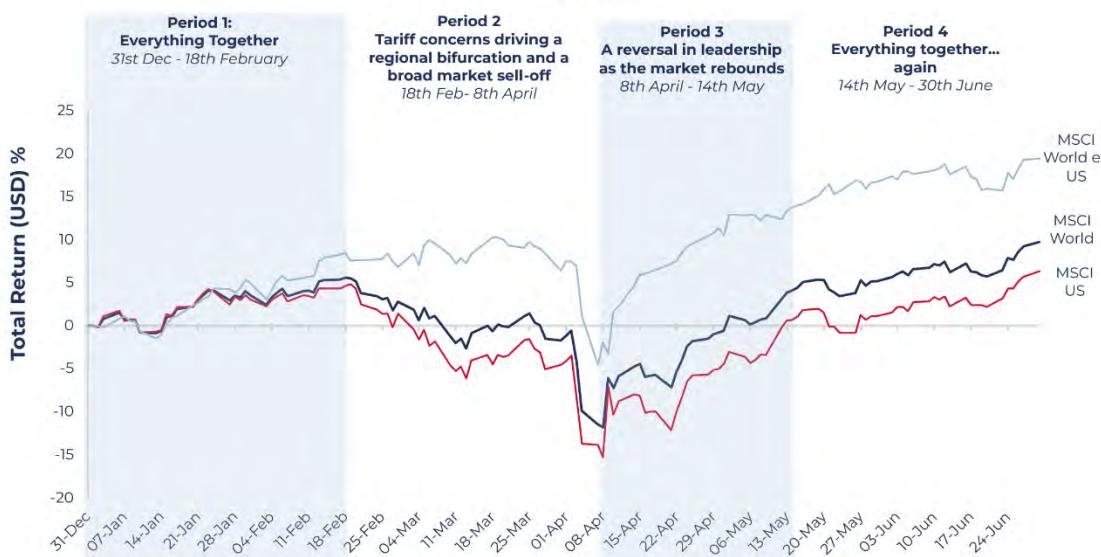
	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				2024
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	
Teilfonds	10,1%	11,3%	22,3%	15,1%	36,3%	21,5%	-29,6%	40,0%	19,7%
Index	9,5%	16,3%	18,3%	14,6%	15,9%	21,8%	-18,1%	23,8%	18,7%

Rückblick

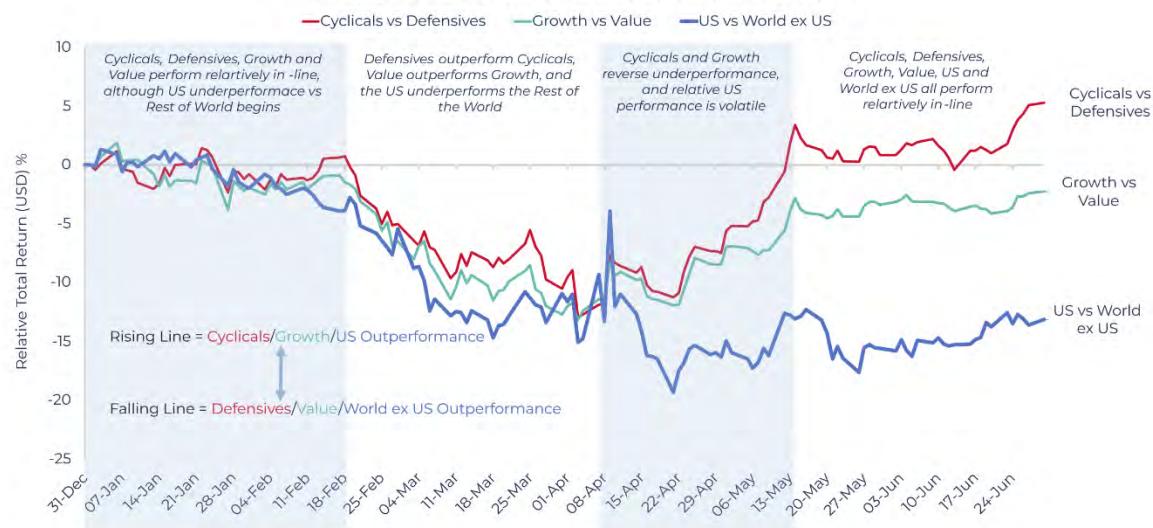
Der Teilfonds erzielte in den ersten sechs Monaten 2025 eine Gesamtrendite von 10,1% (in USD). Der MSCI World Index erzielte unterdessen eine Nettorendite von 9,5 % (in USD). Der Teilfonds übertraf den Index damit um 0,6 Prozentpunkte.

Das 1. Halbjahr 2025 war aufgrund der Handelspolitik der USA vor allem von Ungewissheit und Volatilität geprägt. Das zweite Quartal begann mit der Bekanntgabe extensiver Zölle – ein abrupter Politikwechsel, der einen drastischen Ausverkauf an den Aktienmärkten verursachte. Die Märkte erholteten sich jedoch schnell, nachdem die US-Regierung beschlossen hatte, die Zölle auszusetzen, um Verhandlungen zu ermöglichen. Trotz dieser Ungewissheit stellten robuste Unternehmensgewinne und stabile Konjunkturindikatoren das Anlegervertrauen wieder her, und die globalen Aktienmärkte beendeten das Quartal im Plus.

MSCI World Indices Total Return - Regional H1 2025



MSCI World Indices - Relative Performance



Guinness Global Investors, MSCI

Quelle:

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Periode 1: Alles zusammen (31. Dez. – 18. Feb.)

Nach einem holprigen Start der Aktienmärkte in das Jahr sorgten die Inflationsdaten Mitte Januar dafür, dass die US-Märkte an Schwung gewannen. Das Kurshoch in den USA war jedoch bald nach Trumps Amtseinführung vorüber, weil der Markt Europa den Vorzug gab. Gründe hierfür waren, dass die Region nicht sofort mit Zöllen belegt wurde und sich die Aussichten für das Wirtschaftswachstum verbessert hatten.

Der Teilfonds schnitt in dieser Periode leicht unterdurchschnittlich ab, was auf seine Untergewichtung im Informationstechnologiektor und aktienspezifische Schwächen bei Gesundheitstiteln (z. B. Danaher und Novo Nordisk) zurückzuführen war. Dies überwog die Kursgewinne von Kommunikationsdienste-Titeln wie Netflix und Meta.

Periode 2: Sorgen über Zölle verursachen regionale Divergenz und einen allgemeinen Ausverkauf an den Märkten (18. Feb. – 8. Apr.)

In dieser Periode kam es zu einer erheblichen Divergenz zwischen der Aktienmarktpfomance innerhalb und außerhalb der USA. Schwache Wirtschaftsdaten aus den USA ließen Stagflationsängste aufkommen, die sich durch die wachsende Ungewissheit bezüglich der US-Handelspolitik noch verstärkten. Angesichts des Ausverkaufs von zyklischen Werten schichteten Anleger in defensivere Marktbereiche um. Nach Trumps Verlautbarungen zum „Liberation Day“ gab der MSCI World noch weiter nach, wobei Aktien außerhalb der USA wegen der Befürchtung eines globalen Handelskriegs ebenfalls verloren.

Die unterdurchschnittliche Performance des Teilfonds in der Periode war vor allem auf seine Übergewichtung von Informationstechnologie und die fehlende Gewichtung defensiverer Marktbereiche wie Basiskonsumgüter zurückzuführen.

Periode 3: Wechsel an der Spitze bei nachlassenden Sorgen über den Handel; der Begriff „TACO-Trade“ macht die Runde (8. April – 14. Mai)

Zwischen dem 8. April und 14. Mai erholteten sich die am stärksten in Mitleidenschaft gezogenen Marktbereiche deutlich, wobei zyklische und Wachstumstitel defensive und Substanzwerte übertrafen. Nach dem Ausverkauf an Trumps „Liberation Day“ legte der MSCI World am 9. April um +6,5 % zu, nachdem es zu einer Deeskalation im Handelskrieg gekommen war. Trump verkündete eine 90-tägige Aussetzung von reziproken Zöllen für Länder, die zu Verhandlungen und zur Vermeidung von Vergeltungsmaßnahmen bereit sind. Der Markt legte weiter zu, als Trump mehrere Handelsmaßnahmen rückgängig machte.

So kam die Theorie vom „TACO-Trade“ auf:

„Die aktuelle Rally hat viel mit der Feststellung der Märkte zu tun, dass die US-Regierung keine allzu hohe Toleranz für Druck seitens der Märkte und der Wirtschaft hat und schnell einen Rückzieher macht, wenn die Zölle anfangen weh zu tun. Das ist die TACO-Theorie: Trump Always Chickens Out – er knickt immer ein.“

– Robert Armstrong, Kolumne „Unhedged“, FT.

Egal, ob es sich um einen echten Rückzug oder eine Verhandlungstaktik handelte: Die Märkte wirkten desensibilisiert gegenüber den extremen Drohungen Tumps, sodass die Risikoauflschläge sanken und die Aktienkurse stiegen.

Wertentwicklung des Teilfonds: Der Teilfonds verzeichnete in diesem Zeitraum eine deutlich überdurchschnittliche Performance, da sich die ungünstigen Faktoren, die den Teilfonds in „Periode 2“ gebremst hatten, vollständig umkehrten und sich in „Periode 3“ günstig auf die Performance des Teilfonds auswirkten. Insbesondere wirkten sich die Übergewichtung bei Informationstechnologie und die fehlende Allokation bei Basiskonsumgütern, Versorgungsunternehmen, Immobilien und Grundstoffen günstig auf die relative Wertentwicklung des Teilfonds aus. Zusätzlich unterstützt wurde die Wertentwicklung des Teilfonds durch eine gelungene Titelauswahl, insbesondere bei Kommunikationsdiensten (Netflix) und Gesundheitswesen (Siemens Healthineers und Danaher).

Periode 4: Alles zusammen... schon wieder (14. Mai – 30. Juni)

Die Aktienmärkte zogen auch im verbleibenden Teil des Quartals weiter an und durchschritten dabei mehrere Makroereignisse, die das Potenzial hatten, die Dynamik zum Kippen zu bringen. Nach dem 14. Mai und damit dem Waffenstillstand im Handel zwischen den USA und China, der zu den wesentlichen „TACO“-Ereignissen zählte, bewegten sich Faktoren und Regionen weitgehend parallel. Da die Schwäche der Aktienmärkte aus der Vorperiode größtenteils ausgeglichen war, widerspiegeln dies, dass der Markt nun einen ausgewogenen Ausblick einpreiste: niedrigere Risiken starker Turbulenzen im Handel, eingedämmt Inflation und verbesserte Aussichten für das globale Wachstum. Die Märkte waren optimistisch, dass die Worst-Case-Szenarios vermieden werden könnten, blieben vor den für Anfang Juli gesetzten Fristen für Handelsabkommen aber vorsichtig. Und es kamen neue Risiken hinzu: Sorgen über finanzpolitische Verantwortungslosigkeit durch die „Big Beautiful Bill“, die Bedrohung der Lieferketten durch die Spannungen im Nahen Osten zwischen Israel und Iran sowie neuerlicher Zinssenkungsdruck von Donald Trump auf Fed-Gouverneur Jerome Powell. Trotz alledem behaupteten sich die Aktienmärkte gut.

Wertentwicklung des Teilfonds: In den letzten Wochen der Periode verzeichnete der Teilfonds eine leicht überdurchschnittliche Performance, die auf einen positiven Effekt der Anlagenaufteilung zurückzuführen war. Die Übergewichtung des Teilfonds bei Informationstechnologie und die fehlende Allokation bei Basiskonsumgütern trugen hierzu am stärksten bei, gegenläufig wirkte ein leicht negativer Effekt der Titelselektion.

Die relative Wertentwicklung des Teilfonds im zweiten Quartal lässt sich auf Folgendes zurückführen:

- Der Teilfonds profitierte von seiner übergewichteten Position im Informationstechnologiektor, der besser abschnitt als der Gesamtindex (+23,2 % vgl. mit +11,7 %). Unterstützt wurde dies durch eine gelungene Titelselektion in dem Sektor, da Positionen des Teilfonds wie Amphenol (+50,8 % in USD) solide Renditen lieferten, die diejenigen des Gesamtsektors MSCI World Information Technology übertrafen.
- Aus der Sicht der Anlagenaufteilung wirkte sich die übergewichtete Position des Teilfonds im Gesundheitswesen nachteilig aus, da der Sektor hinter dem Gesamtindex zurückblieb (-4,0 % vgl. mit +11,7 %). Hinzu kam, dass Bedenken bezüglich der Zollpolitik in dem Sektor zur schwächeren Wertentwicklung der im Teilfonds vertretenen Position Thermo Fisher (-18,4 %) beitrugen, was zu einer leichten Belastung durch negative Titelauswahl führte.
- Begünstigend für den Teilfonds waren seine fehlende Allokation in einigen der Schlusslichter unter den Sektoren des Referenzindex, darunter Energie (-3,7 %), Versorgungsunternehmen (-2,7 %) und Basiskonsumgüter (+3,6 %), weil die Anleger in einem zunehmend risikofreudigen Umfeld offenbar ihre Bestände defensiverer Aktien abbauten.

Portfolioveränderungen

Es wurden keine Portfolioveränderungen vorgenommen.

Ausblick

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

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

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

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick (Fortsetzung)

Der Teilfonds hat viele dem Gesamtmarkt überlegene Merkmale, beispielsweise ein höheres Umsatz- und Gewinnwachstum, eine überdurchschnittliche Kapitalrendite und robustere Bilanzen mit höherem historischen Wachstum. Der Teilfonds wird gegenwärtig mit einem Aufschlag von 20,0 % auf den MSCI World Index auf der Basis des an der Gewinnerwartung 2025 gemessenen KGV gehandelt: Sein erwarteter Gewinnzuwachs (2026 vgl. mit 2025) liegt bei 21,5 %, gegenüber 14,9 % beim MSCI World. Verglichen mit dem MSCI World Growth Index wird der Teilfonds mit einem Abschlag von 16,7 % gehandelt (KGV auf Basis der Gewinnerwartung 2025), allerdings bei einem vergleichbaren erwarteten Gewinn pro Aktie.

Portfolioreihen im Vergleich zum MSCI World Index		Teilfonds	MSCI World Index
Wachstum	Umsatzwachstum 5 Jahre historisch (annualisiert)	15,8%	4,2%
	Geschätztes Gewinnwachstum (12 Monate vorlaufend)	21,5%	14,9%
Qualität	Kapitalrendite	23,0%	9,4%
	Median Nettoverschuldung / Eigenkapital	18,0%	37,2%
Bewertung	KGV (2025E)	25,2	21,0
	KGV (2026E)	22,0	18,7
Überzeugung	Anzahl Aktien	30	1353
	Aktiver Anteil	78%	-

Quelle: Guinness Global Investors, Bloomberg, zum 30. Juni 2025

Während kurzfristige Aktienkursbewegungen auf temporäre Turbulenzen zurückzuführen sein können, bleibt langfristige Wertschöpfung unsere Priorität. Auch in einem Quartal mit hoher Volatilität haben sich die Fundamentaldaten der Aktien als resilient erwiesen und uns Sicherheit gegeben, dass unser Bottom-up-Ansatz bei der Aktienauswahl angesichts der anhaltenden makroökonomischen Unsicherheit richtig ist. Wir sind zuversichtlich, dass uns die Schwerpunktsetzung des Teilfonds auf hochwertige Wachstumstitel, hinter denen strukturelle Innovationsthemen stehen, eine gute Ausgangsposition für die Zukunft verschafft. Unser Research-Prozess hilft uns, diese hochwertigen Wachstumsunternehmen zu finden, gleichzeitig aber eine Bewertungsdisziplin zu wahren – was besonders im Kontext eines Marktes wichtig ist, in dem stark auf die Bewertung geachtet wird. Hinzu kommt, dass unsere Positionen gleiche Gewichtungen aufweisen, was einer zu starken Abhängigkeit von einem beliebigen Einzelunternehmen Grenzen setzt. Wir konzentrieren uns weiter auf diese Schlüsselmerkmale des Teilfonds und bleiben zuversichtlich, dass dieser Prozess langfristig erfolgreich sein wird.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Greater China Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	11,3%	23,3%	-2,8%	0,6%	17,9%	0,1%	-23,0%	-9,9%	4,5%
Index	14,9%	26,1%	8,1%	4,6%	28,2%	-9,5%	-22,3%	-0,9%	22,5%

Rückblick

Im bisherigen Jahresverlauf hat der Teilfonds (Klasse Y, USD) um 11,3 % zugelegt, während die Benchmark – der MSCI Golden Dragon Index – um 14,9 % und der MSCI China Index um 17,3 % gestiegen sind. Damit blieb der Teilfonds im bisherigen Jahresverlauf um 3,6 Prozentpunkte hinter dem MSCI Golden Dragon Index und um 6,1 Prozentpunkte hinter dem MSCI China Index zurück.

Die folgenden Faktoren wirkten sich im bisherigen Jahresverlauf günstig auf die Wertentwicklung des Teilfonds aus:

- Aktienauswahl im Informationstechnologiesektor, insbesondere durch Elite Material, Shenzhen H&T Intelligent und TSMC.
- Aktienauswahl im Gesundheitssektor, insbesondere durch Sino Biopharmaceutical.
- Aktienauswahl im Sektor Industrieunternehmen, insbesondere durch Inovance Technology und Sany Heavy Industry.

Bereiche, die die relative Wertentwicklung des Teilfonds im bisherigen Jahresverlauf schmälerten, waren:

- das geringere Engagement des Teilfonds bei KI-Titeln und Large-Cap-Aktien in Hongkong im ersten Quartal. Alibaba war im ersten Quartal die stärkste Aktie und der zweitgrößte Titel im MSCI China Index mit einem Anteil von 9,7 % am Index. Im ersten Quartal legte sie wegen ihres KI-Engagements in China um 56 % zu. Der Teilfonds wird auf der Basis gleicher Gewichtungen der einzelnen Titel geführt, sodass jede Position eine neutrale Gewichtung von 3,3 % hat. Da Alibaba im ersten Quartal überdurchschnittlich rentierte, profitierte der Teilfonds von dieser überdurchschnittlichen Performance in geringerem Maße als der Index.
- Letztlich erklärt die Untergewichtung des Teilfonds bei den folgenden Large-Cap-Aktien den überwiegenden Teil seiner verglichen mit dem Index unterdurchschnittlichen Performance: Alibaba und Tencent (beide im Portfolio) sowie Xiaomi, BYD und Pinduoduo (seinerzeit alle nicht im Portfolio). Im zweiten Quartal reduzierten wir die Untergewichtung des Teilfonds bei Large-Cap-Offshore-Aktien, indem wir BYD und Meituan kauften (wir gehen weiter unten in diesem Rückblick näher darauf ein).

Portfolioänderungen

Verkäufe

Wir verkauften Xinyi Solar, den weltweit größten Hersteller von Solarglas. Angesichts des Überangebots in der Photovoltaikbranche hat selbst die führende Position von Xinyi dem Unternehmen nicht erlaubt, dem Preisdruck in allen Teilen der Lieferkette zu entgehen. Aufgrund sinkender Solarglaspreise und ungenutzter Kapazitäten schrumpften die Bruttomargen des Unternehmens im vergangenen Jahr erheblich. Wertminderungen auf einen Teil der Sachanlagen und des Vorratsvermögens setzten den Nettogewinnen weiter zu. Wir glauben zwar, dass sich das Unternehmen besser schlägt als die meisten seiner Wettbewerber, sehen aber kein baldiges Ende des Überangebots in der Branche.

CSPC Pharmaceutical stellt seit einigen Jahren von ihrem Generika-Portfolio auf ihr neues, innovatives Produktsortiment um. Aufgrund der staatlichen Politik sind die Generika von CSPC unter erheblichen Preisdruck geraten. Unsere Erwartung war, dass die neuen, innovativen Arzneimittel des Unternehmens, bei denen der Preisdruck deutlich geringer ist, die Schwäche des Generika-Segments auffangen würde. Dies ist allerdings nicht eingetreten, und die Geschäftsleitung hat eingeräumt, dass es noch ein bis zwei Jahre dauern wird bis die neuen Arzneimittel verfügbar sind. Wir haben dem Unternehmen etwas Zeit gegeben, damit es zeigen kann, dass es in der Lage ist zu liefern, kamen nach den Ergebnissen für das vierte Quartal aber zu dem Schluss, dass das Unternehmen permanent durch das Generika-Geschäft beeinträchtigt sein wird.

Chongqing Fuling Zhacai ist ein Hersteller von Lebensmittelzutaten, der für sein eingelegtes Zhacai-Gemüse bekannt ist. Das Unternehmen verfügt zwar über Preissetzungsmacht, hatte aber Schwierigkeiten, außerhalb seiner Kernregionen zu wachsen. Fuling Zhacai hat versucht, durch andere Zutaten wie Paocai neue Wachstumstreiber zu finden, was aber nicht aufgegangen ist, sodass das Unternehmen nun auf Übernahmen setzt, um sein Wachstum anzukurbeln. Insgesamt hat das Unternehmen nicht das strukturelle Wachstum geliefert, an dem uns in einem schwachen Makroumfeld gelegen ist.

Käufe

Wir haben Hongfa Technology gekauft, den weltweit größten Hersteller von elektrischen Relais. Ein Relais ist ein Schalter, der die Steuerung eines Schaltkreises mit höherer Spannung mittels eines Niederspannungssignals ermöglicht. Daher handelt es sich um ein kritisches Bauteil, das in zahlreichen Anwendungen um Einsatz kommt. Die Relais von Hongfa werden in verschiedenen nachgelagerten Märkten verwendet, vor allem in der Automobil-, Haushaltsgeräte- und Energiebranche. Nach unserer Beurteilung hat das Unternehmen mehrere strukturelle Wachstumschancen, von denen es profitieren kann:

- Autos – egal ob Verbrenner oder Elektroautos – werden intelligenter und mit immer mehr Funktionen ausgestattet. Diese Funktionen erfordern mehr Relais, womit der ansprechbare Gesamtmarkt für Hongfa wächst.
- Der steigende Marktanteil von Elektroautos impliziert eine höhere Nachfrage nach Hochspannungs-Gleichstromrelais, die für das Schnellladen von Elektroautos verwendet werden. Hongfa ist ein wichtiger Lieferant von BYD und dürfte damit auch von der steigenden Beliebtheit von BYD profitieren.
- In China werden wir mit einer Wahrscheinlichkeit einen Boom beim Bau von Rechenzentren als Voraussetzung für den Ausbau von KI erleben, was höhere Anforderungen an das Stromnetz stellt. Dies dürfte eine Erweiterung der Investitionspläne des staatlichen Netzbetreibers zur Folge haben, was wahrscheinlich zu gesteigerter Nachfrage nach den Energieübertragungs-Relais von Hongfa führen wird.

Meituan betreibt Chinas größte Lebensmittel-Lieferplattform und bietet weitere Dienstleistungen, darunter:

- Buchungen für Mahlzeiten im Supermarkt, Hotelaufenthalte und Reisen.
- Instashopping: ein On-Demand-Lieferdienst für Lebensmittel und Nonfood-Artikel in Metropolen.
- Meituan Select: ein Community-basiertes Gruppeneinkaufskonzept, das auf Supermarktwaren in kleineren Städten konzentriert ist.

In Reaktion auf die Fortschritte von Meituan bei On-Demand-Lieferdienstleistungen ist JD.com (im Teilfonds enthalten) ins Lebensmittelliefergeschäft eingestiegen. JD.com hat Kunden und Fahrern erhebliche Subventionen gewährt und dadurch schnell Marktanteile gewonnen. Dies hat Meituan gezwungen, ebenfalls mit subventionierten Preisen zu reagieren, was zu niedrigeren Margen und einem geringeren KGV in den kommenden Quartalen führen dürfte.

Wir glauben, dass Meituan große Wettbewerbsvorteile hat, um den Einstieg von JD in den Markt verkaufen zu können. Zu den größten Vorteilen von Meituan gehört das Netzwerk, das das Unternehmen aufgebaut hat – es verfügt über die meisten Händler, Kunden und Fahrer in China. Viele Kunden denken automatisch an die Meituan-App, wenn es um Lebensmittellieferdienste geht. Je mehr Händler sich bei der App von Meituan anmelden, desto stärker verankert wird seine Position. Neben der größten Anzahl von Fahrern hat das Unternehmen auch kürzere Wartezeiten, was es für Kunden und Händler zusätzlich attraktiv macht. Ein weiterer Vorteil von Meituan ist seine technische Infrastruktur: Sie erlaubt es dem Unternehmen, Bestellungen schneller auszuliefern als die Konkurrenz. Zudem dürfte es eine Obergrenze für die Summen geben, die JD.com für Subventionen ausgeben kann.

Obwohl es neue, wettbewerbsbedingte Bedrohungen für Meituan gibt, glauben wir aufgrund der aktuell gebotenen niedrigeren Bewertung, dass das Risiko-Ertrags-Verhältnis günstiger ist als bei bestehenden Positionen des Teilfonds.

Gemessen am Absatz ist BYD der größte Elektroautohersteller der Welt. In China bringt er es in diesem Jahr bislang auf 27 % Marktanteil am Elektroautomarkt (gemessen am Absatz). Zur Einordnung: Das zweitgrößte Unternehmen ist Tesla mit 5 % Marktanteil. Obwohl Chinas Elektroautomarkt der größte der Welt ist, bleibt der Wettbewerb intensiv, sodass der Exportmarkt eine wesentliche Quelle künftigen Wachstums ist. Hier schneidet BYD sehr gut ab: In den ersten vier Monaten dieses Jahres entfielen mehr als 20 % des Gesamtabsatzes von BYD auf Exporte, verglichen mit 12 % im vergangenen Jahr. Die größten Elektroautomärkte der Welt außerhalb Chinas sind die USA, Deutschland, Großbritannien und Frankreich. BYD verkauft seine Autos nicht in den USA und ist daher nicht direkt von US-Zöllen betroffen – aus unserer Sicht ein attraktives Merkmal. In den ersten fünf Monaten dieses Jahres betrug der Absatz von BYD in Großbritannien 14.800 Einheiten, was einem Zuwachs um 571 % im Jahresvergleich entspricht.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

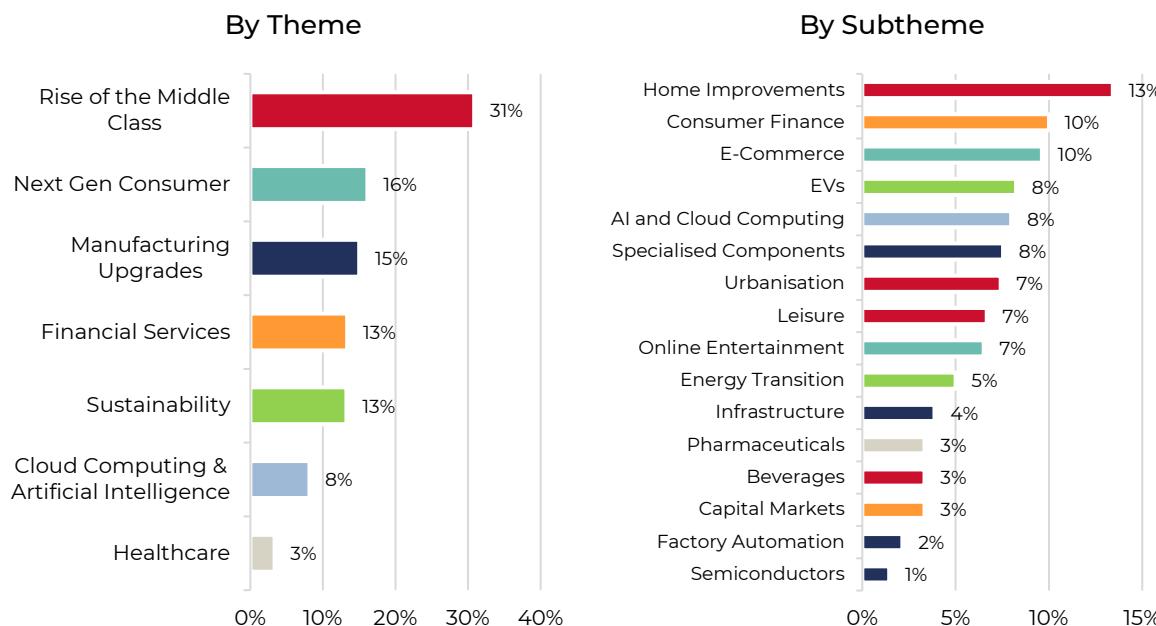
Portfolioänderungen (Fortsetzung)

Die Geschäftsleitung von BYD sieht die Wettbewerbsvorteile des Unternehmens in Technologieführung, Kostenvorteilen und effizienten Entscheidungsprozessen. Was die Technologie angeht, haben BYD-Autos bei gleichem Preis in der Regel eine größere Reichweite als Wagen der Konkurrenz. BYD bietet Kostenvorteile aufgrund seiner niedrigeren Batteriekosten, da die Batterien intern gefertigt werden, sowie eine moderne Elektroautoplattform und -architektur, eine deutlich wettbewerbsfähigere lokale Lieferkette und Skalenvorteile. Dies führt dazu, dass BYD höhere Margen erzielt als seine Wettbewerber, sodass das Unternehmen die Preise senken und gleichzeitig seine Ertragskraft aufrechterhalten kann.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Konkurrenz allmählich aufholen wird, glauben aber, dass dies bei westlichen und asiatischen Wettbewerbern mehrere Jahre dauern wird. Trotz der starken Entwicklung des Aktienkurses sind auch die Gewinnabschätzungen von BYD gestiegen, sodass sich die Bewertungen für das angebotene Wachstum aus der Sicht des Risiko-/Ertragsprofils überzeugend darstellen.

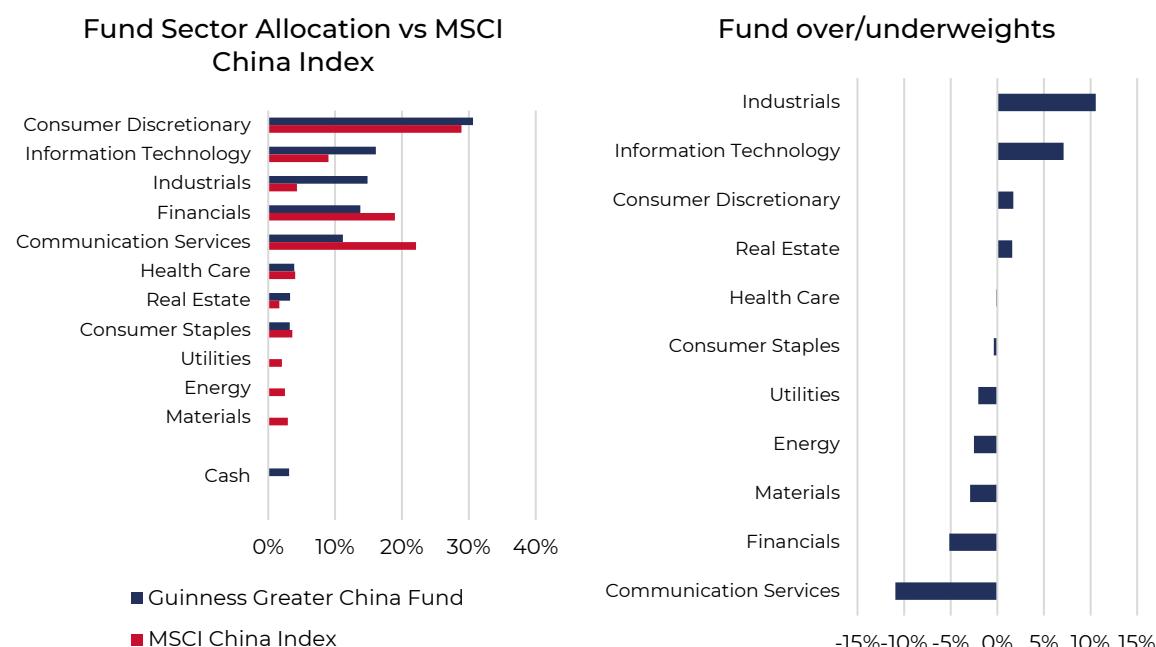
Portfolio positionierung

Nach Anlagethemen betrachtet, hat der Teilfonds das größte Engagement beim Thema Aufstieg der Mittelschicht, gefolgt von den Themen Verbraucher der nächsten Generation und Modernisierung der verarbeitenden Industrie. Zu den wichtigen Unterthemen zählen die Bereiche Bau- und Heimwerkbedarf, Verbraucherfinanzierung und E-Commerce.



(Stand der Daten: 30. Juni 2025, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors. Es wird von einer Gleichgewichtung des Portfolios ausgegangen)

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



(Stand der Daten: 30. Juni 2025, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

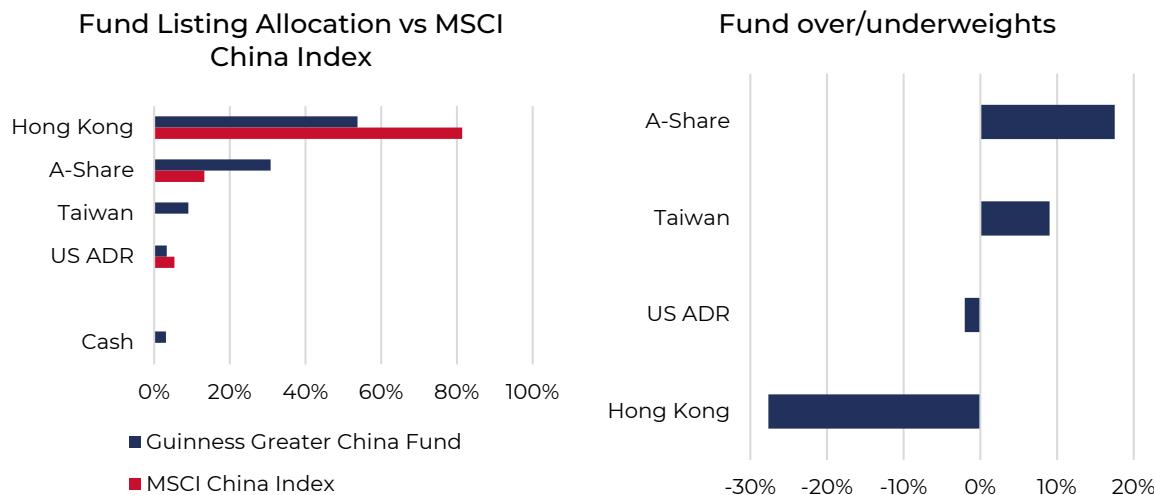
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio-Positionierung (Fortsetzung)

Auf Basis der Notierungsarten ist der Teilfonds zu 54 % in Aktien mit Notierung in Hongkong investiert, zu 31 % am Markt für A-Aktien und zu einem geringen Anteil von 9 % in Taiwan. Verglichen mit dem MSCI China Index hat der Teilfonds damit eine Übergewichtung von 18 Prozentpunkten im Markt für A-Aktien und eine Untergewichtung von rund 28 Prozentpunkten bei in Hongkong börsennotierten Papieren.



(Stand der Daten: 30. Juni 2025, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Ausblick

Da mehr und mehr Investoren an einer Diversifizierung zur Abkopplung von den USA interessiert sind, führt nach unserer Meinung am chinesischen Markt kein Weg vorbei. Außerhalb der USA verfügt China über die größte Anzahl von Qualitäts- und Wachstumsunternehmen. Die chinesischen Märkte können Anlegern zudem auch Diversifizierungschancen für ihre Portfolios bieten, weil sie in geringerem Maße mit amerikanischen Märkten korreliert sind. Der Teilfonds bietet Anlegern ein Engagement bei hochwertigen Wachstumsunternehmen in China. Diese Gruppe von Unternehmen wird wegen des stagnierenden makroökonomischen Umfelds vom Markt zu einer sehr attraktiven Bewertung gehandelt. Wir erwarten, dass ab Ende 2026 / Anfang 2027 die neuen Schlüsselbranchen Chinas zum Motor des Wirtschaftswachstums werden, was zu einem positiven Gewinnüberprüfungszyklus für China und einer Bewertungskorrektur nach oben führen kann.

Trotz des erheblichen Anteils Chinas am weltweiten Bestand an Qualitäts- und Wachstumsunternehmen werden die Positionen des Teilfonds weiterhin zu attraktiven Bewertungen gehandelt. Aktuell wird der Teilfonds zu einem KGV von ca. 12 gemessen an der Gewinnerwartung für das kommende Jahr gehandelt und liegt damit unter seinem langfristigen Durchschnitt von ca. 14. Der Markt ist weiterhin besorgt über das schwache makroökonomische Umfeld, das nach unserer Interpretation auf Chinas aktuelle Neuausrichtung von Immobilien auf die neuen Schlüsselbranchen zurückzuführen ist. In den vergangenen Jahren war die Belastung durch die Immobilienbranche größer als der Beitrag der neuen Schlüsselbranchen, was dazu führte, dass die Gewinnprognosen insgesamt in China immer wieder nach unten korrigiert wurden. Bei Ausbleiben starker Schocks durch Zölle gehen wir davon aus, dass die neuen Schlüsselbranchen Ende 2026 / Anfang 2027 stark genug sein werden, um die Belastungen durch die schrumpfende Immobilienbranche auszugleichen. Dies sollte dazu führen, dass die Gewinnprognosen für China insgesamt nicht mehr nach unten korrigiert werden müssen und danach sogar steigen, was dazu führen kann, dass sich in- und ausländische Anleger eingehender mit diesem Markt beschäftigen. Die Aktienmärkte geraten häufig schon lange vor den Fundamentaldaten in Bewegung, daher ist unserer Meinung nach jetzt ein guter Zeitpunkt, um in Erwartung einer Erholung der Bewertungen und neuer Wachstumstreiber für die Wirtschaft Anlagen in China zu prüfen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	17,2%	22,0%	13,4%	10,5%	6,7%	3,1%	-12,6%	12,9%	10,9%
Index	15,3%	15,3%	9,7%	6,8%	18,3%	-2,5%	-20,1%	9,8%	7,5%

Rückblick

Im ersten Halbjahr 2025 legte der Teilfonds um 17,2 % zu und übertraf damit den Referenzindex, der um 15,3 % stieg.

Der Teilfonds kündigte kurz nach dem Ende des ersten Halbjahrs eine Dividende von 0,2992 GBP je Anteils (Klasse Y) an. Von 2017 bis 2024 sind die jährlichen Ausschüttungen in Pfund Sterling um durchschnittlich 6,8 % gestiegen.

Die Schwellenmärkte schnitten besser ab als die entwickelten Märkte, wobei der MSCI World Index um 9,5 % und der S&P 500 in den USA um 6,2 % anstiegen. In der Gruppe der Schwellenmärkte war Lateinamerika der Spitzenreiter mit einem Anstieg von 29,9 %, der hauptsächlich Brasilien und Mexiko zu verdanken war, die beide von der Stärke ihrer Währungen gegenüber dem Dollar profitierten. Die Region EMEA (Europa, Naher Osten und Afrika) lag mit einem Plus von 16,2 % an zweiter Stelle. Asien bildete mit einem Plus von 13,9 % das Schlusslicht, was auf die Ungewissheit über den Handel, eine schlechtere Stimmung in Bezug auf den indischen Markt und eine gewisse Schwäche in Chinas Binnenwirtschaft zurückzuführen war.

Die starke Erholung in Lateinamerika gehörte zu den wichtigsten Motoren der Wertentwicklung. Die drei besten Performer im Teilfonds-Portfolio stammten alle aus Brasilien. Die Technologiepositionen gehörten ebenfalls zum Spitzenfeld, aber die Wertentwicklung der einzelnen Aktien in diesem Sektor war gemischt. Die beste asiatische Aktie im Portfolio war eine Position aus Taiwan mit deutlichem Engagement in der KI-Lieferkette.

Zu den Schlusslichtern zählten die im Handel engagierten Unternehmen, was angesichts der durch die Regierung Trump in den USA angedrohten höheren Zölle nicht überraschte. Indische Aktien schnitten generell schlechter ab, und einer der indischen IT-Dienstleister in unserem Portfolio wies sogar die zweitschlechteste Wertentwicklung aller Positionen aus.

Der Teilfonds ist gegenwärtig in Lateinamerika übergewichtet und in der Region EMEA untergewichtet. Der Teilfonds ist in Asien leicht untergewichtet, übergewichtet hingegen in Unternehmen, die in entwickelten Märkten börsennotiert sind, aber mehr als die Hälfte ihrer Umsätze in Schwellenmärkten erzielen.

Spitzenreiter bei der Wertentwicklung innerhalb des Portfolios war Porto Seguro. Das Unternehmen profitierte von der grundlegenden Stärke des brasilianischen Marktes, gestützt auf eine deutliche Erholung der Währung. Porto Seguro verzeichnete eine weiterhin gute Geschäftsentwicklung und wies für das erste Quartal einen Gewinn aus, der deutlich über den Erwartungen lag. Dabei war das Gesamtergebnis den Segmenten Gesundheitswesen und Banken zu verdanken. Die Gewinne im Hauptsegment Versicherungen gerieten durch einen saisonbedingten Anstieg der Schadensforderungen aus Kfz-Versicherungen unter Druck. Die Prämeneinnahmen im Kfz-Geschäft stiegen jedoch um 4,5 %, obwohl die versicherte Flotte schrumpfte.

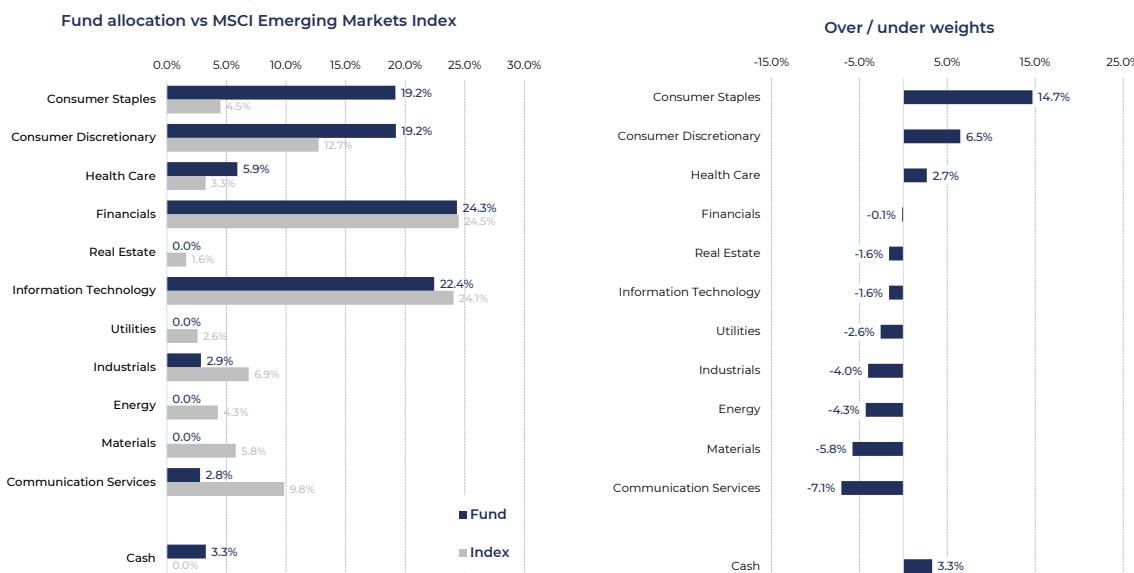
Schlusslicht war Haier Smart Home. Haier Smart Home gehört zu den größten Haushaltgeräteherstellern Chinas. Der Verkauf in den USA hat einen Anteil von etwa 30 % am Gesamtumsatz und litt unter der Verhängung von US-Zöllen gegen China im Mai. Von den in den USA verkauften Geräten wird mehr als die Hälfte vor Ort produziert, weitere 30 % in Mexiko und 15 % in China. Um den US-Markt zu kompensieren, plant Haier eine Expansion in Mexiko und Südostasien. Der Ausbau ihrer Produktionskapazitäten in den USA hat den Nachteil, dass er sehr teuer ist, weil die Investitionskosten sechsmal so hoch sind wie in Asien (worin der Effekt höherer Zölle jedoch nicht inbegriffen ist).

Portfolioveränderungen

In den ersten sechs Monaten des Jahres nahmen wir mit der Veräußerung von Broadcom eine Änderung am Portfolio vor. Broadcom befand sich seit Auflegung des Teilfonds im Portfolio und hat seither einen sehr positiven Beitrag zur Wertentwicklung geleistet. Die Geschäftsleitung des Unternehmens hat hohe Übernahmekompetenz bewiesen und daran gearbeitet, die Umsatzströme aus diversen IT-Teilsektoren zu diversifizieren. Diese Fähigkeit wurde vom Markt gut honoriert, und wir haben die Position aus Bewertungsgründen verkauft. Wir streben an, den Erlös in eine alternative Aktie zu investieren, die besseres Wertsteigerungspotenzial aufweist.

Portfolio positionierung

Die Allokationen des Teilfonds verglichen mit dem Referenzwert sind nachfolgend dargestellt:



Die stärksten Übergewichtungen bestehen in den Sektoren Basiskonsumgüter, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen. Es sind keine Positionen in den Sektoren Grundstoffe, Energie, Versorgungsunternehmen und Immobilien vorhanden, untergewichtet ist der Teilfonds zudem in den Sektoren Kommunikationsdienste und Industrieunternehmen.

Auf Länderbasis und unter Ausschluss der an entwickelten Märkten börsennotierten Positionen betreffen die stärksten Übergewichtungen des Teilfonds China, Brasilien, Mexiko und Taiwan. Am stärksten untergewichtet sind Südkorea, Indien, Saudi-Arabien und Südafrika (wir haben drei Positionen in Indien und keine in den anderen drei Ländern).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

Während der Fokus in der ersten Jahreshälfte angesichts der „Liberation Day“-Verlautbarungen der USA erneut auf Handel und Zöllen lag, verschob sich die Aufmerksamkeit gegen Ende des Zeitraums allmählich, und im Juni standen die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten im Vordergrund. Dennoch halten wir in Bezug auf die möglichen Auswirkungen auf die Aussichten für die Schwellenmärkte das Verhältnis zwischen den USA und China für entscheidend. Der Markt ist gegenwärtig zwar zuversichtlich bezüglich der allgemeinen Lage bei den Zöllen, wir sehen aber das Potenzial eines erneuten Anstiegs der Volatilität, da einige der gesetzten Fristen schon fast verstrichen und viele der offenen Fragen so komplex sind. Das Rahmenabkommen mit China markiert einen Fortschritt, aber keine abschließende Lösung des Problems.

In der Zwischenzeit haben wir uns die weitere Entwicklung bei den Zöllen und Handelskonflikten angeschaut. Unsere Gesamtinterpretation der Situation hat sich nicht nennenswert verändert: Wir haben die aggressive Eröffnungsposition als Taktik betrachtet, um die Parteien an den Verhandlungstisch zu bringen. In den Gesprächen wurden gewisse Fortschritte erzielt (oder zumindest verkündet), aber es ist unklar, wie lange die verbleibenden Verhandlungen noch dauern werden, und natürlich besteht die Möglichkeit, dass sie nicht nach dem Plan der USA verlaufen. Ferner ist nicht so klar, ob die resultierenden Abkommen letztlich das Potenzial haben, Handelsmuster und Lieferketten umzugestalten.

Im Zentrum des Handelsdisputs steht eine Anerkennung des Fortschritts, den China in moderner Fertigung erzielt hat und weiterhin erzielt. Mit der Bekanntgabe neuer Innovationen und Durchbrüche in Bereichen wie KI und Technologie für Elektroautos zu Jahresbeginn durch China ist offensichtlich geworden, dass die konsequenten Investitionen des Landes in strategisch wertvolle Sektoren Früchte tragen. Das trifft den Kern der Frage, warum China dieses Mal möglicherweise nicht eingeknickt ist: China hat echten technologischen Fortschritt erzielt und damit mehr wirtschaftliche Stärke und weniger Abhängigkeit vom Westen. China hat mehr Optionen in Bezug auf die unterschiedlichen Exportmärkte, die es beliefern kann. Und die Lieferketten haben sich seit dem ersten Handelskrieg und der Pandemie diversifiziert, was den Unternehmen deutlich mehr Flexibilität gibt.

Dennoch besteht auf jeden Fall das Potenzial, dass Chinas Wirtschaft durch einen Handelsstreit Schaden nimmt, insbesondere, wenn dieser auf das Anfang April erreichte Niveau eskaliert und de facto ein Embargo für den Handel mit den USA bedeutet. China sind jedoch nicht in vergleichbarer Weise die Hände gebunden wie den USA: Die USA laufen Gefahr, dass die Inflation wieder aufflammt, insbesondere wenn die Zinsen wieder gesenkt werden sollen, und die finanzielle Situation ist wohl als chronisch angespannt zu bezeichnen – mit dem jüngsten Ausgabengesetz wahrscheinlich noch mehr. Die USA haben somit deutlich weniger Spielraum.

Das lateinamerikanische Engagement in unserem Portfolio hat im aktuellen Berichtszeitraum für relative Resilienz gesorgt. Mexiko befand sich in der Vergangenheit zwar bereits in Trumps Visier, aber unser Engagement in dem Land betrifft Coca-Cola-Abfüllbetriebe, die in ganz Lateinamerika tätig sind und somit geografische Diversifizierung bieten und aufgrund der Art des Produkts verhältnismäßig immun gegen grenzüberschreitende Handelsstreitigkeiten sind. Auch Brasilien hat diese Periode bislang relativ gut gemeistert, auch wenn es zuletzt Nachrichten gab, die darauf hindeuten, dass diese Position gefährdet sein könnte.

Trotz der gestiegenen Ungewissheit bleibt unser Schwerpunkt unverändert – auf Unternehmen, die nachhaltig hohe Renditen erwirtschaftet haben. Unternehmen mit einer solchen Bilanz haben in der Vergangenheit bewiesen, dass sie Perioden der Ungewissheit meistern können, und wir halten es für wahrscheinlich, dass sie dies auch künftig tun werden.

Aufgrund der zahlreichen Unwägbarkeiten, denen wir uns derzeit gegenübersehen, und der Möglichkeit, dass sehr unterschiedliche Szenarios Wirklichkeit werden, sind wir der Ansicht, dass eine Fokussierung auf einzelne Unternehmen und deren Fähigkeit, nachhaltig tragfähige Betriebs- und Finanzergebnisse zu erzielen, heute wichtiger ist denn je.

Das Augenmerk, das wir auf die zugrunde liegende Qualität eines Unternehmens legen – dass es hohe Kapitalrenditen erwirtschaftet und Barmittel generiert – schafft das Fundament, um die Aktionäre mit Dividenden zu belohnen und gleichzeitig die Gewinne langfristig steigern zu können. Es ist diese Kombination, die – eingebettet in ein Portfolio mit gleich gewichteten Titeln – unserer Meinung nach im Kontext von Schwellenmärkten besonders gut funktioniert und Anlegern Zugang zu einer disziplinierten Strategie bietet, von der sie sich in einem unsicheren Umfeld leiten lassen können.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Best of Asia Fund (der „Teilfonds“)

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

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	9,3%	18,6%	6,3%	8,1%	28,8%	2,8%	-23,7%	6,6%	13,3%
Index	14,1%	15,8%	9,7%	7,1%	22,4%	-2,9%	-17,5%	7,4%	10,2%

Rückblick

Der Teilfonds legte im ersten Halbjahr um 9,3 % zu, verglichen mit dem MSCI AC Pacific ex Japan Net Total Return Index, der um 14,1 % stieg.

Marktvolatilität war im ersten Halbjahr 2025 keine Mangelware: Eine Mischung aus unvorhersehbaren politischen Signalen und instabiler Geopolitik hielt die Märkte in Atem. Die politischen Entscheidungsprozesse in den USA haben in diesem Jahr Unsicherheit verbreitet.

Was den Handel betrifft, haben wir die Eskalation der Zollthematik durch die USA als einen Versuch wahrgenommen, Neuverhandlungen mit den Handelspartnern zu erzwingen. Die deutlichen Reaktionen des Marktes führten zu einer Aussetzung dieser neuen Zölle für 90 Tage bis zum 9. Juli, wobei die neue US-Regierung behauptete, sie werde „90 Deals in 90 Tagen“ abschließen. Diese Behauptungen haben sich als unzutreffend erwiesen. US-Finanzminister Scott Bessent erklärte unlängst, man erwarte den Abschluss von 12 Handelsabkommen während der ursprünglichen Aussetzung, und mittlerweile wurde die Umsetzung dieser neuen Zölle um einen weiteren Monat bis zum 1. August verschoben. China war das einzige Land, das nicht in die Zollpause einbezogen wurde. Stattdessen führten die für China angekündigten hohen Zölle zu einem Schlagabtausch mit Vergeltungszöllen. Dies gipfelte in der Verhängung von 145 % US-Zoll auf chinesische Waren, während China 125 % Zoll auf amerikanische Waren erhob. Bemühungen um eine Deeskalation führten im Mai dazu, dass die USA die Zölle auf 30 % senkten und China die seinen auf 10 %, gefolgt von weiteren Abkommen über nicht-tarifäre Maßnahmen im Juni, darunter über die Aufhebung der Exportbeschränkungen für bestimmte seltene Erden durch China.

In der Außenpolitik stehen die USA zunehmend in Kontakt und Abstimmung mit Parteien, die in den anhaltenden Konflikt im Nahen Osten involviert sind. In der Innenpolitik wurden wir Zeugen der Verabschiedung von Trumps „Big Beautiful Bill“, einem Gesetz, das eine dauerhafte Verlängerung von Trumps Steuersenkungen von 2017, eine Senkung der Ausgaben für Medicaid und den allmählichen Aussiedlung aus den Steuergutschriften für erneuerbare Energien vorsieht, während es die Ausgaben für die Durchsetzung der Einwanderungspolitik und für Verteidigung erhöht. Nach Schätzungen des Congressional Budget Office ist durch die Verabschiedung der „Big Beautiful Bill“ in den nächsten zehn Jahren eine Erhöhung des Haushaltsdefizits um 2,4 Billionen USD zu erwarten (zusammengesetzt aus Mindereinnahmen von 3,7 Billionen USD, teilweise kompensiert durch Ausgabenkürzungen in Höhe von 1,3 Billionen USD).

Im Ergebnis wird die seit Langem anhaltende Dominanz der von den USA getragenen Markt-Performance zunehmend von einer regional stärker verteilten Anlagedynamik in Frage gestellt. Zu den Gründen hierfür gehört, dass Anleger versuchen, ihre Ertragszuflüsse vom an Wert verlierenden US-Dollar zu entkoppeln, und dass sie andere Regionen auf Bewertungsbasis als attraktiver empfinden. Dies hat dazu geführt, dass die Performance in Europa und Asien diejenige in den USA im bisherigen Jahresverlauf übertroffen hat.

In Asien wurde die Wertentwicklung im ersten Halbjahr 2025 von Korea dominiert, wo sich die politische Lage nach monatelanger Instabilität, ausgelöst durch die versuchte Einführung des Kriegsrechts durch den Präsidenten Yoon Suk Yeol, endlich stabilisiert hat. Hongkong, Singapur und China trugen ebenfalls zur überdurchschnittlichen Performance bei. China erlebte zu Jahresbeginn eine von der Tech-Branche getragene Rally, eingeleitet durch die Deepseek-Überraschung vom Januar und gefolgt von wachsendem Interesse nicht nur an chinesischer AI, sondern an technologischen Innovationen aus China allgemein. Diese Rally kam mit Beginn des Zollkriegs zwischen den USA und China zu einem abrupten Ende, allerdings kam es mit der Verbesserung der Handelsbeziehungen und Senkung der Zölle zu einer weitgehenden Erholung.

In Thailand haben Konsumschwäche, eine Flaute im Tourismus und Sorgen über die Auswirkungen der US-Zölle für eine schwache Markt-Performance gesorgt. Die Verschuldung der Haushalte liegt mittlerweile bei rund 90 % des BIP, was den Ausgabenspielraum der einheimischen Verbraucher einschränkt. Der Abfluss ausländischer Investitionen setzt sich fort, obwohl die Regierung versucht hat, den Markt mit der Auflegung des Vayupak Fund im August 2024 zu stabilisieren. Dieser Fonds verfügt über die Möglichkeit, in verschiedene Anlageklassen zu investieren. Zum Zeitpunkt der Auflegung wurde mehr als die Hälfte seiner Ressourcen in Aktien des SET50 Index (der die 50 wichtigsten an der thailändischen Börse notierten Unternehmen enthält) investiert, aber der Markt gab weiter nach, was die Anleger in Unruhe versetzte. Außerdem sorgte Ende Juni ein an die Öffentlichkeit gelangtes Telefonat zwischen Thailands Premierminister Paetongtarn Shinawatra und Kambodschas Senatspräsident Hun Sen für einen Skandal. Paetongtarn wurde vorgeworfen, nationale Interessen gefährdet zu haben, und er wurde von seinem Amt suspendiert.

Portfolioänderungen

Im Laufe des Berichtszeitraums verkauften wir Hanon Systems und kauften Proya Cosmetics.

Bei Hanon Systems war eine langfristige, langsame Verschlechterung bei Umfeld und Qualität zu verzeichnen, weshalb wir uns von dem Titel getrennt haben.

Proya Cosmetics ist eine der bekanntesten Kosmetikmarken Chinas und vorrangig auf den Massenmarkt ausgerichtet. Ihr Schwerpunkt liegt auf Hautpflegeprodukten, einem Bereich mit einem tendenziell treueren Kundenstamm und einem längeren Produktlebenszyklus. Um am Trend zur Premiumisierung zu partizipieren, hat das Unternehmen sein Markenportfolio erweitert, um mit zunehmendem Einkommen in der frühen Kohorte von Kunden mit niedrigeren Einkommen hochwertigere Produkte verkaufen zu können. Da das Wachstumstempo des Unternehmens nach einer Periode sehr hoher Dynamik nachgelassen hat, sind die Bewertungskennzahlen sehr attraktiv für das gebotene Wachstumspotenzial.

Portfolio positionierung

Chinesische Unternehmen bilden weiterhin den Schwerpunkt im Teilfonds und haben mit einer Allokation von 56 % eine Übergewichtung von 28 Prozentpunkten gegenüber dem Referenzindex. Die Mehrzahl dieser Unternehmen lässt sich zwei unserer acht strukturellen Wachstumsthemen zuordnen: dem Aufstieg der Mittelschicht und Trends bei den Verbrauchern der nächsten Generation. In Korea sind wir hingegen mit 11 Prozentpunkten und in Australien, Indien und Taiwan mit jeweils 8 Prozentpunkten untergewichtet.

Nach Sektoren betrachtet, besteht unser größtes Engagement im Technologiesektor mit einem Anteil von 27 % am Portfolio, gefolgt von Nicht-Basiskonsumgütern mit 22 % des Portfolios und unserer größten Übergewichtung gegenüber dem Referenzindex. Die größten Untergewichtungen bestehen bei Finanzunternehmen, wo wir verglichen mit dem Referenzindex um 14 Prozentpunkte untergewichtet sind, sowie bei Grundstoffen mit einer Untergewichtung von 5 Prozentpunkten.

Ausblick

Die globale politische und wirtschaftliche Lage dürfte auch im zweiten Halbjahr 2025 komplex und unvorhersehbar bleiben. Der US-Dollar ist im Vergleich zur jüngeren Geschichte schwach, und die Anleger richten auf der Suche nach Renditen ihren Blick über die USA hinaus.

Sowohl Asien als auch China sind attraktive Diversifizierungsoptionen für Anleger, die sich von einem stark auf die USA konzentrierten Portfolio verabschieden wollen. Unser Referenzindex, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan, hat eine Korrelation von 0,65 mit dem S&P 500, und wenig überraschend korreliert der MSCI China A Onshore Index mit 0,33 in noch geringerem Maße mit dem S&P 500.

Aus der Sicht der Bewertungen stellen sich Asien und insbesondere China als attraktive Regionen dar, in denen wir eine Fülle von Chancen sehen. Daher glauben wir, dass Anleger, die eine regionale Diversifizierung zu attraktiven Bewertungen anstreben, mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit einen Blick auf die Märkte Asiens werfen werden. Wir möchten unsere Leser jedoch daran erinnern, dass nicht alle Chancen gleich gut sind. Für uns bedeutet das, dass unser Fokus bei Wahrung unserer Wertdisziplin weiterhin auf der Suche nach Cashflows generierenden, hochwertigen Unternehmen liegt, die in der Lage sind, sich in schwierigen Perioden von Konjunkturzyklen zu behaupten.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Quality Mid Cap Fund (der „Teilfonds“)

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

	annualisiert				Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	-1,6%	-5,0%	7,4%	-	-	26,7%	-25,7%	16,4%	3,9%
Index	10,3%	18,1%	13,8%	-	-	17,6%	-19,1%	15,5%	10,7%

Quelle: FE Analytics (Daten zum 30.06.2025)

Rückblick

In den ersten sechs Monaten 2025 rentierte der Teilfonds mit -1,6 % (in USD), während der MSCI World Index +10,3 % erzielte. Somit blieb der Fonds um 11,89 Prozentpunkte hinter dem MSCI World Mid Cap zurück.

Die gesamte unterdurchschnittliche Performance des Teilfonds beschränkte sich auf das 1. Quartal 2025, in dem es nach einer starken Performance im Januar letztlich zu einer Performance-Umkehr kam, bei der die übergewichteten Engagements nicht mehr gefragt waren – erstens durch unser übergewichtetes Engagement beim Ausbau von Rechenzentren, das von der Nachricht über DeepSeek am härtesten getroffen wurde, und zweitens durch die Auswirkungen der Handelspolitik der Trump-Regierung auf die Weltwirtschaft, die dazu führten, dass sich die Anleger stärker defensiv orientierten Unternehmen zuwandten. Im 2. Quartal folgte die Entwicklung des Teilfonds dem Referenzindex, und wir sind zuversichtlich, dass wir im weiteren Verlauf angesichts der nachlassenden wirtschaftlichen Ungewissheit eine gute Performance erzielen können. Ein gutes Beispiel hierfür ist, dass die Unternehmen, die von der DeepSeek-Nachricht im 1. Quartal am stärksten betroffen waren, zu unseren Performance-Spitzenreitern im 2. Quartal gehörten, da sich die zugrunde liegenden Fundamentaldaten nach der DeepSeek-Nachricht nicht verändert hatten und sie stattdessen einen Anstieg der Investitionsprognosen ihrer Kunden für die kommenden Jahre registrierten.

Es ist wichtig, erneut auf 3 Aspekte hinzuweisen: 1.) Wir sind weiterhin bestrebt, in hochwertige Mid-Cap-Unternehmen zu investieren, die auf eine Bilanz hoher Renditen unter unterschiedlichen Marktbedingungen verweisen können und die nicht auf Kredite angewiesen sind, um ihr Wachstum anzutreiben – zwei Bereiche, die wir für eine Zukunft, in der wir auf einem zunehmend unsicheren Markt agieren, für besonders wichtig halten, 2.) die Unterscheidung zwischen Mid-Caps und Small-Caps: Bei den Small-Caps gibt es einen großen Anteil defizitärer Unternehmen mit extrem schmalen Renditekennzahlen und erhöhten Risiken durch schwache Bilanzen, 3.) Dort, wo wir Ausverkäufe bei den zugrunde liegenden Positionen erlebt haben, sind die Wachstumsaussichten stabil geblieben, und die Schwäche war durch Bewertungskorrekturen bedingt. Dies stimmt uns zuversichtlich, dass diese Unternehmen für die Zukunft weiterhin gut aufgestellt sind.



Quelle:

Bloomberg, per 30. Juni 2025

Das Jahr 2025 begann für die Märkte auf unsicherem Grund. Gute Arbeitsmarkt- und Industrieproduktionsdaten aus den USA dämpften zunächst die Aussichten auf Zinssenkungen, aber günstige Inflationszahlen Mitte Januar und eine erfreuliche Berichtssaison gaben den Aktienmärkten kurzzeitig Auftrieb. Nach der Amtseinführung von Donald Trump am 20. Januar trübte sich die Stimmung jedoch ein. Politische Klarheit war zwar ein Faktor, der von den Märkten zunächst begrüßt wurde, aber diese Dynamik ging in einer Flut von unvorhersehbaren Erlassen, Zolldrohungen und Volatilität bei den Geschäftsergebnissen unter. Die globalen Aktienmärkte begannen auseinander zu driften – Europa übertraf die USA dank seines Schwerpunkts auf Substanzaktien und der steigenden Verteidigungsausgaben, während der chinesische Markt getragen von der KI-Begeisterung nach dem Start von DeepSeek, einem vielversprechenden großen Sprachmodell aus heimischer Entwicklung, deutlich zulegte.

Mitte Februar schalteten die Märkte definitiv auf eine risikoaverse Einstellung um. Die Sorgen bezüglich einer Abkühlung der US-Wirtschaft verstärkten sich angesichts schwächerer Konjunkturdaten und einer hartnäckig hohen Inflation. Trumps Äußerung, dass eine Rezession „nicht vom Tisch“ sei, verschärfte die Befürchtungen noch und ließ den MSCI World gegenüber seinem Höchstwert um fast 8 % abgeben. Wachstumsaktien und insbesondere die „Magnificent Seven“ erlebten eine deutliche Kurskorrektur, während defensive Werte überdurchschnittlich rentierten. Ende März kam es zu einer temporären Erholung, nachdem sich die US-Notenbank Fed beruhigend geäußert hatte und Optimismus aufgekommen war, dass die Zölle zurückgefahren werden könnten, doch erwies sie sich von kurzer Dauer. Die Ankündigung neuer Zölle auf Autos durch Trump und seine Drohungen in Richtung der Verbündeten in der EU gaben den Sorgen frische Nahrung, und die Risikobereitschaft ließ zum Quartalsende wieder nach.

Das zweite Quartal begann mit einem dramatischen Ausverkauf nach der Bekanntgabe von Trumps aggressiven „Liberation Day“-Zöllen am 2. April, die den MSCI World um 4,7 % sinken ließen. Mit der Ankündigung von Vergeltungsmaßnahmen durch die Länder verstärkten sich die Befürchtungen, dass es zu einem umfassenden Handelskrieg kommen könnte. Nachdem sich die Aktienmärkte außerhalb der USA bis dahin als resilient erwiesen hatten, wurden sie nun ebenfalls vom Abwärtsstrudel mitgerissen. Nach der Bekanntgabe eines Aufschubs von 90 Tagen für Länder, die auf Vergeltungsmaßnahmen verzichteten, erholteten sich die Märkte jedoch schnell und legten nur eine Woche später um 6,5 % zu. Mit diesem Muster von Zolldrohungen, die dann teilweise zurückgenommen werden, war der Begriff des „TACO-Trade“ geboren.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Global Quality Mid Cap Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Im weiteren Verlauf des 2. Quartals legten die Aktienmärkte stil- und regionenübergreifend weiter zu und ignorierten Makrorisiken wie die Spannungen im Nahen Osten, die zunehmenden finanzpolitischen Bedenken bezüglich der USA nach Verabschluß des Haushaltsgesetzes und den politischen Druck auf die Notenbank Fed. Ab Mitte Mai – parallel zu einem Burgfrieden im Handel zwischen den USA und China – traten die Märkte in eine Phase synchronisierte Performance ein, was nahelegte, dass die Anleger einen ausgeglicheneren globalen Ausblick eipreisten. Die Inflation blieb unter Kontrolle, die Turbulenzen im Handel erschienen beherrschbar, und es wurden weiterhin robuste Gewinne erzielt. Obwohl dem Optimismus aufgrund der Unsicherheit mit Blick auf die drohenden Fristen für Handelsabkommen im Juli Grenzen gesetzt waren, behaupteten sich die Aktienmärkte gut.

Die unterdurchschnittliche Performance des Teilfonds gegenüber dem MSCI World Index in der ersten Jahreshälfte lässt sich wie folgt erklären:

- Wie bereits erwähnt, konzentrierte sich die gesamte unterdurchschnittliche Performance des Teilfonds auf das erste Quartal 2025. Die Übergewichtung des Teilfonds beim strukturellen Thema elektrische Infrastruktur stellte hierbei eine erhebliche Belastung für die Performance dar, nachdem die Ankündigungen von DeepSeek Ende Januar die Anleger zu einer Neubewertung ihrer KI-Engagements veranlaßt hatten. Besonders spürbar war das bei unserem Investitionsgüter-Engagement (darunter die Positionen Vertiv und Hubbell), aber auch bei einigen Titeln aus dem Bereich IT-Hardware- und -Ausrüstung (darunter Arista und Delta Electronics).
 - Trotz der von der Nachricht ausgelösten Marktvolatilität verzeichneten wir einen weiteren Anstieg der Investitionsprognosen des Marktes für die größten Rechenzentrenbetreiber, und diese Titel waren in der Folge unsere Spitzenreiter bei der Wertentwicklung im 2. Quartal. Auf Nettobasis sind diese Aktien über den gesamten Sechsmonatszeitraum weiterhin eine Belastung, allerdings mit positiver Dynamik zu Beginn des 3. Quartals.
- Allgemeiner betrachtet, war am Markt eine erhebliche Umschichtung der Gewinner des 2. Quartals gegenüber denjenigen des 1. Quartals zu beobachten: Die stärker wachstumsorientierten Bereiche des Marktes führten den Markt im 2. Quartal an, nachdem sie im 1. Quartal die Nachzügler gewesen waren. Auf Nettobasis behaupteten sich Substanztitel im Sechsmonatszeitraum besser als Wachstumstitel, was entsprechend als relative Belastung für den Teilfonds wirkte.
- Unser Engagement in der Halbleiterbranche war ebenfalls eine Belastung für die Performance des Teilfonds. Dies betraf unter anderem die Fondsposition Enphase aufgrund einer Vorlage in der „Big Beautiful Bill“, die darauf abzielt, die Steuergutschriften auf Photovoltaikanlagen früher abzuschaffen als erwartet. Aufgrund dessen haben wir diese Position im Quartalsverlauf verkauft.
- Zu den positiven Faktoren für die Wertentwicklung des Teilfonds zählten unsere Untergewichtung bei einigen der schwächsten Sektoren des 1. Halbjahrs 2025: Nicht-Basiskonsumgüter, Energie, Grundstoffe und Immobilien.
- Darüber hinaus wirkte sich unser relativ geringes Engagement in Bereichen, die von Präsident Trumps Zöllen am stärksten betroffen sind, günstig aus. Zwar sind unsere Unternehmen nicht immun und Mid-Caps bekommen Änderungen der Anlegerstimmung schneller zu spüren, aber wir haben in den am stärksten betroffenen Bereichen wie Automobil- und Bekleidungs-Aktien keine Engagements.

Portfolioveränderungen

Im 1. Quartal 2025 haben wir drei Veränderungen am Teilfonds-Portfolio vorgenommen. Wir kauften Positionen in Hubbell, Inficon und Vertiv und verkauften Positionen in AO Smith, Jack Henry und Skywork Solutions.

Auch im 2. Quartal 2025 haben wir drei Veränderungen am Teilfonds-Portfolio vorgenommen. Wir kauften Positionen in MSCI, Anta Sports und Roper Technologies und verkauften Positionen in Enphase Energy, Tetra Tech und Interroll Holdings.

Portfolio positionierung

Bei der Betrachtung der Engagements des Teilfonds nach Sektoren des Global Industry Classification Standard (GICS) im Vergleich zum MSCI World Mid Cap Index ist anzumerken, dass er weiterhin nicht in stark regulierten und rohstoffabhängigen Bereichen wie Immobilien, Energie, Grundstoffe und Versorgungsunternehmen engagiert ist. Den Großteil der Positionen des Teilfonds halten wir weiterhin in den Sektoren IT (42 %), Industrieunternehmen (26 %), Gesundheitswesen (26 %), Finanzunternehmen (4 %) und Nicht-Basiskonsumgüter (3 %). Dies ist keine Gewissens-Einschätzung der Aussichten der einzelnen Sektoren, sondern eher eine Bottom-up-Konsequenz aus unserer Fokussierung auf Qualität und Midcap-Wachstumsunternehmen.

Regional gesehen besteht das größte Engagement des Teilfonds weiterhin in Nordamerika (64 %), gefolgt von Europa (30 %) und der Region Asien-Pazifik (7 %). Der Teilfonds entspricht bei seiner Gewichtung in Nordamerika dem Index und ist relativ gesehen untergewichtet in der Region Asien-Pazifik, was durch seine Übergewichtung in Europa ausgeglichen wird.

Ausblick

Trotz der Marktvolatilität des Jahres 2025 behauptete sich die Schwerpunktsetzung des Teilfonds auf hochwertiges Wachstum gut gegenüber spekulativem Wachstum, das seit der Auflage des Teilfonds Ende 2020 stets unterdurchschnittlich abgeschnitten hat. Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir mit einer Fortsetzung dieses Trends.

- Qualität bleibt entscheidend: Wir halten es für unwahrscheinlich, dass die Zinsen wieder auf extrem niedrige Niveaus sinken werden, und das globale Wirtschaftswachstum wird voraussichtlich mit Schwierigkeiten behaftet bleiben. Daher dürfen Unternehmen mit soliden Bilanzen – deren Wachstum nicht von hohen Schulden abhängig ist – und Unternehmen, die von strukturellen Wachstumsfaktoren profitieren, am besten aufgestellt sein.
- Mid-Caps als Anlagegelegenheit: Die Fokussierung des Teilfonds auf Mid-Caps hatte in den letzten Jahren ihre Schwierigkeiten, da die Märkte von einer kleinen Anzahl von Large-Caps dominiert wurden, was zu einer verstärkten Konzentration des Marktes führte. Dennoch hat sich der Teilfonds gut behauptet, insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass sich viele Wettbewerber und Marktteilnehmer allgemein auf Large-Caps konzentrieren und häufig dieselben Titel halten. Unserer Meinung nach stellt dies eine überzeugende Gelegenheit für Anleger zu einer Diversifizierung in den häufig übersehenden Mid-Cap-Bereich dar, der die Resilienz gut etablierter Unternehmen mit der Dynamik wachstumsorientierter Firmen kombiniert.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness Pan-European Equity Income Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Klasse Y verglichen mit dem MSCI Europe Index, bis Ende Juni 2025

	3 Monate	seit Auflegung
Teilfonds	13,3%	12,4%
Index	11,4%	11,9%

Quelle: Daten von FE.

Der Teilfonds wurde am 19. Februar 2025 aufgelegt, weshalb die Wertentwicklungsbilanz relativ kurz ist. Der Zwischenbericht deckt daher den Zeitraum seit Auflegung des Teilfonds ab.

Seit Auflegung hat der Teilfonds um +12,4 % zugelegt, verglichen mit einer Rendite von +11,9 % (in USD) beim MSCI Europe Index. Der Teilfonds übertraf den Index somit um 0,5 Prozentpunkte. Dabei ist zu betonen, dass die gesamte positive Wertentwicklung des Index auf die Schwäche des USD gegenüber dem EUR zurückzuführen war.

Rückblick

Im Berichtszeitraum profitierten die europäischen Märkte weiterhin von der im Vergleich zu den USA niedrigeren Inflation, was die EZB in die Lage versetzte, ihren Zinssenkungskurs fortzusetzen. Seit dem Höchststand vom Juni 2024 hat die EZB den Zins für ihre Einlagenfazilität mittlerweile acht Mal in Folge auf 2,0 % zum 5. Juni gesenkt, und es gilt als wahrscheinlich, dass er für die absehbare Zukunft auf diesem Niveau verbleiben wird. Falls nötig, hat die EZB Spielraum für weitere Zinssenkungen in Richtung der Marke von 1,5 %, da sie einen Rückgang der Gesamtinflation auf ihr 2 %-Ziel bis Mitte 2025 und auf 1,6 % im Jahr 2026 erwartet, während sie davon ausgeht, dass sich die Kerninflation 2026 und 2027 bei 1,9 % einfindet, verglichen mit aktuell 2,4 %. Unterstützend für all dies wirken drei wesentliche Desinflationsfaktoren, die auf Trumps Politik zurückzuführen sind: die sinkenden Faktorkosten für Energie, die mögliche Umleitung billiger chinesischer Waren nach Europa und ein stärkerer Euro, der Importe billiger macht und als Bremse für die wirtschaftliche Aktivität wirkt, indem er Exporte verteuert. Beim Blick in die entfernte Zukunft könnte die Kombination aus neuen Konjunkturmaßnahmen (seitens Deutschlands) und hartnäckig starkem Lohnzuwachs im Dienstleistungssektor, der wiederum auf eine rekordniedrige Arbeitslosenquote von 6,2 % im April zurückzuführen ist, schwachen demografischen Trends und dem strukturellen Arbeitskräftemangel den Spielraum der EZB nach unten begrenzen. Andererseits lässt dies auch höhere Realeinkommen und in Verbindung mit hohen Sparquoten (15,2 %, verglichen mit 4,3 % in den USA) robuste Ausgaben durch die privaten Haushalte erwarten.

Deutschlands finanzpolitischer Spielraum steht in krassem Gegensatz zu dem der USA. Wie unser CIO Edmund Harris und das Asien-Team anmerken, diskutieren die USA derzeit ihren „One Big Beautiful Bill Act“ mit dem sich das Defizit in den nächsten 10 Jahren um 4 Billionen USD erhöht, indem die Steuersenkungen aus Trumps erster Amtszeit wieder eingeführt werden. Gleichzeitig liegt der Refinanzierungsbedarf der US-Regierung für das kommende Jahr bei knapp über 9 Billionen USD, der Neuverschuldungsbedarf bei rund 2 Billionen USD. Die jährliche Anhebung der Schuldengrenze ohne Ausgabendisziplin erscheint nicht mehr haltbar, und der Anleihemarkt schränkt den Bewegungsspielraum der Regierung stark ein. Deutschland profitiert hingegen von einer recht komfortablen Haushaltsposition. Dabei steigt die deutsche Verschuldung aufgrund der neuen Schuldenaufnahmeregeln, die vom neuen Bundeskanzler Friedrich Merz ausgehandelt wurden (und die Finanzierung von Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben von 1 Billion EUR in den nächsten zehn Jahren ermöglichen) gemessen am BIP von aktuell ca. 62 % des BIP gemäß Schätzungen von JPM auf rund 70 % des BIP. Das sind Werte, die selbst auf Basis der heutigen Zahlen noch deutlich unter der US-Staatsverschuldung in % des BIP liegen.

Das Risiko von Zöllen von bis zu 50 % für die EU ab 9. Juli anstelle der bisherigen 10 % besteht weiterhin, scheint sich mittlerweile aber in Richtung von 30 % ab August verschoben zu haben zu haben. Die Verhandlungen laufen jedoch noch, und bei pragmatischer Herangehensweise könnte die EU-Kommission noch vor diesem Termin eine vorläufige Vereinbarung mit den USA erzielen. Die EU-Kommission betrachtet die Forderungen der USA weiterhin als unklar und überzogen, da Europa nach Einbezug der Dienstleistungsbilanz nur einen geringen Überschuss im Gesamthandel mit den USA verzeichnet (nur 48 Mrd. EUR bzw. ca. 3 % des Gesamthandelsvolumens zwischen der EU und den USA von 1,6 Billionen EUR im Jahr 2023). Das ist eine Summe, die sich leicht mit zusätzlichen Käufen von Erdgas und Agrarprodukten aus den USA ausbügeln ließe. Trumps Zorn richtet sich jedoch auch gegen die sogenannten nicht tarifären Handelshemmnisse wie Umsatzsteuer, die Digitalsteuer der EU (3 % vom Umsatz) sowie insgesamt gegen den Regulierungsfeifer in Bezug auf US-Warenexporte.

Angesichts der US-Zölle und des damit verbundenen Risikos, dass chinesische Kapazitätsüberschüsse Europa und andere Ziele außerhalb der USA überschwemmen, würden wir von der EU weiterhin einen verbesserten Zusammenhalt und Initiativen zur Förderung einer höheren internen Nachfrage durch eine auf bestimmte Branchen fokussierte Fiskalpolitik wie Deutschlands 1 Billion EUR schweres Konjunkturpaket oder andere regulatorische und Finanzmaßnahmen wie die Spar- und Investitionsunion erwarten. Hierin liegt eine enorme Chance: Nach Schätzungen des IWF entsprechen die internen Barrieren Europas Zöllen in Höhe von 45 % auf Industrieprodukte und 110 % für Dienstleistungen, und das Handelsvolumen zwischen den EU-Staaten liegt bei weniger als der Hälfte des Handelsvolumens zwischen den US-Bundesstaaten. Rund ein Drittel des Vermögens der privaten Haushalte wird in Geldform gehalten. Selbst wenn 5 % hiervon für Investitionen mobilisiert werden könnten, würde das rund 1,8 Billionen EUR bzw. ca. 11 % des BIP für Investitionen freisetzen.

Analyse der sektorspezifischen Performancebeiträge im Teilfonds

Im Laufe des Berichtszeitraums war die sektorspezifische Wertentwicklung auf eine Mischung aus weiter rückläufigen Zinsen, einem erstarkenden Euro und dem auf Verteidigung und Infrastruktur fokussierten Konjunkturpaket Deutschlands zurückzuführen. In diesem Umfeld lagen von Kreditfinanzierung abhängige und auf das Inland fokussierte Sektoren (wie Immobilien, Versorgungsunternehmen sowie Verteidigung als Teilesktor von Industrieunternehmen und Kommunikationsdiensten) an der Spitze. Der Technologiesektor behauptete sich jedoch ebenfalls gut, was auf die verbesserte Lage in den Handelsgesprächen zwischen China und den USA zurückzuführen war. Energie schnitt aufgrund des weiterhin ausreichenden globalen Ölangebots unterdurchschnittlich ab. Gesundheitswesen und Nicht-Basiskonsumgüter durchliefen aufgrund der Unsicherheit in Bezug auf US-Zölle eine Schwächephase.



Abbildung 1: Sektorale Aufstellung der Wertentwicklung des MSCI Europe: 19. Februar bis 30. Juni 2025 (in EUR)
Guinness Global Investors, Bloomberg (Datenstand 30. Juni 2025).

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Rückblick (Fortsetzung)

Analyse der sektorspezifischen Performancebeiträge im Teilfonds (Fortsetzung)

Auf der Ebene des Teilfonds waren Technologie, Finanzunternehmen und Industrieunternehmen die Performance-Spitzenreiter, angeführt von den Halbleiter-Positionen Melexis und BE Semiconductor. Zu den Gründen gehörten gute Zahlen von US-Wettbewerbern, verbesserte Nachrichten von den Handelsgesprächen zwischen China und den USA und die Möglichkeit für europäische Hersteller, von potenziellen Beschränkungen des Verkaufs innovativer US-Technologie nach China zu profitieren. Bei den Finanzunternehmen setzte unsere seit Langem bestehende Position in dem Versicherer Mapfre ihre starke Performance fort, was auf eine deutliche Verbesserung des Umfelds in Lateinamerika zurückzuführen war. Außerdem berichtete der britische Versicherer Admiral gute Zahlen aufgrund einer verbesserten Preisentwicklung für Kfz-Versicherungen in Großbritannien. Gleichzeitig behauptete sich unsere neue Fondsposition Spie dank verbesserter Aussichten für Investitionen in Elektro-Infrastruktur vor allem in Deutschland gut, und auch der Kurs von Legrand entwickelte sich aufgrund der weiterhin hohen Investitionen in Rechenzentren erfreulich. Am anderen Ende des Spektrums zählten Salmar und Titel aus dem Gesundheitswesen angesichts drohender Importzölle der USA zu den Schlusslichtern.

Aktionspezifische Performancebeiträge

Die fünf Aktien mit der besten Wertentwicklung (in EUR) im Berichtszeitraum waren BE Semiconductor (erworben am 15. April) mit +36,4 %, Mapfre mit +35 %, Euronext mit +23,4 %, Spie (erworben am 15. April) mit +23,4 % sowie Helvetia mit +20,9 %.

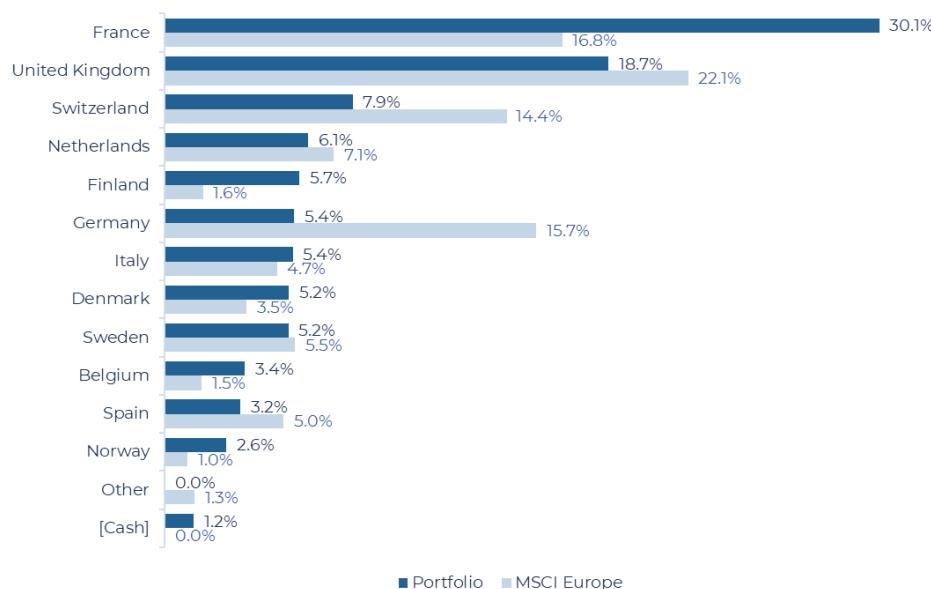
Die fünf Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung im Berichtszeitraum waren Novo Nordisk mit -24,9 %, Salmar mit -22,0 %, EssilorLuxottica mit -19,1 %, Atlas Copco mit -17,5 % und DCC mit -12,2 %.

Portfolioveränderungen

Im zweiten Quartal nahm der Teilfonds am 15. April zwei Veränderungen am Portfolio vor: den Kauf von BE Semiconductor (Niederlande) im Tausch gegen den Verkauf von TietoEvry (Finnland) im Informationstechnologiesektor und den Erwerb von Spie SA (Frankreich) im Tausch gegen den Verkauf von ABB (Schweiz) im Sektor Industrieunternehmen.

Die sektorale Anlagenaufteilung des Teilfonds war daher im Wesentlichen unverändert, während das geografische Engagement in Frankreich gestiegen und die Übergewichtung in Finnland gesunken ist. Die Veränderungen haben zu einer allgemeinen Verbesserung der Qualitäts- und Wachstumskennzahlen des Teilfonds geführt, während die Bewertungs- und Dividendenkennzahlen im Wesentlichen unverändert geblieben sind.

Portfolio positionierung



**Abbildung 2: Aufstellung der geografischen Über-/Untergewichtungen des Teilfonds gegenüber dem MSCI Europe ex UK Index
Guinness Global Investors, Factset (Datenstand 30. Juni 2025).**

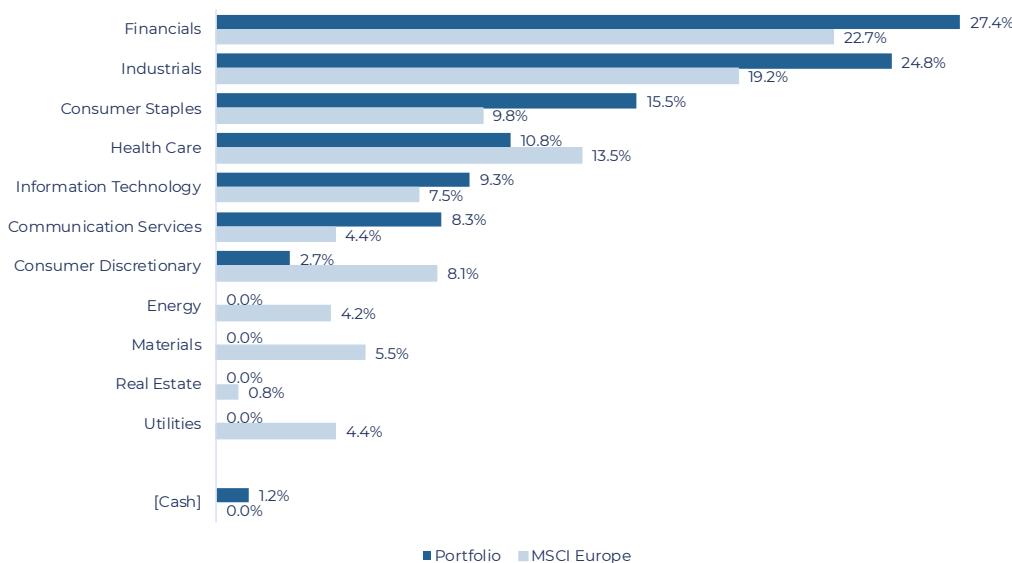
Die Strategie ist weiterhin weder in stark zyklischen Bereichen wie Bergbau und Öl noch in regulierten Sektoren wie Versorgungsunternehmen, Telekommunikation und Banken engagiert. Der Grund dafür ist, dass wir uns auf Qualität und beständig hohe Barrenditen konzentrieren. Industrie, Basiskonsumgüter und Finanzunternehmen (Börsen, Versicherer und Vermögensverwalter) sind weiterhin unsere am stärksten übergewichteten Sektoren. Damit verfügt der Teilfonds über eine gute Balance zwischen hochwertigen defensiven Titeln (ca. 45 %) und zyklischen Titeln von sehr hoher Qualität. Der Teilfonds hat nur eine geringe Übergewichtung von +1 Prozentpunkt im IT-Sektor, aber fast alle im Teilfonds gehaltenen Unternehmen zeichnen sich durch ihren erstklassigen Einsatz von Technologie aus. Insbesondere konzentriert sich unsere Übergewichtung bei Industrieunternehmen fast vollständig auf weltweit führende Unternehmen der Industrietechnologie und -automatisierung, die für das kommende Jahrzehnt gut aufgestellt sein dürften.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung (Fortsetzung)



**Abbildung 3: Prozentuale Aufstellung der sektoralen Über-/Untergewichtungen des Teilfonds gegenüber dem MSCI Europe Index
Guinness Global Investors, Factset (Datenstand 30. Juni 2025).**

Ausblick

Zum Ende des 1. Halbjahrs 2025 wurde der Teilfonds mit einem KGV von 15,3 gemessen an der Gewinnerwartung für 2026 gehandelt (vgl. mit einem Wert von 14,5 für den MSCI Europe ex UK Index) und damit mit einem leichten Aufschlag auf den Index, aber etwa auf einer Linie mit den Bewertungsniveaus in der Vergangenheit. Die Bewertungen von US-Anlagen verglichen mit Europa und anderen Regionen bleiben hingegen weiter in der Nähe von Allzeithochs, und dies gilt auch für den Anteil der USA im MSCI World, der bei >70 % liegt, verglichen mit knapp 50 % im 50-jährigen Durchschnitt. Gleichzeitig liegt der Anteil Europas im MSCI World in der Nähe von Allzeitiefs von etwa nur 17 %, verglichen mit einem historischen Durchschnitt von knapp 30 %. Aufgrund der höheren Ungewissheit rund um die Handelspolitik, ausländische Steuern und die finanzielle Gesundheit stehen die Chancen gut, die Balance zumindest ein Stück weit wiederherzustellen. Insbesondere aufgrund der Größe der US-Märkte im Vergleich zu Regionen außerhalb der USA können kleine Veränderungen zu beträchtlichen Geldbewegungen ins Ausland führen.

Wir können wenig über die nächsten Schachzüge von Trump, Xi oder Putin sagen, aber vor dem gegebenen unsicheren und politisch dominierten Hintergrund halten wir das Portfolio weiterhin für gut positioniert. Sein Schwerpunkt liegt auf resilienten, skalierbaren, starke Cashflows generierenden Unternehmen, die langfristig bewiesen haben, dass sie nachhaltig hohe Renditen erwirtschaften, über solide Bilanzen verfügen und von strukturellen Wachstumsfaktoren profitieren. Das Portfolio besteht zum Großteil aus europäischen Unternehmen, die auf dem Binnenmarkt ausgerichtet sind, bzw. aus global ausgerichteten Unternehmen mit Geschäftsmodellen, die vorrangig auf lokale Anbieter-Kunde-Beziehungen setzen. Hierbei handelt es sich vor allem um Unternehmen, die dezentralisiert sind und sich in der Nähe ihrer Kunden befinden, sodass sie lokal für die Kunden produzieren und sie betreuen können. Sie verfügen über klar identifizierbare Eintrittsbarrieren, sei es bedingt durch Größe, geistiges Eigentum, Netzwerkeffekte, Umstellungskosten oder Regulierung. Das Portfolio aus dreißig gleich gewichteten Titeln ist gut ausbalanciert zwischen defensiven Werten (45 %) und hochwertigen zyklischen Titeln (55 %) und über ein breites Spektrum von hochwertigen Sektoren, Branchen und Endmärkten diversifiziert. Es bietet ein konzentriertes Engagement in hochwertigen, starke Cashflows generierenden Unternehmen, die zu attraktiven Bewertungen mit nachhaltigen Dividendenerträgen und gutem Potenzial für Dividendenwachstum gehandelt werden – während sie zugleich Schutz vor Unwägbarkeiten bieten, die von jenseits des Großen Teichs drohen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China RMB Income Fund (der „Teilfonds“)

Anteilkategorie des Teilfonds	seit Jahresbeginn	1 Jahr	2 Jahr	Seit Auflegung (März 2023)
Klasse Y (CNY)	1,13 %	2,28 %	4,42 %	4,83 %

Rückblick

Die Anteilkategorie Y CNH legte im 1. Halbjahr 2025 um +1,13% zu, während die Rendite der als Referenzwert fungierenden 2-jährigen Staatsanleihe Chinas um 10 Bp. auf 1,36 % stieg.

Erneut trugen alle Anleihen zur positiven Wertentwicklung bei. Die 2028 fälligen chinesischen Staatsanleihen sowie die Position in der 2027 fälligen 4,15 %-Anleihe der Export-Import Bank of China schnitten überdurchschnittlich ab.

Der Inlands- und der Auslands-Renminbi legten um+0,63 % bzw. +0,78 % gegenüber dem Dollar zu. Verglichen mit dem Euro gaben die Währungen um 2,93 % bzw. 2,79 % nach.

Das mit A1 (gewichteter durchschnittlicher Bewertungsfaktor, WARF) bewertete Portfolio weist eine Rendite von 1,46 % und eine Duration von 1,04 Jahren auf.

Das erste Halbjahr 2025 stellte Chinas Wirtschaft vor eine komplexe Gemengelage, die von einem delicaten Balanceakt zwischen eskalierenden Spannungen im globalen Handel und anhaltenden strukturellen Herausforderungen im Inland gekennzeichnet war. Peking reagierte mit einem Paket proaktiver politischer Interventionen mit dem Ziel, Stabilität zu fördern und hochwertiges, nachhaltiges Wachstum zu kultivieren.

Das Jahr begann mit einem verbalen Schlagabtausch im Handelskonflikt, der die Aufmerksamkeit des Marktes dominierte und Stimmung und Aktivitäten beeinträchtigte. Trotz dieser Druckpunkte zeigte Chinas verarbeitende Industrie jedoch Anzeichen einer Erholung mit dem schnellsten Anstieg der Aktivitäten seit einem Jahr. Dieses Wachstum, das mit einem Anstieg der Industrieproduktion einherging, war zum Teil auf eine stärkere inländische Nachfrage zurückzuführen, zum Teil auf vorgezogene Aufträge ausländischer Käufer vor den erwarteten Zollankündigungen der USA.

Die Spannungen im Handel verschärften sich im zweiten Quartal. Während der PMI der verarbeitenden Industrie im April in negatives Terrain abrutschte, bewiesen chinesische Exporteure Agilität, indem sie Lieferungen strategisch vorverlegten. Dies führte zu einem starken Anstieg der Gesamtexporte, wobei Unternehmen Lieferketten aktiv über Länder in Südostasien umleiteten, um die bevorstehenden Zölle zu umgehen. Die neuerliche Eskalation des Zollstreits im Mai führte jedoch zu einem drastischen Rückgang der direkten Exporte in die USA im Juni. Trotzdem erhielt China einen erheblichen Handelsüberschuss aufrecht, was seine robusten Fähigkeiten in der Fertigung beweist. Eine im Juni erzielte temporäre Deeskalation bei den Zöllen zwischen den USA und China für 90 Tage sorgte für eine kurzfristige Atempause und trug zu einer leichten Erholung der Stimmung in der verarbeitenden Industrie bei.

Im Inland galt eine wichtige Sorge im gesamten ersten Halbjahr der hartnäckigen Deflation. Der Rückgang des Verbraucherpreisindex und die nachlassende Kerninflation im Februar unterstrichen diese Belastungen und waren auf die schwache einheimische Nachfrage und die bestehenden Überkapazitäten in bestimmten Sektoren zurückzuführen. Der Immobilienmarkt stellte weiterhin eine erhebliche Belastung für die Wirtschaftsaktivität dar, illustriert durch enttäuschende Investitionszahlen und stagnierende Wohnungspreise. Auch bei den privaten Investitionen setzte sich die Stagnation fort, was auf beschränkte Zuversicht bei den kleineren Unternehmen schließen lässt. Die Politik erkannte diese tief sitzenden Probleme und kündigte an, sich für eine Intensivierung der Bemühungen um eine Stabilisierung des Sektors und eine strategische Wende zu Entwicklungsprojekten mit Qualitätsfokus einzusetzen.

In Reaktion auf die Schwierigkeiten lockerte die People's Bank of China („PBOC“) ihre geldpolitische Ausrichtung. Im zweiten Quartal implementierte sie ein substanzielles Lockerungspaket, darunter eine Senkung von Zinsen und Reserveanforderungen, um Liquidität bereitzustellen und Vertrauen aufzubauen. Die PBOC signalisierte zudem, dass sie strukturellen Hilfsmitteln den Vorzug gegenüber einer allgemeinen Lockerung gibt, und legte den Schwerpunkt auf eine Senkung der Finanzierungskosten für das Sozialsystem, eine Optimierung der Mechanismen zur Darlehensweitergabe für technologische Innovationen sowie die Untersuchung neuer Politikwerkzeuge zur Stabilisierung von Investitionen, Konsum und Handel.

Portfolioänderungen

Die Portfolioänderungen konzentrierten sich auf die im 2. Quartal fälligen Anleihen.

Im April wurde die Emission USD China Cinda 4,25 % 2025 fällig. Wir verwendeten den Erlös, um die Anleihe USD Abu Dhabi Government 1,625 % mit Fälligkeit im Jahr 2028 hinzuzufügen.

Danach wurde im Mai die Staatsanleihe China Government 3,39 % 2025 fällig, die später mit einer 2027 fälligen chinesischen Staatsanleihe ersetzt wurde.

Die mit 2,55 % verzinsten chinesischen Staatsanleihe wurde Mitte Juni fällig, und der Erlös wurde in die mit 2,28 % verzinsten Emission mit Fälligkeit 2027 umgeschichtet.

Ausblick

Obwohl das Vertrauen in Chinas Erholungsstrategie gestiegen ist, bleibt das Land in einem Desinflationszyklus gefangen. Diese strukturellen Schwierigkeiten zu überwinden und das nominale BIP-Wachstum zu steigern, dürfte eine koordinierte fiskalpolitische Expansion und eine weitere geldpolitische Lockerung durch Peking erfordern.

Der Erfolg der neuen Unterstützungsmaßnahmen des Staatsrats für die Transformation des Immobiliensektors und zur Stimulierung der wirtschaftlichen Aktivität allgemein wird ein wesentlicher Faktor sein, den es zu beobachten gilt. Die anhaltenden Spannungen im Handel mit den USA bedeuten ebenfalls eine permanente Belastung für die externen und heimischen Wirtschaftsindikatoren, und jede Eskalation könnte die Bemühungen um eine Erholung weiter behindern.

Der Markt für Chinas kurzlaufende Anleihen ist nach wie vor attraktiv, unterstützt durch die lockere geldpolitische Ausrichtung der PBoC, mit der die Zinsen niedrig gehalten und Wachstum gefördert werden sollen. Dieser Lockerungsansatz sollte in Verbindung mit starker inländischer Nachfrage nach sichereren Anlagen vor dem Hintergrund der anhaltenden Schwierigkeiten des Immobiliensektors die Anleihekurse weiterhin unterstützen.

Nachdem er im Juni gegenüber dem Dollar zugelegt hatte, sollte der Kurs des Renminbi relativ stabil bleiben. Diese Resilienz ist auf Chinas konzentrierte Maßnahmen zur Stabilisierung der Wirtschaft, Gewinnung ausländischer Investitionen und Internationalisierung der Währung zurückzuführen. Die im Vergleich zu den USA lockere Geldpolitik der PBoC sowie die anhaltende Dynamik in Geopolitik und Handel könnten jedoch weiterhin zu einer gewissen Volatilität des Renminbi in beiden Richtungen führen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

Guinness China A Share Fund (der „Teilfonds“)

Zusammenfassung der Wertentwicklung in US-Dollar: Klasse Y gegenüber dem MSCI China A Onshore

	6 Monate	1 Jahr	annualisiert		Kalenderjahre				
			3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	3,2%	15,9%	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Index	3,5%	19,4%	-	-	-	-	-	-	11,6%

Rückblick

Im bisherigen Jahresverlauf hat der Teilfonds (Klasse Y USD) um 3,2 % zugelegt, während die Benchmark – der MSCI China A Onshore Index – um 3,5 % gestiegen ist. Damit blieb der Teilfonds im bisherigen Jahresverlauf um 0,3 Prozentpunkte hinter der Benchmark zurück.

Die folgenden Faktoren wirkten sich im bisherigen Jahresverlauf gemessen am MSCI China A Onshore Index günstig auf die Wertentwicklung des Teilfonds aus:

- Aktienauswahl im Sektor Industrieunternehmen, insbesondere durch Hengl Hydraulic, Shandong Himile Mechanical, Shenzhen Inovance Technology und Sany Heavy Industry.
- Aktienauswahl im Informationstechnologiesektor, insbesondere durch Shengyi Technology und Shenzhen H&T Intelligent.
- Aktienauswahl im Telekommunikationsdienstesektor, insbesondere durch G-bits Network Technology.

Bereiche, die die relative Wertentwicklung des Teilfonds im bisherigen Jahresverlauf schmälerten, waren:

- die Untergewichtung im Sektor Finanzunternehmen, in dem die staatlich kontrollierten Banken, Versicherungen und Makler in der von Substanztiteln angeführten Rally des zweiten Quartals einen starken Auftritt hatten. Der MSCI China A Onshore Value Index legte im Quartalsverlauf um 4,0 % zu. Der Teilfonds ist nicht bei staatlich kontrollierten Banken engagiert, die mit rund 10 % im Index vertreten sind.
- Aktienauswahl im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, vor allem durch Suofeiya Home Collection and Haier Smart Home.
- Aktienauswahl im Sektor Gesundheitswesen, vor allem durch Shenzhen Mindray Bio-Medical und nicht gehaltene Titel wie Wuxi AppTech, Jiangsu Hengrui und CSPC Innovation.

Portfolioveränderungen

Verkäufe

Shenzhen Capchem Technology ist ein Hersteller von Elektrolyten für Batterien. Angesichts des Überangebots in der heimischen Elektroautoindustrie hatten Batteriematerialhersteller wie Capchem deutlich fallende Verkaufspreise zu verzeichnen. Die Rendite des Unternehmens ist daher auf ein Niveau nur knapp über den Kapitalkosten gesunken. Bei vergleichbarer Bewertung bot BYD eine bessere Alternative.

Zhejiang Jingsheng Mechanical ist Chinas größter Hersteller von Kristallzuchtanlagen, die zum Erhitzen von Silizium für die Herstellung von Silizium-Wafern und anschließend Solarzellen verwendet werden. Darüber hinaus stellt das Unternehmen Halbleitertechnik her. Angesichts des Überangebots in der Photovoltaikbranche haben nachgelagerte Kunden ihre Expansionspläne deutlich gekürzt, sodass sich die Auftragslage von Jingsheng verschlechtert hat. Die Wettbewerbsvorteile des Unternehmens gegenüber der Konkurrenz sind nach wie vor groß, aber die Aussichten auf einen Anstieg der Gewinne haben sich eingetrübt.

Käufe

Gemessen am Absatz ist BYD der größte Elektroautohersteller der Welt. In China bringt sie es in diesem Jahr bislang auf 27 % Marktanteil am Elektroautomarkt (gemessen am Absatz). Zur Einordnung: Das zweitgrößte Unternehmen ist Tesla mit 5 % Marktanteil. Obwohl Chinas Elektroautomarkt der größte der Welt ist, bleibt der Wettbewerb intensiv, sodass der Exportmarkt eine wesentliche Quelle künftigen Wachstums ist. Hier schneidet BYD sehr gut ab: In den ersten vier Monaten dieses Jahres entfielen mehr als 20 % des Gesamtumsatzes von BYD auf Exporte, verglichen mit 12 % im vergangenen Jahr. Die größten Elektroautomärkte der Welt außerhalb Chinas sind die USA, Deutschland, Großbritannien und Frankreich. BYD verkauft seine Autos nicht in den USA und ist daher nicht direkt von US-Zöllen betroffen – aus unserer Sicht ein attraktives Merkmal. In den ersten fünf Monaten dieses Jahres betrug der Absatz von BYD in Großbritannien 14.800 Einheiten, was einem Zuwachs um 571 % im Jahresvergleich entspricht.

Die Geschäftsleitung von BYD sieht die Wettbewerbsvorteile des Unternehmens in Technologieführung, Kostenvorteilen und effizienten Entscheidungsprozessen. Was die Technologie angeht, haben BYD-Autos bei gleichem Preis in der Regel eine größere Reichweite als Wagen der Konkurrenz. BYD bietet Kostenvorteile aufgrund seiner niedrigeren Batteriekosten, da die Batterien intern gefertigt werden, sowie eine modernere Elektroautoplattform und -architektur, eine deutlich wettbewerbsfähiger lokale Lieferkette und Skalenvorteile. Dies führt dazu, dass BYD höhere Margen erzielt als seine Wettbewerber, sodass das Unternehmen die Preise senken und gleichzeitig seine Ertragskraft aufrechterhalten kann.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Konkurrenz allmählich aufholen wird, glauben aber, dass dies bei westlichen und asiatischen Wettbewerbern mehrere Jahre dauern wird. Trotz der starken Entwicklung des Aktienkurses sind auch die Gewinnschätzungen von BYD gestiegen, sodass sich die Bewertungen für das angebotene Wachstum aus der Sicht des Risiko-/Ertragsprofils überzeugend darstellen.

Proya Cosmetics ist eine der bekanntesten Kosmetikmarken Chinas und vorrangig auf den Massenmarkt ausgerichtet. Ihr Schwerpunkt liegt auf Hautpflegeprodukten, einem Bereich mit einem tendenziell treueren Kundenstamm und einem längeren Produktlebenszyklus. Um am Trend zur Premiumisierung zu partizipieren, hat das Unternehmen sein Markenportfolio erweitert, um mit zunehmendem Einkommen in der frühen Kohorte von Kunden mit niedrigeren Einkommen hochwertigere Produkte verkaufen zu können. Da das Wachstumstempo des Unternehmens nach einer Periode sehr hoher Dynamik nachgelassen hat, sind die Bewertungskennzahlen sehr attraktiv für das gebotene Wachstumspotenzial.

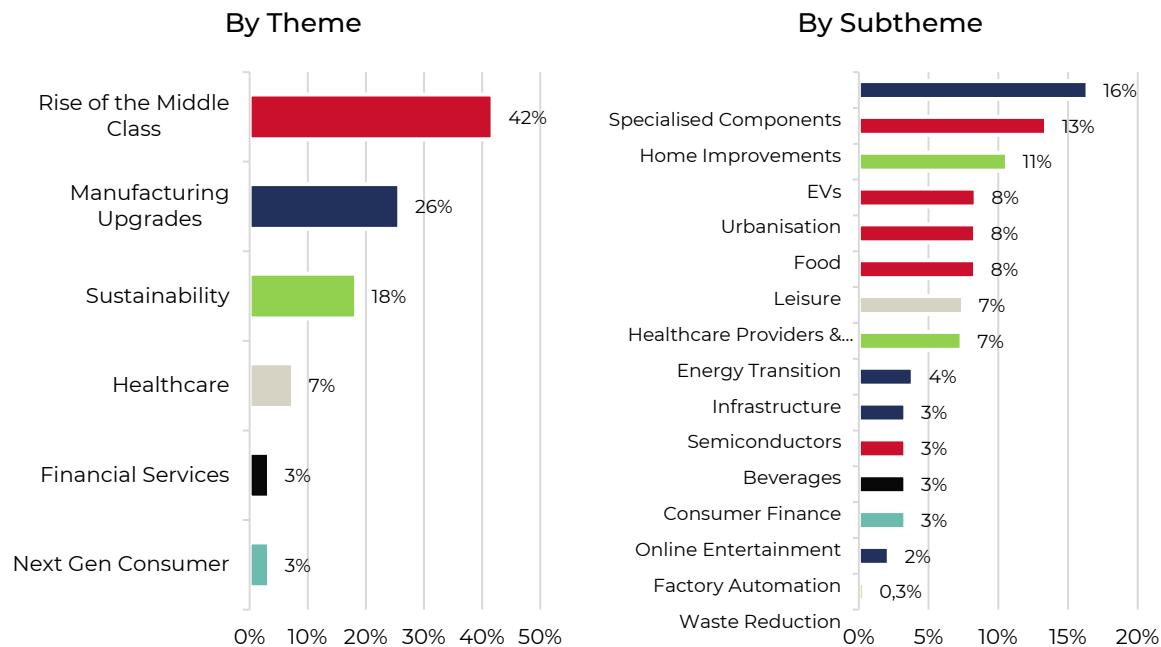
Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

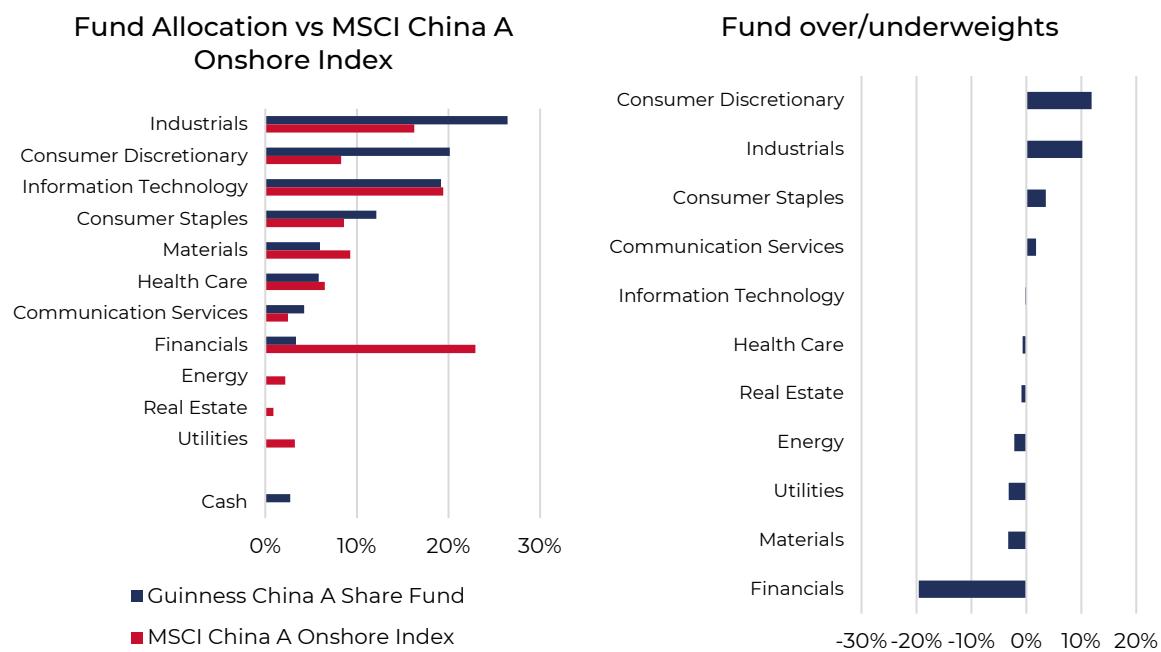
Portfolio positionierung

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



(Stand der Daten: 30. Juni 2025, 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 Industrieunternehmen, Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie. Im Verhältnis zum MSCI China A Onshore Index ist der Teilfonds übergewichtet in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Industrie. Erheblich untergewichtet ist der Teilfonds im Sektor Finanzunternehmen.



(Stand der Daten: 30. Juni 2025, Quelle: Berechnungen von Guinness Global Investors, Bloomberg)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

Da mehr und mehr Investoren an einer Diversifizierung zur Abkopplung von den USA interessiert sind, führt nach unserer Meinung am chinesischen Markt kein Weg vorbei. Außerhalb der USA verfügt China über die größte Anzahl von Qualitäts- und Wachstumsunternehmen. Die chinesischen Märkte können Anlegern zudem auch Diversifizierungschancen für ihre Portfolios bieten, weil sie in geringerem Maße mit amerikanischen Märkten korreliert sind. Der Teilfonds bietet Anlegern ein Engagement bei hochwertigen Wachstumsunternehmen in China. Diese Gruppe von Unternehmen wird wegen des stagnierenden makroökonomischen Umfelds vom Markt zu einer sehr attraktiven Bewertung gehandelt. Wir erwarten, dass ab Ende 2026 / Anfang 2027 die neuen Schlüsselbranchen Chinas zum Motor des Wirtschaftswachstums werden, was zu einem positiven Gewinnüberprüfungszyklus für China und einer Bewertungskorrektur nach oben führen kann.

Trotz des erheblichen Anteils Chinas am weltweiten Bestand an Qualitäts- und Wachstumsunternehmen werden die Positionen des Teilfonds weiterhin zu attraktiven Bewertungen gehandelt. Aktuell wird der Teilfonds zu einem KGV von ca. 17 gemessen an der Gewinnerwartung für das kommende Jahr gehandelt und liegt damit unter seinem langfristigen Durchschnitt von ca. 21. Der Markt ist weiterhin besorgt über das schwache makroökonomische Umfeld, das nach unserer Interpretation auf Chinas aktuelle Neuausrichtung von Immobilien auf die neuen Schlüsselbranchen zurückzuführen ist. In den vergangenen Jahren war die Belastung durch die Immobilienbranche größer als der Beitrag der neuen Schlüsselbranchen, was dazu führte, dass die Gewinnprognosen insgesamt in China immer wieder nach unten korrigiert wurden. Bei Ausbleiben starker Schocks durch Zölle gehen wir davon aus, dass die neuen Schlüsselbranchen Ende 2026 / Anfang 2027 stark genug sein werden, um die Belastungen durch die schrumpfende Immobilienbranche auszugleichen. Dies sollte dazu führen, dass die Gewinnprognosen für China insgesamt nicht mehr nach unten korrigiert werden müssen und danach sogar steigen, was dazu führen kann, dass sich in- und ausländische Anleger eingehender mit diesem Markt beschäftigen. Die Aktienmärkte geraten häufig schon lange vor den Fundamentaldaten in Bewegung, daher ist unserer Meinung nach jetzt ein guter Zeitpunkt, um in Erwartung einer Erholung der Bewertungen und neuer Wachstumstreiber für die Wirtschaft Anlagen in China zu prüfen.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Zusammenfassung der Wertentwicklung in Pfund Sterling: Klasse Y

			annualisiert		Kalenderjahre				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	-2,5%	1,8%	6,4%	6,4%	2,0%	13,1%	-5,4%	8,6%	11,7%

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

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

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

Ende Januar 2021 wurde der Teilfonds von einem relativ hohen Engagement in Großbritannien auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet.

Rückblick

Das erste Halbjahr war von erheblicher Volatilität an den globalen Märkten gekennzeichnet, wofür vor allem geopolitische Spannungen und abrupte Richtungswechsel in der Handelspolitik der USA sowie ein neuer Technologieführer bei KI verantwortlich waren.

Das Jahr begann mit vorsichtigem Optimismus, auf den jedoch bald Volatilität aufgrund neuerlicher Reibungen im Handel folgte, vor allem durch die Verhängung von Zöllen durch die USA gegen Mexiko und Kanada auf ein breites Sortiment von Waren, was die Märkte durcheinanderschüttelte und die globalen Lieferketten bedrohte. In Reaktion auf diese Sorgen verzeichnete der von der University of Michigan ermittelte Konsumklimaindex einen drastischen Rückgang.

Die Einführung des chinesischen KI-Modells DeepSeek, das zu einem Bruchteil der westlichen Kosten entwickelt wurde, stellte die Technologieführerschaft der USA in Frage und ließ das Unwohlsein der Anleger weiter steigen, was im ersten Quartal insbesondere US-amerikanischen Informationstechnologieaktien schadete.

In Reaktion auf das schwierige Umfeld senkte die US-Notenbank Fed ihre Wachstumsprognose für 2025 auf 1,7 % und hob ihren Ausblick für die Inflation auf 2,7 % an. In einem Balanceakt zwischen Inflationsdruck und nachlassendem Wachstum entschied sie sich zudem, die Zinsen unverändert zu belassen.

Die Reaktionen der Märkte rund um den Globus fielen unterschiedlich aus. Die Eurozone profitierte von den fiskalpolitischen Reformen Deutschlands und Chinas technologischem Fortschritt, obwohl die US-Zölle, insbesondere auf Autos, einen Teil der Kursgewinne kosteten. Britische Large-Caps in den Sektoren Finanzunternehmen, Energie und Gesundheitswesen stützten den Markt, während Small-Caps aufgrund der Unsicherheit am heimischen Markt schwächelten. Japan hatte mit Rezession und Zollbefürchtungen zu kämpfen, allerdings brachte politische Unterstützung eine gewisse Erleichterung. Bei den Schwellenländern bot sich ein gemischtes Bild: Mexiko legte aufgrund einer Verschiebung eines Teils der US-Zölle zu, während die Märkte Asiens, insbesondere Südkorea und China, dank Konjunkturmaßnahmen und KI-induziertem Optimismus im Plus lagen.

Die geopolitische Volatilität fand ihren Höhepunkt im zweiten Quartal mit Trumps „Liberation Day“-Zöllen vom 2. April, die einen kurzen Ausverkauf an den Aktienmärkten und einen drastischen Anstieg der Anleiherenditen verursachten. Die Märkte erholteten sich jedoch schnell, als sich der Ausblick für Handelsgespräche verbesserte und eine Aussetzung der Zölle für 90 Tage verkündet wurde. In den USA unterstützten robuste Gewinne und fiskalpolitische Stimulierung durch Trumps „One Big Beautiful Bill Act“ eine Erholung der Aktienmärkte. Die Aktienmärkte im Ausland legten ebenfalls zu, wobei die EZB die Zinsen zweimal senkte und die Schwellenländer vom schwächeren Dollar und der Aussetzung der Zölle profitierten.

Der Teilfonds (Klasse Y) erzielte im ersten Halbjahr eine Rendite von -2,5 % in GBP und blieb damit um 4,5 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert IA Flexible Investment (+2,0%) zurück.

Portfolioveränderungen

Im ersten Halbjahr 2025 führten die Ungewissheit über die Politik der US-Regierung und Sorgen um das Wachstum dazu, dass der Teilfonds seine Position in Xtrackers 2000 auflöste. In ähnlicher Weise führten die Unsicherheit über die Zölle und Drohungen zur Kürzung der Finanzierung von Medicaid zu der Entscheidung, das Engagement im Gesundheitswesen zu streichen und die Position in iShares S&P 500 Health Care zu verkaufen. Außerdem wurde beschlossen, die Position des Teilfonds im HSBC Global Semiconductor ETF zu schließen.

Portfoliopositionierung

Ein Anstieg unserer Gewichtung in Barmitteln um 1,5 Prozentpunkte wurde durch eine Senkung unseres Engagements in Aktien um 1,0 Prozentpunkt und unserer Gewichtung in alternativen Anlagen um 0,5 Prozentpunkte finanziert.

- Im Aktienbereich erhöhten wir unser Engagement in Großbritannien, Europa, Japan und Asien, während wir unser Engagement in den USA senkten.
- Bei den alternativen Anlagen reduzierten wir unsere Gewichtung von Gold.

Diese Veränderungen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

31-Dec-24 vs 30-Jun-25	Balanced Fund
Equities	-1.00%
UK equities	+0.10%
US equities	-4.80%
European equities	+3.40%
Japanese equities	+0.10%
Pacific (ex Japan) equities	+0.20%
EM equities	-
Fixed income	-
Government Bonds	-
Corporate Bonds	-
Inflation linked bonds	-
Absolute Return	-
Property	-
Gold	-0.50%
Cash	+1.50%

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Ausblick

Die Aktienmärkte haben sich von ihrer Ohnmacht zwischen Februar und April erholt, und aktuell stehen die Anleger vor der Aufgabe, mit hohen Bewertungen vor dem Hintergrund politischer und geopolitischer Unsicherheit zurechtzukommen. Wir glauben, dass die Konsensschätzungen der Gewinne für dieses und das kommende Jahr robust genug sind, um diese Bewertungen zu rechtfertigen, solange die Ungewissheit im Handel die Aussicht auf eine Rezession in den USA nicht wieder auf den Tisch bringt.

Vor drei Monaten zeichneten Umfragen unter Verbrauchern, Unternehmen und Anlegern ein pessimistisches Bild der US-Wirtschaft, und eine Rezession im zweiten Halbjahr 2025 oder Anfang 2026 galt als wahrscheinlich. Alle genannten Stimmungsumfragen haben sich ein wenig, aber nicht grundlegend, aufgehellt, sodass sich aktuell ein Bild bietet, bei dem der pessimistischen Stimmung von Verbrauchern und Unternehmensvorständen resiliente Ausgaben von Haushalten und Unternehmen gegenüberstehen.

Die US-Notenbank hüttet sich derzeit vor Zinssenkungen, da sie davon ausgeht, dass aufgrund der Zölle ein Preisschock bevorsteht. Dasselbe scheint vermehrt auch für andere Notenbanker zu gelten.

Außerhalb der USA haben die Zoll-Turbulenzen zudem ein neuerliches Interesse an einer globalen Diversifizierung von Aktienbeständen als Absicherung gegen Volatilität an einzelnen Märkten geweckt. Wir glauben nicht, dass die Ära des „Exzessionalismus der USA“ vorüber ist, sind aber durchaus der Meinung, dass die jüngsten Veränderungen der US-Politik als Katalysator dienen, um unsere Übergewichtung in US-Aktien abzubauen und zu einer neutralen Position zurückzukehren. Die Erlöse aus dieser Verschiebung der Anlagenaufteilung wurden genutzt, um die Gewichtung des Teilfonds in Barmitteln zu erhöhen und um eine leicht übergewichtete Position in Aktien aus Europa ohne Großbritannien herzustellen. In Europa besteht größerer Spielraum für fiskalpolitische Ausgaben als in den USA, und Deutschland hat vor, die Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur deutlich zu steigern.

Insgesamt können die Aktienmärkte heute einige kurzfristige Enttäuschungen bei den Gewinnen verkraften, wie sie beispielsweise infolge der Verhängung von Zöllen (und Gegenzöllen) im zweiten Halbjahr auftreten können, solange die Anleger optimistisch bleiben dürfen, dass 2026 eine vollständige Erholung eintritt. Negative Volatilitätsspitzen sind auf diesem Weg jedoch erwartbar.

Angesichts des beschriebenen Umfelds wurde der Teilfonds wie folgt positioniert:

- **Übergewichtung von Barmitteln.** Der Teilfonds hält eine geringe Übergewichtung in Barmitteln, womit er über etwas Munition verfügt, die er einsetzen kann, wenn sich der Ausblick für andere, in der Regel besser rentierende Anlageklassen verbessert.
- **Neutrale Gewichtung von Anleihen.** Das Basisszenario sieht vor, dass sich die Renditen von als sicherer Hafen geltenden Anleihen in den kommenden Quartalen in einer handelstypischen Spanne bewegen werden, und dies erklärt zu einem großen Teil, warum wir in der Anlageklasse Anleihen eine neutrale Position haben. Innerhalb der Klasse sind wir bei Staatsanleihen übergewichtet und bei Unternehmensanleihen untergewichtet. Die Renditedifferenz zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen ist nach wie vor gering, und bei den Spreads besteht die Gefahr einer Ausweitung, wenn das Wirtschaftswachstum schwächer ausfällt als laut Konsens erwartet. Die Realität ist, dass Rezessionen oft unvorhersehbar eintreten, und 5 der 8 Rezessionen, die die USA seit 1970 durchlaufen haben, wurden durch Schocks ausgelöst. Sollte es zu einem negativen Schock für das Wachstum kommen, würden Staatsanleihen mit hoher Wahrscheinlichkeit besser rentieren als Unternehmensanleihen. Da die Spreads eng sind und wir bestrebt sind, eine geringe Übergewichtung bei Aktien zu halten, fungiert die Positionierung des Teilfonds als partielle Absicherung gegen dieses Risiko.
- **Übergewichtung globaler Aktien.** Es wird damit gerechnet, dass die Weltwirtschaft weiter wächst, was mit steigenden Unternehmensgewinnen einhergeht. KI-Themen haben das Potenzial, sowohl Produktivitätssteigerungen in der gesamten Wirtschaft als auch weitere solide Gewinnzuwächse bei den Titeln zu ermöglichen, die die Werkzeuge für KI bereitstellen. Wir halten jedoch nur eine geringe Übergewichtung von Aktien für angemessen. Erstens besteht begrenzter Spielraum für zyklisches Wirtschaftswachstum. Da die meisten Volkswirtschaften nahe an der Vollbeschäftigung agieren und hohe Erwerbsquoten aufweisen, bleiben nicht viele Möglichkeiten für inaktive Arbeitskräfte, eine Beschäftigung aufzunehmen, ein Einkommen zu erzielen und den Gesamtkonsum zu steigern. Gleichzeitig dürfte die Einwanderungspolitik von US-Präsident Trump das Wachstum der Beschäftigtenzahlen bremsen. Zudem sind die Bewertungen von US-Aktien unattraktiv. Bewertungen sind keine gute Kennzahl für die Vorhersage mittelfristiger Renditen, aber aus mittelfristig wird am Ende langfristig. Hinzu kommt, dass die Unsicherheit im Handel sehr hoch ist, und Umfragen deuten darauf hin, dass es an frei verfügbaren Barmitteln fehlt, um den jüngsten Knick an den Aktienmärkten als Kaufgelegenheit zu nutzen.
- **Untergewichtung alternativer Anlagen.** Nach dem starken Anstieg des Goldpreises in letzter Zeit haben wir einen Teil des Gewinns mitgenommen, behalten aber eine leicht übergewichtete Position. Wichtig ist dabei, dass wir bei Eintreten unseres Basisszenarios für die Konjunkturentwicklung wenig Spielraum für einen Rückgang der realen Anleiherrenditen – eines wichtigen Makrofaktors für den Goldpreis – sehen. Eine leichte Übergewichtung bleibt jedoch erhalten. Da die Welt in zunehmendem Maße multipolar wird, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken ihre Reservebestände verstärkt diversifizieren und aus dem Dollar und anderen Währungen der entwickelten Welt abziehen. Und Gold dürfte als gute Absicherung fungieren, falls zwei Risiken eintreten. Erstens: Wenn es zu einem ausgewachsenen Handelskrieg kommt, würden die Realrenditen wahrscheinlich sinken und die Inflation steigen – sehr günstige Bedingungen für Gold. Das zweite Risiko ist längerfristiger Natur, wenn nämlich die Inflation aufgrund von Faktoren wie Deglobalisierung, veränderte Altersstruktur der Gesellschaft (das heißt weniger Arbeitskräfte im Verhältnis zu Verbrauchern und im Ergebnis starker Lohnzuwachs) und anhaltend hohe Haushaltsdefizite dauerhaft höher ausfällt als erwartet. Zudem dürfte Gold auch bei einer Invasion Taiwans durch China stark rentieren, auch wenn wir diese für unwahrscheinlich halten.

Guinness Asset Management Limited

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Zusammenfassung der Wertentwicklung in Pfund Sterling: Klasse Y

	annualisiert					Kalenderjahre			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	2020	2021	2022	2023	2024
Teilfonds	-2,3%	2,1%	8,1%	7,9%	1,5%	15,5%	-5,4%	10,5%	13,5%

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

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

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

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

Ende Januar 2021 wurde der Teilfonds von einem relativ hohen Engagement in Großbritannien auf ein stärker internationales Engagement neu ausgerichtet.

Rückblick

Das erste Halbjahr war von erheblicher Volatilität an den globalen Märkten gekennzeichnet, wofür vor allem geopolitische Spannungen und abrupte Richtungswechsel in der Handelspolitik der USA sowie ein neuer Technologieführer bei KI verantwortlich waren.

Das Jahr begann mit vorsichtigem Optimismus, auf den jedoch bald Volatilität aufgrund neuerlicher Reibungen im Handel folgte, vor allem durch die Verhängung von Zöllen durch die USA gegen Mexiko und Kanada auf ein breites Sortiment von Waren, was die Märkte durcheinanderschüttelte und die globalen Lieferketten bedrohte. In Reaktion auf diese Sorgen verzeichnete der von der University of Michigan ermittelte Konsumklimaindex einen drastischen Rückgang.

Die Einführung des chinesischen KI-Modells DeepSeek, das zu einem Bruchteil der westlichen Kosten entwickelt wurde, stellte die Technologieführerschaft der USA in Frage und ließ das Unwohlsein der Anleger weiter steigen, was im ersten Quartal insbesondere US-amerikanischen Informationstechnologieaktien schadete.

In Reaktion auf das schwierige Umfeld senkte die US-Notenbank Fed ihre Wachstumsprognose für 2025 auf 1,7 % und hob ihren Ausblick für die Inflation auf 2,7 % an. In einem Balanceakt zwischen Inflationsdruck und nachlassendem Wachstum entschied sie sich zudem, die Zinsen unverändert zu belassen.

Die Reaktionen der Märkte rund um den Globus fielen unterschiedlich aus. Die Eurozone profitierte von den fiskalpolitischen Reformen Deutschlands und Chinas technologischem Fortschritt, obwohl die US-Zölle, insbesondere auf Autos, einen Teil der Kursgewinne kosteten. Britische Large-Caps in den Sektoren Finanzunternehmen, Energie und Gesundheitswesen stützten den Markt, während Small-Caps aufgrund der Unsicherheit am heimischen Markt schwächelten. Japan hatte mit Rezession und Zollbefürchtungen zu kämpfen, allerdings brachte politische Unterstützung eine gewisse Erleichterung. Bei den Schwellenländern bot sich ein gemischtes Bild: Mexiko legte aufgrund einer Verschiebung eines Teils der US-Zölle zu, während die Märkte Asiens, insbesondere Südkorea und China, dank Konjunkturmaßnahmen und KI-induziertem Optimismus im Plus lagen.

Die geopolitische Volatilität fand ihren Höhepunkt im zweiten Quartal mit Trumps „Liberation Day“-Zöllen vom 2. April, die einen kurzen Ausverkauf an den Aktienmärkten und einen drastischen Anstieg der Anleiherenditen verursachten. Die Märkte erholteten sich jedoch schnell, als sich der Ausblick für Handelsgespräche verbesserte und eine Aussetzung der Zölle für 90 Tage verkündet wurde. In den USA unterstützten robuste Gewinne und fiskalpolitische Stimulierung durch Trumps „One Big Beautiful Bill Act“ eine Erholung der Aktienmärkte. Die Aktienmärkte im Ausland legten ebenfalls zu, wobei die EZB die Zinsen zweimal senkte und die Schwellenländer vom schwächeren Dollar und der Aussetzung der Zölle profitierten.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Teilfonds (Klasse Y) im ersten Halbjahr mit seiner höheren Gewichtung von Aktien eine Rendite von -2,3 % in GBP. Er blieb damit um -4,3 Prozentpunkte hinter dem Referenzwert IA Flexible Investment (+2,0 %) zurück.

Portfolioänderungen

Im ersten Halbjahr 2025 führten die Ungewissheit über die Politik der US-Regierung und Sorgen um das Wachstum dazu, dass der Teilfonds seine Position in Xtrackers 2000 auflöste. In ähnlicher Weise führten die Unsicherheit über die Zölle und Drohungen zur Kürzung der Finanzierung von Medicaid zu der Entscheidung, das Engagement im Gesundheitswesen zu streichen und die Position in iShares S&P 500 Health Care zu verkaufen. Außerdem wurde beschlossen, die Position des Teilfonds im HSBC Global Semiconductor ETF zu schließen.

Portfolio positionierung

Im ersten Halbjahr 2025 erhöhte der Teilfonds seine Allokation in Barmitteln (+1,5 Prozentpunkte), was durch einen Teilverkauf unserer Engagements in Aktien (-1,0 Prozentpunkte) und alternativen Anlagen (-0,5 Prozentpunkte) finanziert wurde.

- Im Aktienbereich erhöhten wir unser Engagement in Großbritannien, Europa, Japan, Asien und den Schwellenländern, während wir unser Engagement in den USA senkten.
- Bei den alternativen Anlagen reduzierten wir unsere Gewichtung von Gold.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den zum 30. Juni 2025 abgeschlossenen Berichtszeitraum

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

Portfolio positionierung (Fortsetzung)

Diese Veränderungen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

	31-Dec-24 vs 30-Jun-25	Growth Fund
Equities		-1.00%
UK equities		+0.20%
US equities		-5.20%
European equities		+3.70%
Japanese equities		+0.10%
Pacific (ex Japan) equities		+0.10%
EM equities		+0.10%
Fixed income		-
Government Bonds		-
Corporate Bonds		-
Inflation linked bonds		-
Absolute Return		-
Property		-
Gold		-0.50%
Cash		+1.50%

Ausblick

Die Aktienmärkte haben sich von ihrer Ohnmacht zwischen Februar und April erholt, und aktuell stehen die Anleger vor der Aufgabe, mit hohen Bewertungen vor dem Hintergrund politischer und geopolitischer Unsicherheit zurechtzukommen. Wir glauben, dass die Konsensschätzungen der Gewinne für dieses und das kommende Jahr robust genug sind, um diese Bewertungen zu rechtfertigen, solange die Ungewissheit im Handel die Aussicht auf eine Rezession in den USA nicht wieder auf den Tisch bringt.

Vor drei Monaten zeichneten Umfragen unter Verbrauchern, Unternehmen und Anlegern ein pessimistisches Bild der US-Wirtschaft, und eine Rezession im zweiten Halbjahr 2025 oder Anfang 2026 galt als wahrscheinlich. Alle genannten Stimmungsumfragen haben sich ein wenig, aber nicht grundlegend, aufgehellt, sodass sich aktuell ein Bild bietet, bei dem der pessimistischen Stimmung von Verbrauchern und Unternehmensvorständen resiliente Ausgaben von Haushalten und Unternehmen gegenüberstehen.

Die Zentralbank der USA hütet sich derzeit vor Zinssenkungen, da sie davon ausgeht, dass aufgrund der Zölle ein Preisschock bevorsteht. Dasselbe scheint vermehrt auch für andere Notenbanker zu gelten.

Außerhalb der USA haben die Zoll-Turbulenzen zudem ein neuerliches Interesse an einer globalen Diversifizierung von Aktienbeständen als Absicherung gegen Volatilität an einzelnen Märkten geweckt. Wir glauben nicht, dass die Ära des „Exzceptionalismus der USA“ vorüber ist, sind aber durchaus der Meinung, dass die jüngsten Veränderungen der US-Politik als Katalysator dienen, um unsere Übergewichtung in US-Aktien abzubauen und zu einer neutralen Position zurückzukehren. Die Erlöse aus dieser Verschiebung der Anlagenaufteilung wurden genutzt, um die Gewichtung des Teilfonds in Barmitteln zu erhöhen und um eine leicht übergewichtete Position in Aktien aus Europa ohne Großbritannien herzustellen. In Europa besteht größerer Spielraum für fiskalpolitische Ausgaben als in den USA, und Deutschland hat vor, die Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur deutlich zu steigern.

Insgesamt können die Aktienmärkte heute einige kurzfristige Enttäuschungen bei den Gewinnen verkraften, wie sie beispielsweise infolge der Verhängung von Zöllen (und Gegenzöllen) im zweiten Halbjahr auftreten können, solange die Anleger optimistisch bleiben dürfen, dass 2026 eine vollständige Erholung eintritt. Negative Volatilitätsspitzen sind auf diesem Weg jedoch erwartbar.

Angesichts des beschriebenen Umfelds wurde der Teilfonds wie folgt positioniert:

- **Übergewichtung von Barmitteln.** Der Teilfonds hält eine geringe Übergewichtung in Barmitteln, womit er über etwas Munition verfügt, die er einsetzen kann, wenn sich der Ausblick für andere, in der Regel besser rentierende Anlageklassen verbessert.
- **Neutrale Gewichtung von Anleihen.** Das Basiszenario sieht vor, dass sich die Renditen von als sicherer Hafen geltenden Anleihen in den kommenden Quartalen in einer handelstypischen Spanne bewegen werden, und dies erklärt zu einem großen Teil, warum wir in der Anlageklasse Anleihen eine neutrale Position haben. Innerhalb der Klasse sind wir bei Staatsanleihen übergewichtet und bei Unternehmensanleihen untergewichtet. Die Renditedifferenz zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen ist nach wie vor gering, und bei den Spreads besteht die Gefahr einer Ausweitung, wenn das Wirtschaftswachstum schwächer ausfällt als laut Konsens erwartet. Die Realität ist, dass Rezessionen oft unvorhersehbar eintreten, und 5 der 8 Rezessionen, die die USA seit 1970 durchlaufen haben, wurden durch Schocks ausgelöst. Sollte es zu einem negativen Schock für das Wachstum kommen, würden Staatsanleihen mit hoher Wahrscheinlichkeit besser rentieren als Unternehmensanleihen. Da die Spreads eng sind und wir bestrebt sind, eine geringe Übergewichtung bei Aktien zu halten, fungiert die Positionierung des Teilfonds als partielle Absicherung gegen dieses Risiko.
- **Übergewichtung globaler Aktien.** Es wird damit gerechnet, dass die Weltwirtschaft weiter wächst, was mit steigenden Unternehmensgewinnen einhergeht. KI-Themen haben das Potenzial, sowohl Produktivitätssteigerungen in der gesamten Wirtschaft als auch weitere solide Gewinnzuwächse bei den Titeln zu ermöglichen, die die Werkzeuge für KI bereitstellen. Wir halten jedoch nur eine geringe Übergewichtung von Aktien für angemessen. Erstens besteht begrenzter Spielraum für zyklisches Wirtschaftswachstum. Da die meisten Volkswirtschaften nahe an der Vollbeschäftigung agieren und hohe Erwerbsquoten aufweisen, bleiben nicht viele Möglichkeiten für inaktive Arbeitskräfte, eine Beschäftigung aufzunehmen, ein Einkommen zu erzielen und den Gesamtkonsum zu steigern. Gleichzeitig dürfte die Einwanderungspolitik von US-Präsident Trump das Wachstum der Beschäftigtenzahlen bremsen. Zudem sind die Bewertungen von US-Aktien unattraktiv. Bewertungen sind keine gute Kennzahl für die Vorhersage mittelfristiger Renditen, aber aus mittelfristig wird am Ende langfristig. Hinzu kommt, dass die Unsicherheit im Handel sehr hoch ist, und Umfragen deuten darauf hin, dass es an frei verfügbaren Barmitteln fehlt, um den jüngsten Knick an den Aktienmärkten als Kaufgelegenheit zu nutzen.
- **Untergewichtung alternativer Anlagen.** Nach dem starken Anstieg des Goldpreises in letzter Zeit haben wir einen Teil des Gewinns mitgenommen, behalten aber eine leicht übergewichtete Position. Wichtig ist dabei, dass wir bei Eintreten unseres Basiszenarios für die Konjunkturentwicklung wenig Spielraum für einen Rückgang der realen Anteilerenditen – eines wichtigen Makrofaktors für den Goldpreis – sehen. Eine leichte Übergewichtung bleibt jedoch erhalten. Da die Welt in zunehmendem Maße multipolar wird, ist zu erwarten, dass die Zentralbanken ihre Reservebestände verstärkt diversifizieren und aus dem Dollar und anderen Währungen der entwickelten Welt abziehen. Und Gold dürfte als gute Absicherung fungieren, falls zwei Risiken eintreten. Erstens: Wenn es zu einem ausgewachsenen Handelskrieg kommt, würden die Realrenditen wahrscheinlich sinken und die Inflation steigen – sehr günstige Bedingungen für Gold. Das zweite Risiko ist längerfristiger Natur, wenn nämlich die Inflation aufgrund von Faktoren wie Deglobalisierung, veränderte Altersstruktur der Gesellschaft (das heißt weniger Arbeitskräfte im Verhältnis zu Verbrauchern und im Ergebnis starker Lohnzuwachs) und anhaltend hohe Haushaltsdefizite dauerhaft höher ausfällt als erwartet. Zudem dürfte Gold auch bei einer Invasion Taiwans durch China stark rentieren, auch wenn wir diese für unwahrscheinlich halten.

Bilanz (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2025

	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	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Aktiva										
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte										
- Wertpapiere	3 (ii)	151.626.819	301.966.224	14.330.487	7.007.012.502	315.611.792	105.001.354	1.378.207.536	9.387.192	14.228.186
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivative Finanzinstrumente		30	27	-	39	-	-	49	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	4.500.427	6.765.114	261.590	115.613.036	5.564.127	1.511.345	18.848.929	263.129	184.486
Dividendenforderungen		429.647	624.206	4.043	4.921.981	1.127.105	163.881	760.865	41.358	73.131
Zinsforderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	5.182	-	-	-	-	80	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		487.863	149.819	1.574	26.163.975	3.496.380	685.791	4.132.857	9.841	1.063.050
Summe der Aktiva		157.044.786	309.505.390	14.602.876	7.153.711.533	325.799.404	107.362.371	1.401.950.236	9.701.600	15.548.853
Passiva										
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten										
- Derivative Finanzinstrumente	3 (ii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontokorrentkredite	4	160	1.159	-	277.486	5.128	6	7.504	42	316.834
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		-	-	-	-	-	-	-	-	501.864
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		403.406	881.501	48.211	26.894.219	1.482.198	185.945	3.381.885	5.502	2.709
Verwaltungsgebühr	5	157.129	240.362	14.613	4.974.504	254.359	42.681	1.354.770	11.113	7.221
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
An die globale Vertriebsgesellschaft	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zahlbarer Betrag		2.394	-	-	4.677	-	21.907	10.590	807	548
KEST-Rückstellung		-	-	-	-	283.402	-	-	-	8.557
Sonstige Aufwendungen		1	1	-	1	-	-	1	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		563.091	1.123.023	62.824	32.150.887	2.025.087	250.539	4.754.750	17.464	837.733
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		156.481.695	308.382.367	14.540.052	7.121.560.646	323.774.317	107.111.832	1.397.195.486	9.684.136	14.711.120

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

	Erl.	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund ¹ USD	Guinness Pan-European Equity Income Fund ² 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
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)								
- Wertpapiere		1.855.899	11.661.993	1.261.134	29.758.594	4.840.276	-	-	9.316.981.237
- Investmentfonds		-	-	-	-	-	89.565.770	66.840.481	214.331.476
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	7.123	-	266.303	218.630	665.668
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	268	44	428
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	162.770	41.547	13.673	1.506.073	136.671	2.741.677	1.891.160	160.308.119
Dividendenforderungen		5.376	6.467	3.168	-	-	66.598	69.114	8.347.201
Zinsforderungen		-	-	-	236.807	-	-	-	33.059
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	-	-	-	-	5.262
Forderungen aus Anteilszeichnungen		101.413	12.012	-	-	777	109.496	78.984	36.562.967
Summe der Aktiva		2.125.458	11.722.019	1.277.975	31.508.597	4.977.724	92.750.112	69.098.413	9.737.235.417
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)								
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	284.025	289.654	786.143
Kontokorrentkredite	4	-	60.209	3	-	-	-	-	668.531
Verbindlichkeiten aus gekauften Wertpapieren		116.389	-	-	-	-	-	-	618.253
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		75.376	86.368	716	-	12	294.791	101.193	33.990.675
Verwaltungsgebühr	5	770	10.790	900	10.689	2.345	127.129	103.024	7.386.422
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	5.344	-	-	-	746
An die globale Vertriebsgesellschaft	7	-	-	-	-	-	54	3.127	45.282
Zahlbarer Betrag		-	-	-	-	-	-	-	297.737
KESt-Rückstellung		5.778	-	-	-	-	-	-	6.086
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	2.299	2.139	
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		198.313	157.367	1.619	16.033	2.357	708.298	499.137	43.799.875
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		1.927.145	11.564.652	1.276.356	31.492.564	4.975.367	92.041.814	68.599.276	9.693.435.542

¹Am 2. Januar 2025 wurde der Guinness Sustainable Global Equity Fund in Guinness Global Quality Mid Cap Fund umbenannt.²Am 19. Februar 2025 wurde der Guinness Pan-European Equity Income Fund aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)	224.167.277	481.813.283	14.541.793	6.535.318.260	262.014.951	46.965.955	1.214.155.367	7.735.493
- Wertpapiere									
- Investmentfonds		5	3	-	2	-	-	2	-
- Derivative Finanzinstrumente		-	-	-	-	-	-	-	-
Kassageschäfte		-	-	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4	9.756.787	4.182.801	634.561	104.373.357	2.036.628	1.067.509	24.271.413	126.202
Dividendenforderungen		195.787	298.339	27.978	8.493.682	507.517	-	685.342	771
Zinsforderungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.426.132	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		249.947	211.463	96.380	16.662.525	622.152	1.356.550	3.065.036	462
Summe der Aktiva		238.795.935	486.505.889	15.300.712	6.664.847.826	265.181.248	49.390.014	1.242.177.160	7.862.928
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)	144	122	-	171	-	-	220	-
- Derivative Finanzinstrumente		350	60	-	100.291	3	2.975	98.591	-
Kontokorrentkredite	4	9.253.380	867.559	120.612	8.494.949	202.925	57.970	986.864	349
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		247.313	386.669	14.106	4.969.553	212.155	23.560	1.307.958	9.472
Verwaltungsgebühr	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	501	-	-	3.687	-	-	2.043	-
Zahlbare Ausschüttungen		-	-	-	1.127	-	-	-	-
KEST-Rückstellung		-	-	-	-	325.530	-	-	-
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		9.501.688	1.254.410	134.718	13.569.778	740.613	84.505	2.395.676	9.821
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		229.294.247	485.251.479	15.165.994	6.651.278.048	264.440.635	49.305.509	1.239.781.484	7.853.107

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz (geprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Aktiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3 (ii)	9.978.904	951.189	14.945.247	29.829.837	4.790.486	-	-	8.817.303.421
- Wertpapiere							77.382.896	62.194.036	174.806.247
- Investmentfonds							237.344	233.066	589.154
- Derivative Finanzinstrumente							1.041	69	1.390
Kassageschäfte									
Barmittel und Barmittelaquivalente	4	273.561	33.388	147.595	1.163.791	120.045	3.780.373	1.617.706	153.839.234
Dividendenforderungen		36.088	1.074	3.612					10.250.190
Zinsforderungen					209.427				28.526
Forderungen aus Wertpapierverkäufen									4.426.132
Forderungen aus Anteilszeichnungen		47.033	62.922	4.933	-	2.115	580.031	237.512	23.403.583
Summe der Aktiva		10.335.586	1.048.573	15.101.387	31.203.055	4.912.646	81.981.685	64.282.389	9.184.647.877
Passiva									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3 (ii)	-	-	-	45.491	-	95.433	92.251	241.909
- Derivative Finanzinstrumente									
Kontokorrentkredite	4	30	-	18	-	-	-	-	202.318
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		311	63.200	228	-	-	86.253	27.047	20.190.244
Verwaltungsgebühr	5	5.712	470	14.075	10.877	2.768	113.957	98.962	7.459.562
Unterlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	5.438	-	-	-	741
An die globale Vertriebsgesellschaft zahlbarer Betrag	7	-	-	-	-	-	262	262	6.887
Zahlbare Ausschüttungen		-	-	-	-	-	-	-	1.127
KEST-Rückstellung		17.955	7.111	-	-	-	-	-	350.596
Sonstige Aufwendungen		-	-	-	-	-	2.112	2.059	5.224
Summe der Passiva (ohne Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile)		24.008	70.781	14.321	61.806	2.768	298.017	220.581	28.458.608
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile		10.311.578	977.792	15.087.066	31.141.249	4.909.878	81.683.668	64.061.808	9.156.189.269

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

	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	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Anlagenertrag										
Dividenertrag		4.681.288	3.827.883	291.717	96.992.010	7.297.231	2.211.014	7.815.133	178.374	315.879
Zinsertrag		45.672	140.477	7.260	2.456.479	74.180	5.392	371.516	3.696	4.339
Sonstige Erträge		-	69	-	-	-	6	-	-	-
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	6.056.304	28.445.493	712.944	506.914.840	32.468.690	12.466.029	128.476.865	801.843	1.537.544
Nettoertrag/(-verlust)		10.783.264	32.413.922	1.011.921	606.363.329	39.840.101	14.682.441	136.663.514	983.913	1.857.762
Aufwand										
Verwaltungsgebühr	5	1.031.967	1.631.118	78.227	28.172.840	1.362.592	184.479	7.531.569	58.256	36.264
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Gebühren	4	3	-	5	-	-	-	6	-	-
Summe der Betriebsaufwendungen		1.031.971	1.631.121	78.227	28.172.845	1.362.592	184.479	7.531.575	58.256	36.264
Betriebsgewinn/(-verlust)		9.751.293	30.782.801	933.694	578.190.484	38.477.509	14.497.962	129.131.939	925.657	1.821.498
Finanzierungskosten										
Dividendausschüttung	13	36.369	-	-	30.122.568	3.147.873	179.031	-	-	160.099
Zinsaufwand		1.053	313	33	4	5.736	1.967	5.417	15	109
Summe der Finanzierungskosten		37.422	313	33	30.122.572	3.153.609	180.998	5.417	15	160.208
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		9.713.871	30.782.488	933.661	548.067.912	35.323.900	14.316.964	129.126.522	925.642	1.661.290
Steuern										
Quellensteuern auf Dividenden		491.910	390.961	43.836	20.189.485	739.486 (48.383)	266.542	1.395.979	12.244	31.593
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-	-	-	-	(10.178)
Summe der Steuern		491.910	390.961	43.836	20.189.485	691.103	266.542	1.395.979	12.244	21.415
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		9.221.961	30.391.527	889.825	527.878.427	34.632.797	14.050.422	127.730.543	913.398	1.639.875

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

	Erl.	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund ¹ USD	Guinness Pan-European Equity Income Fund ² 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
Anlagenertrag									
Dividendenertrag		27.482	71.929	32.240	-	93.007	459.240	307.285	124.749.863
Zinsertrag		516	2.819	26	386.573	643	47.521	22.080	3.256.065
Sonstige Erträge		-	1.932	6	-	-	6.769	3.950	15.925
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	97.329	(192.640)	104.554	57.707	(23.059)	(3.619.069)	(2.863.278)	709.481.180
Nettoertrag/(-verlust)		125.327	(115.960)	136.826	444.280	70.591	(3.105.539)	(2.529.963)	837.503.033
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	3.586	66.017	3.473	61.980	13.144	695.574	574.904	41.819.684
Unteranlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	30.988	-	-	-	4.270
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	13.200	12.114	32.873
Summe der Betriebsaufwendungen		3.586	66.017	3.473	92.968	13.144	708.774	587.018	41.856.827
Betriebsgewinn/(-verlust)		121.741	(181.977)	133.353	351.312	57.447	(3.814.313)	(3.116.981)	795.646.206
Finanzierungskosten									
Dividendausschüttung	13	-	-	-	408.311	-	-	-	33.702.206
Zinsaufwand		21	192	28	-	-	238	377	15.686
Summe der Finanzierungskosten		21	192	28	408.311	-	238	377	33.717.892
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		121.720	(182.169)	133.325	(56.999)	57.447	(3.814.551)	(3.117.358)	761.928.314
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		2.124	13.734	3.857	-	9.935	-	-	23.583.119
Kapitalertragsteuer		(1.488)	-	-	-	-	-	-	(60.049)
Summe der Steuern		636	13.734	3.857	-	9.935	-	-	23.523.070
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		121.084	(195.903)	129.468	(56.999)	47.512	(3.814.551)	(3.117.358)	738.405.244

¹Am 2. Januar 2025 wurde der Guinness Sustainable Global Equity Fund in Guinness Global Quality Mid Cap Fund umbenannt.²Am 19. Februar 2025 wurde der Guinness Pan-European Equity Income Fund aufgelegt.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Anlagenettrag									
Dividendenertrag		168.919	11.470	76.082	-	98.609	397.685	237.953	114.832.893
Zinsertrag		1.688	340	2.716	405.932	3	25.238	19.126	2.133.575
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	312	86	2.759
Reingewinn/(-verlust) auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3 (i)	411.703	33.939	1.038.530	84.004	(522.333)	4.683.962	3.815.794	539.776.984
Nettoertrag/(-verlust)		582.310	45.749	1.117.328	489.936	(423.721)	5.107.197	4.072.959	656.746.211
Aufwand									
Verwaltungsgebühr	5	18.572	2.377	96.078	60.749	12.471	626.070	443.809	38.097.048
Unterlageverwaltungsgebühr	6	-	-	-	30.374	-	-	-	4.201
Sonstige Gebühren		-	-	-	-	-	13.078	9.573	28.668
Summe der Betriebsaufwendungen		18.572	2.377	96.078	91.123	12.471	639.148	453.382	38.129.917
Betriebsgewinn/(-verlust)		563.738	43.372	1.021.250	398.813	(436.192)	4.468.049	3.619.577	618.616.294
Finanzierungskosten									
Dividendenausschüttung	13	135.060	-	-	410.200	-	-	-	25.595.077
Zinsaufwand		115	-	107	-	-	89	24	14.886
Summe der Finanzierungskosten		135.175	-	107	410.200	-	89	24	25.609.963
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		428.563	43.372	1.021.143	(11.387)	(436.192)	4.467.960	3.619.553	593.006.331
Steuern									
Quellensteuern auf Dividenden		15.489	1.066	14.230	-	9.861	-	-	22.257.259
Kapitalertragsteuer		12.442	2.866	-	-	-	-	-	67.514
Summe der Steuern		27.931	3.932	14.230	-	9.861	-	-	22.324.773
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		400.632	39.440	1.006.913	(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

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	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	229.294.247	485.251.479	15.165.994	6.651.278.048	264.440.635	49.305.509	1.239.781.484	7.853.107	10.311.578
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	9.221.961	30.391.527	889.825	527.878.427	34.632.797	14.050.422	127.730.543	913.398	1.639.875
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	21.499.048	32.875.491	4.474.906	1.582.442.439	102.473.362	56.841.809	271.762.581	1.748.600	4.333.878
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(103.533.561)	(240.136.130)	(5.990.673)	(1.640.038.268)	(77.772.477)	(13.085.908)	(242.079.122)	(830.969)	(1.574.211)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode	156.481.695	308.382.367	14.540.052	7.121.560.646	323.774.317	107.111.832	1.397.195.486	9.684.136	14.711.120
Erl.	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund ¹ USD	Guinness Pan-European Equity Income Fund ² 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	
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	977.792	15.087.066	-	31.141.249	4.909.878	81.683.668	64.061.808	9.156.189.269	
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte	121.084	(195.903)	129.468	(56.999)	47.512	(3.814.551)	(3.117.358)	738.405.244	
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.995.869	1.385.343	1.147.604	408.314	2.029.044	21.899.944	15.122.766	2.131.368.297	
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile	(1.167.600)	(4.711.854)	(716)	-	(2.011.067)	(7.727.247)	(7.467.940)	(2.350.920.335)	
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								18.393.067
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode	1.927.145	11.564.652	1.276.356	31.492.564	4.975.367	92.041.814	68.599.276	9.693.435.542	

¹Am 2. Januar 2025 wurde der Guinness Sustainable Global Equity Fund in Guinness Global Quality Mid Cap Fund umbenannt.²Am 19. Februar 2025 wurde der Guinness Pan-European Equity Fund aufgelegt.

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

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	Erl.	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		350.041.549	1.187.199.996	10.553.843	5.386.070.474	286.996.749	11.095.818	859.916.901	7.464.946
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		34.480.903	(49.940.059)	233.847	397.872.435	12.409.809	426.755	164.076.547	(492.076)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		54.520.626	119.282.577	1.627.929	793.283.518	115.585.382	10.600.573	243.069.819	2.032.944
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		(76.460.213)	(414.147.316)	(3.410.988)	(803.417.380)	(160.063.233)	(2.280.365)	(140.340.341)	(816.696)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode		362.582.865	842.395.198	9.004.631	5.773.809.047	254.928.707	19.842.781	1.126.722.926	8.189.118
	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		7.507.001	837.936	13.724.895	30.394.412	3.509.372	73.801.912	47.308.162	8.280.562.750
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		400.632	39.440	1.006.913	(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		2.016.244	84.144	3.416.012	410.203	4.621.456	8.859.526	6.908.916	1.366.160.826
Rücknahmen rückkaufbarer partizipierender Anteile		(968.999)	(59.846)	(3.030.311)	-	(2.541.789)	(10.077.661)	(4.619.123)	(1.623.936.840)
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								(1.423.274)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile am Ende der Berichtsperiode		8.954.878	901.674	15.117.509	30.793.228	5.142.986	77.051.737	53.217.508	8.592.045.020

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

	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 Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit										
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		9.221.961	30.391.527	889.825	527.878.427	34.632.797	14.050.422	127.730.543	913.398	1.639.875
Anpassungen für:										
Sonstige Erträge			(69)	-			(6)	-	-	
Zinsertrag		(45.672)	(140.477)	(7.260)	(2.456.479)	(74.180)	(5.392)	(371.516)	(3.696)	(4.339)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		36.369	-	-	30.122.568	3.147.873	179.031	-	-	160.099
Dividendenertrag		(4.681.288)	(3.827.883)	(291.717)	(96.992.010)	(7.297.231)	(2.211.014)	(7.815.133)	(178.374)	(315.879)
Quellensteuern		491.910	390.961	43.836	20.189.485	739.486	266.542	1.395.979	12.244	31.593
Zinsaufwand		1.053	313	33	4	5.736	1.967	5.417	15	109
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		5.024.333	26.814.372	634.717	478.741.995	31.154.481	12.281.550	120.945.290	743.587	1.511.458
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		72.540.433	179.847.035	211.306	(471.694.279)	(53.596.841)	(58.035.399)	(164.052.216)	(1.651.699)	(4.249.282)
Netto(abnahme)/-zunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		(143)	(122)	-	(171)	-	-	(220)	-	-
Nettoabnahme/(-zunahme) der sonstigen Forderungen		4.426.132	-	(5.182)	-	-	-	-	(80)	-
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten		(88.290)	(146.306)	507	4.815	76	41.028	55.360	2.448	494.523
Barmittel-Zu-/(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit		81.902.465	206.514.979	841.348	7.052.360	(22.442.284)	(45.712.821)	(43.051.786)	(905.744)	(2.243.301)
Erhaltene Dividenden		3.955.518	3.111.055	271.816	80.374.226	5.938.157	1.780.591	6.343.631	125.543	247.243
Erhaltene Zinsen		45.672	140.477	7.260	2.456.479	74.180	5.392	371.516	3.696	4.339
Erhaltene Erträge		-	69	-	-	-	6	-	-	-
Gezahlte Zinsen		(1.053)	(313)	(33)	(4)	(5.736)	(1.967)	(5.417)	(15)	(109)
Netto-Barmittel-Zu-/(Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit		85.902.602	209.766.267	1.120.391	89.883.061	(16.435.683)	(43.928.799)	(36.342.056)	(776.520)	(1.991.828)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit										
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		(36.369)	-	-	(30.122.568)	(3.147.873)	(179.031)	-	-	(160.099)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		21.261.132	32.937.135	4.569.712	1.417.832.687	99.587.285	57.512.568	270.604.305	1.739.221	3.316.088
Rücknahmen partizipierender Anteile		(112.383.535)	(240.122.188)	(6.063.074)	(1.466.530.696)	(76.481.355)	(12.957.933)	(239.593.646)	(825.816)	(1.570.040)
Netto-Barmittel-Zu-/(Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit		(91.158.772)	(207.185.053)	(1.493.362)	(78.820.577)	19.958.057	44.375.604	31.010.659	913.405	1.585.949
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmittelaquivalente		(5.256.170)	2.581.214	(372.971)	11.062.484	3.522.374	446.805	(5.331.397)	136.885	(405.879)
Barmittel und Barmittelaquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums		9.756.437	4.182.741	634.561	104.273.066	2.036.625	1.064.534	24.172.822	126.202	273.531
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)									
Barmittel und Barmittelaquivalente am Ende des Berichtszeitraums		4.500.267	6.763.955	261.590	115.335.550	5.558.999	1.511.339	18.841.425	263.087	(132.348)
Gliederung der Barmittel und Barmittelaquivalente										
Barmittel und Barmittelaquivalente		4.500.427	6.765.114	261.590	115.613.036	5.564.127	1.511.345	18.848.929	263.129	184.486
Kontokorrentkredite		(160)	(1.159)	-	(277.486)	(5.128)	(6)	(7.504)	(42)	(316.834)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

	Erl.	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund ¹ USD	Guinness Pan-European Equity Income Fund ² 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
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit									
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		121.084	(195.903)	129.468	(56.999)	47.512	(3.814.551)	(3.117.358)	738.405.244
Anpassungen für:									
Sonstige Erträge		-	(1.932)	(6)	-	-	(6.769)	(3.950)	(15.925)
Zinsertrag		(516)	(2.819)	(26)	(386.573)	(643)	(47.521)	(22.080)	(3.256.065)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile					408.311				33.702.206
Dividendenertrag		(27.482)	(71.929)	(32.240)	-	(93.007)	(459.240)	(307.285)	(124.749.863)
Quellensteuern		2.124	13.734	3.857	-	9.935	-	-	23.583.119
Zinsaufwand		21	192	28	-	-	238	377	15.686
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		95.231	(258.657)	101.081	(35.261)	(36.203)	(4.327.843)	(3.450.296)	667.684.402
Nettoabnahme/(-zunahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		(904.710)	3.283.254	(1.261.134)	64.120	(49.790)	(12.211.833)	(4.632.009)	(521.423.053)
Netto(abnahme)/-zunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		-	-	-	(45.491)	-	188.592	197.403	494.055
Nettoabnahme/(-zunahme) der sonstigen Forderungen		-	-	-	-	-	773	25	4.421.906
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten		115.356	(3.285)	900	(282)	(423)	13.151	7.007	503.198
Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit		(694.123)	3.021.312	(1.159.153)	(16.914)	(86.416)	(16.337.160)	(7.877.870)	151.680.508
Erhaltene Dividenden		21.056	55.340	25.215	-	83.072	392.642	238.171	103.079.566
Erhaltene Zinsen		516	2.819	26	359.193	643	47.521	22.080	3.252.292
Erhaltene Erträge		-	1.932	6	-	-	6.769	3.950	15.925
Gezahlte Zinsen		(21)	(192)	(28)	-	-	(238)	(377)	(15.686)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus betrieblicher Tätigkeit		(672.572)	3.081.211	(1.133.934)	342.279	(2.701)	(15.890.466)	(7.614.046)	258.012.605
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit									
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		-	-	-	(408.311)	-	-	-	(33.702.206)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		1.957.378	1.378.264	1.147.604	408.314	2.030.382	22.370.479	15.108.043	1.962.822.525
Rücknahmen partizipierender Anteile		(1.155.424)	(4.625.714)	-	-	(2.011.055)	(7.518.709)	(7.220.543)	(2.181.716.510)
Netto-Barmittel-Zu-/(-Abfluss) aus Finanzierungstätigkeit		801.954	(3.247.450)	1.147.604	3	19.327	14.851.770	7.887.500	(252.596.191)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmittelaquivalente		129.382	(166.239)	13.670	342.282	16.626	(1.038.696)	273.454	5.416.414
Barmittel und Barmittelaquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums		33.388	147.577	-	1.163.791	120.045	3.780.373	1.617.706	153.636.916
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								586.258
Barmittel und Barmittelaquivalente am Ende des Berichtszeitraums		162.770	(18.662)	13.670	1.506.073	136.671	2.741.677	1.891.160	159.639.588
Gliederung der Barmittel und Barmittelaquivalente									
Barmittel und Barmittelaquivalente		162.770	41.547	13.673	1.506.073	136.671	2.741.677	1.891.160	160.308.119
Kontokorrentkredite		-	(60.209)	(3)	-	-	-	-	(668.531)

¹Der Guinness Sustainable Global Equity Fund wurde am 2. Januar 2025 in Guinness Global Quality Mid Cap Fund umbenannt.

²Der Guinness Pan-European Equity Income Fund wurde am 19. Februar 2025 aufgelegt.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	Erl.	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Kapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit									
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile infolge laufender Geschäfte		400.632	39.440	1.006.913	(11.387)	(446.053)	4.467.960	3.619.553	570.681.558
Anpassungen für:									
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	(312)	(86)	(2.759)
Zinsertrag		(1.688)	(340)	(2.716)	(405.932)	(3)	(25.238)	(19.126)	(2.133.575)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		135.060	-	-	410.200	-	-	-	25.595.077
Dividendenertrag		(168.919)	(11.470)	(76.082)	-	(98.609)	(397.685)	(237.953)	(114.832.890)
Quellensteuern		15.489	1.066	14.230	-	9.861	-	-	22.257.257
Zinsaufwand		115	-	107	-	-	89	24	14.886
Nettokapitalfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Veränderung der betrieblichen Aktiva und Passiva		380.689	28.696	942.452	(7.119)	(534.804)	4.044.814	3.362.412	501.579.554
Netto(zunahme)/-abnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte		(1.775.894)	(93.004)	(1.167.033)	2.374.154	(1.477.337)	(4.779.540)	(5.919.961)	(246.488.741)
Nettozunahme/(-abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten		-	-	-	32.432	-	(48.974)	(23.498)	(86.793)
Netto(zunahme)/-abnahme der sonstigen Forderungen		-	-	-	-	-	(19)	-	(23.831.480)
Netto(abnahme)/-zunahme der sonstigen Verbindlichkeiten		10.588	2.867	(1.716)	(345)	(393)	(363)	5.339	18.818.264
Barmittel-Zu-/Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit		(1.384.617)	(61.441)	(226.297)	2.399.122	(2.012.534)	(784.082)	(2.575.708)	249.990.804
Erhaltene Dividenden		134.002	8.757	57.455	-	88.748	364.837	210.664	90.772.461
Erhaltene Zinsen		1.688	340	2.716	437.093	3	25.238	19.126	2.137.885
Erhaltene Erträge		-	-	-	-	-	312	86	2.759
Gezahlte Zinsen		(115)	-	(107)	-	-	(89)	(24)	(14.886)
Netto-Barmittel-Zu-/Abfluss aus betrieblicher Tätigkeit		(1.249.042)	(52.344)	(166.233)	2.836.215	(1.923.783)	(393.784)	(2.345.856)	342.889.023
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit									
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile		(135.060)	-	-	(410.200)	-	-	-	(25.595.077)
Ausgaben rückkaufbarer partizipierender Anteile		2.036.040	84.158	3.291.642	410.203	3.371.499	9.026.246	6.728.437	1.317.957.979
Rücknahmen partizipierender Anteile		(961.080)	(62.393)	(3.029.097)	-	(1.293.133)	(9.975.968)	(4.645.372)	(1.571.924.977)
Netto-Barmittel-Zu-/Abfluss aus Finanzierungstätigkeit		939.900	21.765	262.545	3	2.078.366	(949.722)	2.083.065	(279.562.075)
Nettozunahme/(-abnahme) der Barmittel und Barmittelaquivalente		(309.142)	(30.579)	96.312	2.836.218	154.583	(1.343.506)	(262.791)	63.326.948
Barmittel und Barmittelaquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums		280.633	42.173	185.795	685.957	21.113	1.679.057	720.694	113.591.308
Fiktive Anpassung für Währungsumrechnung	2(b)(ii)								(30.918)
Barmittel und Barmittelaquivalente am Ende des Berichtszeitraums		(28.509)	11.594	282.107	3.522.175	175.696	335.551	457.903	176.887.338
Gliederung der Barmittel und Barmittelaquivalente									
Barmittel und Barmittelaquivalente		21.889	11.594	282.107	3.522.175	175.696	341.550	457.903	177.035.405
Kontokorrentkredite		(50.398)	-	-	-	-	(5.999)	-	(148.067)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Anhang zum Abschluss

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

1. Allgemeine Angaben

Guinness Asset Management Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital, die am 12. Dezember 2007 gemäß den irischen Companies Acts und der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Verordnung“) in Irland gegründet und unter der Handelsregisternummer 450670 eingetragen wurde. Die Gesellschaft hat die Struktur eines Umbrella-Fonds. Für jeden Teifonds wird ein gesondertes Anlagenportfolio geführt. Am Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft sechzehn aktive Teifonds.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht mit gekürztem ungeprüftem Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 30. Juni 2025 abgeschlossenen sechsmonatigen Berichtszeitraum wurden nach Maßgabe von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, der OGAW-Verordnung sowie den Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) UCITS Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt. Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum Fair Value ausgewiesen werden. Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Halbjahresbericht mit gekürztem Halbjahresabschluss enthält nicht alle für einen umfassenden Jahresabschluss vorgeschriebenen Informationen und Angaben und sollte daher in Verbindung mit dem geprüften Jahresbericht zum 31. Dezember 2024 gelesen werden, der nach Maßgabe der von der EU übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) einschließlich der Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und der OGAW-Verordnungen der Zentralbank erstellt wurde. In diesem Halbjahresbericht wurden dieselben Bilanzierungsgrundsätze und Berechnungsmethoden wie bei der Erstellung des geprüften Jahresabschlusses angewandt.

Für die Erstellung des Abschlusses gemäß IFRS stützt sich die Geschäftsleitung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Eventualverbindlichkeiten und -vermögenswerte und die in der Berichtsperiode angefallenen Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von solchen Schätzungen abweichen.

(b) Fremdwährungen

(i) Funktionale Währung und Berichtswährung

Funktionale Währung und Berichtswährung der Teifonds 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 chinesische Yuan (Offshore 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 Teifonds 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 Teifonds, deren funktionale Währung nicht der Berichtswährung der Gesellschaft entspricht. Die Umrechnung der funktionalen Währungen der Teifonds in die Berichtswährung der Gesellschaft wird in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung jeweils in der Spalte „Total Gesellschaft“ separat ausgewiesen. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 sind in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens ein fiktiver Wechselkursverlust von 18.393.067 USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: fiktiver Wechselkursverlust von 1.423.274 USD) und in der Kapitalflussrechnung ein fiktiver Wechselkursverlust von 586.258 USD (im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: fiktiver Wechselkursverlust von 30.918 USD) ausgewiesen, was keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert („NIW“) der einzelnen Teifonds hat.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

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

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

	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	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	2.946.623	(88.203.642)	79.428	36.836.421	2.775.804	407.622	26.056.975	(665.717)	153.089
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	3.109.681	116.649.135	633.516	470.078.419	29.692.886	12.058.407	102.419.890	1.467.560	1.384.455
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	6.056.304	28.445.493	712.944	506.914.840	32.468.690	12.466.029	128.476.865	801.843	1.537.544
	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund USD	Guinness Pan-European Equity Income 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 Company USD	
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	44.882	(333.680)	(4.760)	61.386	(124.980)	(1.156.339)	(1.225.677)	(23.007.319)	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	52.447	141.040	109.314	(3.679)	101.921	(2.462.730)	(1.637.601)	732.488.499	
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	97.329	(192.640)	104.554	57.707	(23.059)	(3.619.069)	(2.863.278)	709.481.180	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

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 den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	10.296.612	(19.006.062)	(52.915)	297.226.777	5.177.634	121.071	37.581.332	(102.559)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	18.865.116	(35.400.238)	187.739	78.536.453	7.202.572	4.542	127.449.076	(484.828)
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	29.161.728	(54.406.300)	134.824	375.763.230	12.380.206	125.613	165.030.408	(587.387)
	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Realisierter Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	2.887	335	222.833	(20.744)	(146.150)	1.221.234	730.199	333.913.177
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	408.816	33.604	815.697	104.748	(376.183)	3.462.728	3.085.595	205.863.807
Reingewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Wechselkursgewinne/(-verluste)	411.703	33.939	1.038.530	84.004	(522.333)	4.683.962	3.815.794	539.776.984

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

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

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

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

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

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2025 und im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen eine Analyse der am Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, eingeteilt nach Stufen 1 bis 3 am 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024:

Zum 30. Juni 2025

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	151.626.819	-	-	151.626.819
- Derivate	-	30	-	30
- Devisenterminkontrakte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	151.626.819	30	-	151.626.849
- Derivate	-	(1)	-	(1)
- Devisenterminkontrakte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(1)	-	(1)
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	301.966.224	-	-	301.966.224
- Derivate	-	27	-	27
- Devisenterminkontrakte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	301.966.224	27	-	301.966.251
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	14.330.487	-	-	14.330.487
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	14.330.487	-	-	14.330.487
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	7.007.012.502	-	-	7.007.012.502
- Derivate	-	39	-	39
- Devisenterminkontrakte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	7.007.012.502	39	-	7.007.012.541
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	315.611.792	-	-	315.611.792
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	315.611.792	-	-	315.611.792
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	105.001.354	-	-	105.001.354
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	105.001.354	-	-	105.001.354
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	1.378.207.536	-	-	1.378.207.536
- Derivate	-	49	-	49
- Devisenterminkontrakte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.378.207.536	49	-	1.378.207.585
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	9.387.192	-	-	9.387.192
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	9.387.192	-	-	9.387.192
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	14.228.186	-	-	14.228.186
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	14.228.186	-	-	14.228.186
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	1.855.899	-	-	1.855.899
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.855.899	-	-	1.855.899
Guinness Global Quality Mid Cap Fund				
- Aktien	11.661.993	-	-	11.661.993
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	11.661.993	-	-	11.661.993
Guinness Pan-European Equity Income Fund				
- Aktien	1.261.134	-	-	1.261.134
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.261.134	-	-	1.261.134

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

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

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

	Stufe 1 CNH	Stufe 2 CNH	Stufe 3 CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
- Schuldtitel	-	29.758.594	-	29.758.594
- Derivate	-	7.123	-	7.123
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte		29.765.717		29.765.717
Guinness China A Share Fund				
- Aktien	4.840.276	-	-	4.840.276
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.840.276			4.840.276

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	22.150.129	-	22.150.129
- Börsengehandelte Investmentfonds	67.415.641	-	-	67.415.641
- Derivate	-	266.303	-	266.303
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	67.415.641	22.416.432		89.832.073
- Derivate	-	(284.025)	-	(284.025)
- Devisenterminkontrakte	-	(284.025)		(284.025)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten				

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Energy Fund				
- Aktien	224.167.277	-	-	224.167.277
- Derivate	-	5	-	5
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	224.167.277	5		224.167.282
- Derivate	-	(144)	-	(144)
- Devisenterminkontrakte	-	(144)		(144)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten				

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Sustainable Energy Fund				
- Aktien	481.813.283	-	-	481.813.283
- Derivate	-	3	-	3
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	481.813.283	3		481.813.286
- Derivate	-	(122)	-	(122)
- Devisenterminkontrakte	-	(122)		(122)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten				

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Money Managers Fund				
- Aktien	14.541.793	-	-	14.541.793
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	14.541.793			14.541.793
- Derivate	-			
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten				

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Global Equity Income Fund				
- Aktien	6.535.318.260	-	-	6.535.318.260
- Derivate	-	2	-	2
- Devisenterminkontrakte	-			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	6.535.318.260	2		6.535.318.262
- Derivate	-	(171)	-	(171)
- Devisenterminkontrakte	-	(171)		(171)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten				

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

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 2024 (Fortsetzung)

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Total USD
Guinness Asian Equity Income Fund				
- Aktien	262.014.951	-	-	262.014.951
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	262.014.951	-	-	262.014.951
Guinness European Equity Income Fund				
- Aktien	46.965.955	-	-	46.965.955
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	46.965.955	-	-	46.965.955
Guinness Global Innovators Fund				
- Aktien	1.214.155.367	-	-	1.214.155.367
- Derivate	-	2	-	2
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	1.214.155.367	2	-	1.214.155.369
- Derivate	-	(220)	-	(220)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(220)	-	(220)
Guinness Greater China Fund				
- Aktien	7.735.493	-	-	7.735.493
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	7.735.493	-	-	7.735.493
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
- Aktien	9.978.904	-	-	9.978.904
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	9.978.904	-	-	9.978.904
Guinness Best of Asia Fund				
- Aktien	951.189	-	-	951.189
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	951.189	-	-	951.189
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
- Aktien	14.945.247	-	-	14.945.247
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	14.945.247	-	-	14.945.247
	Stufe 1 CNH	Stufe 2 CNH	Stufe 3 CNH	Total CNH
Guinness China RMB Income Fund				
- Schuldtitel	-	29.829.837	-	29.829.837
Erfolgswirksam zum Fair Value angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	29.829.837	-	29.829.837
- Derivate	-	(45.491)	-	(45.491)
- Devisenterminkontrakte	-	(45.491)	-	(45.491)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(45.491)	-	(45.491)
Guinness China A Share Fund				
- Aktien	4.790.486	-	-	4.790.486
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	4.790.486	-	-	4.790.486
	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
- Investmentfonds	-	18.508.485	-	18.508.485
- Börsengehandelte Investmentfonds	58.874.411	-	-	58.874.411
- Derivate	-	237.344	-	237.344
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	58.874.411	18.745.829	-	77.620.240
- Derivate	-	(95.433)	-	(95.433)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(95.433)	-	(95.433)
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
- Investmentfonds	-	10.906.638	-	10.906.638
- Börsengehandelte Investmentfonds	51.287.398	-	-	51.287.398
- Derivate	-	233.066	-	233.066
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	51.287.398	11.139.704	-	62.427.102
- Derivate	-	(92.251)	-	(92.251)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(92.251)	-	(92.251)

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

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

(iii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Barmittel und Barmitteläquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugewiesen. Mit Ausnahme der in den obenstehenden Tabellen aufgeführten Barmittel, Barmitteläquivalente, finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, werden alle am 30. Juni 2025 und am 31. Dezember 2024 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.

(ii) Derivative Finanzinstrumente

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

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Zum Bilanzstichtag 30. Juni 2025 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder. Die nachstehenden Salden umfassen auch Tagesgeldinlagen bei von der Depotbank Brown Brothers Harriman & Co. genehmigten zulässigen Instituten. Die Verwahrstelle verfügte am 30. Juni 2025 über ein Kreditrating von A+ (Am 31. Dezember 2024: A+).

Am 30. Juni 2025

	Lokal-Währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD
Brown Brothers Harriman	EUR	(20)	-	-	-	-	(1.187)	-	-	-
Brown Brothers Harriman	GBP	119.254	89.182	1.542	-	-	-	82.487	42	648
Brown Brothers Harriman	USD	8.072	20.434	650	204.251	14.075	(6)	53.092	702	(316.834)
Brown Brothers Harriman	CAD	228.059	58.442	968	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	-	274.033	-	-	8.993	10.711
Brown Brothers Harriman	CNY	-	-	-	-	-	-	-	4.871	-
Brown Brothers Harriman	DKK	-	-	-	11.444	-	489	-	-	-
Brown Brothers Harriman	HKD	76.305	-	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	SGD	-	-	-	-	165.985	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	19.254	-	-	-	5.506
Brown Brothers Harriman	TWD	-	-	-	-	37	-	-	-	167.073
Australia and New Zealand Banking Group Ltd ¹	USD	1.013.145	1.643.682	64.389	28.750.529	1.268.378	-	4.659.865	61.719	-
Bank of Nova Scotia ¹	USD	249	403	16	7.053	311	-	1.143	15	-
Canadian Imperial Bank of Commerce ¹	USD	1.013.145	1.643.682	64.389	28.750.529	1.268.378	-	4.659.865	61.719	-
DBS Bank Ltd ¹	USD	164.071	266.182	10.427	4.655.937	205.405	-	754.631	9.995	-
DNB Bank ¹	EUR	976.213	1.583.766	62.041	27.702.498	1.222.143	1.448.756	4.490.001	59.469	-
JP Morgan Chase Bank NA ¹	USD	137.864	223.664	8.762	3.912.225	172.594	-	634.091	8.398	-
Royal Bank of Canada ¹	USD	14.364	23.304	913	407.621	17.983	-	66.067	875	-
SEB Bank ¹	USD	747.292	1.212.373	47.493	21.206.272	935.551	9.596	3.437.097	45.524	-
Brown Brothers Harriman - Charges Account	GBP	2.394	-	-	1.028	-	17.678	7.194	-	548
Brown Brothers Harriman - Charges Account	USD	-	-	-	3.649	-	4.229	3.396	807	-
Brown Brothers Harriman - Collection Account	EUR	-	-	-	(64.512)	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Collection Account	GBP	(140)	(1.159)	-	(212.974)	(5.128)	31.784	(7.504)	(42)	-
Total		4.500.267	6.763.955	261.590	115.335.550	5.558.999	1.511.339	18.841.425	263.087	(132.348)

¹Saldo des Tagesgeldkontos am Bilanzstichtag

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Zum Bilanzstichtag 30. Juni 2025 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei Brown Brothers Harriman Trustee Services (Irealnd) Limited (die „Verwahrstelle“) gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder. Die nachstehenden Salden umfassen auch Tagesgeldinlagen bei von der Depotbank Brown Brothers Harriman & Co. genehmigten zulässigen Instituten. Die Verwahrstelle verfügte am 30. Juni 2025 über ein Kreditrating von A+ (Am 31. Dezember 2024: A+).

	Lokal-Währung	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund USD	Guinness European Equity Income 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	117	40.207	10	572	-	24	3.239	43.678
Brown Brothers Harriman	GBP	-	1.340	1.628	-	28.716	78.552	142.487	603.033
Brown Brothers Harriman	USD	177	(60.209)	(3)	1.028	(3)	8.484	4.876	(57.148,00)
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	-	-	-	287.469
Brown Brothers Harriman	CHF	-	-	926	-	-	-	-	926
Brown Brothers Harriman	CNH	2.021	-	-	1.168.499	107.540	-	-	473.897
Brown Brothers Harriman	CNY	937	-	-	-	-	-	-	5.808
Brown Brothers Harriman	DKK	-	-	912	-	-	-	-	12.845
Brown Brothers Harriman	HKD	-	-	-	-	-	-	-	76.305
Brown Brothers Harriman	SEK	-	-	537	-	-	-	-	537
Brown Brothers Harriman	SGD	-	-	-	-	-	-	-	165.985
Brown Brothers Harriman	INR	410	-	-	-	-	-	-	25.170
Brown Brothers Harriman	TWD	21.490	-	-	-	-	-	-	188.600
Australia and New Zealand Banking Group Ltd ¹	USD	34.288	-	-	83.709	104	661.395	432.888	39.007.248
Bank of Nova Scotia ¹	USD	8	-	-	21	-	162	106	9.568
Canadian Imperial Bank of Commerce ¹	USD	34.288	-	-	83.709	104	661.395	432.888	39.007.248
DBS Bank Ltd ¹	USD	5.553	-	-	13.556	17	107.108	70.103	6.316.937
DNB Bank ¹	EUR	33.038	-	9.596	80.658	100	637.285	417.108	39.043.684
JP Morgan Chase Bank NA ¹	USD	4.666	-	-	11.391	14	89.999	58.905	5.307.907
Royal Bank of Canada ¹	USD	486	-	-	1.187	2	9.377	6.137	553.039
SEB Bank ¹	USD	25.291	-	64	61.743	77	487.842	319.296	28.781.245
Brown Brothers Harriman - Charges Account	GBP	-	-	-	-	-	54,00	2.290,00	32.054
Brown Brothers Harriman - Charges Account	USD	-	-	-	-	-	-	837	13.228
Brown Brothers Harriman - Collection Account	GBP	-	-	-	-	-	-	-	(64.512)
Brown Brothers Harriman - Collection Account	USD	-	-	-	-	-	-	-	(195.163)
Total		162.770	(18.662)	13.670	1.506.073	136.671	2.741.677	1.891.160	159.639.588

¹Saldo des Tagesgeldkontos am Bilanzstichtag

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite (Fortsetzung)

Am Bilanzstichtag 31. Dezember 2024 umfassten die Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite die bei der Verwahrstelle gehaltenen Barmittelbestände und Kontokorrentkredite sowie das Sammelkonto für Anlegergelder. Die nachstehenden Salden umfassen auch Tagesgeldinlagen bei von der Verwahrstelle Brown Brothers Harriman & Co. genehmigten zulässigen Instituten.

Am 31. Dezember 2024

	Lokal-Währung	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Brown Brothers Harriman	EUR	8.219	(5)	-	(3)	-	827	-	-
Brown Brothers Harriman	GBP	143.243	(55)	-	(288)	-	-	-	603
Brown Brothers Harriman	USD	18.372	9.388	1.016	526.595	1.762	(37)	79.216	460
Brown Brothers Harriman	CAD	47.886	-	245	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	DKK	-	-	-	10.100	-	432	-	-
Brown Brothers Harriman	MXN	-	-	-	-	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman	INR	-	-	-	-	19.288	-	-	-
Brown Brothers Harriman	TWD	-	-	-	-	1	-	-	1
Australia and New Zealand									
Banking Group Ltd ¹	USD	706.375	308.808	46.535	7.683.930	149.263	-	1.791.240	9.267
Bank of Nova Scotia ¹	USD	2.467.515	1.078.728	162.556	26.841.520	521.406	-	6.257.156	32.372
Canadian Imperial Bank of Commerce ¹	USD	2.467.515	1.078.728	162.556	26.841.520	521.406	-	6.257.156	32.372
Citibank NA ¹	USD	849.057	371.184	55.935	9.236.004	179.413	-	2.153.049	11.139
DBS Bank Ltd ¹	USD	146.328	63.971	9.640	1.591.754	30.920	-	371.061	1.920
DNB Bank ¹	EUR	-	-	-	-	-	1.066.250	-	-
JP Morgan Chase Bank NA ¹	USD	426.541	186.472	28.100	4.639.895	90.132	-	1.081.628	5.596
Royal Bank of Canada ¹	USD	2.467.515	1.078.728	162.556	26.841.520	521.406	-	6.257.156	32.372
SEB Bank ¹	USD	7.720	3.375	509	83.972	1.631	-	19.575	100
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	281	-	-	-	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	501	-	-	2.160	-	-	1.093	-
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	1.246	-	-	949	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	(350)	3.419	4.913	72.860	(3)	(2.938)	2.134	-
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	(100.000)	-	-	(98.591)	-
Total		9.756.437	4.182.741	634.561	104.273.066	2.036.625	1.064.534	24.172.822	126.202
		Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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	-	104	889	517	-	9.395	21.540	48.844
Brown Brothers Harriman	GBP	(3)	-	-	-	-	120.235	90.342	407.228
Brown Brothers Harriman	USD	458	87	(18)	609	46	6.552	3.635	650.147
Brown Brothers Harriman	CAD	-	-	-	-	-	-	-	48.131
Brown Brothers Harriman	CNH	-	-	-	976.822	119.999	-	-	149.400
Brown Brothers Harriman	DKK	-	-	-	-	-	-	-	10.532
Brown Brothers Harriman	MXN	(27)	-	-	-	-	-	-	(27)
Brown Brothers Harriman	INR	5.515	410	-	-	-	-	-	25.213
Brown Brothers Harriman	TWD	2	-	-	-	-	-	-	4
Australia and New Zealand									
Banking Group Ltd ¹	USD	19.816	2.428	10.864	13.765	-	269.851	111.225	11.207.660
Bank of Nova Scotia ¹	USD	69.221	8.482	37.951	48.072	-	942.642	388.531	39.150.616
Canadian Imperial Bank of Commerce ¹	USD	69.221	8.482	37.951	48.072	-	942.642	388.531	39.150.616
Citibank NA ¹	USD	23.819	2.919	13.059	16.555	-	324.357	133.690	13.471.493
DBS Bank Ltd ¹	USD	4.105	503	2.251	2.849	-	55.901	23.041	2.321.707
DNB Bank ¹	EUR	-	-	-	-	-	-	-	1.066.250
JP Morgan Chase Bank NA ¹	USD	11.966	1.464	6.560	8.311	-	162.945	67.163	6.767.676
Royal Bank of Canada ¹	USD	69.221	8.482	37.951	48.072	-	942.642	388.531	39.150.616
SEB Bank ¹	USD	217	27	119	147	-	2.949	1.215	122.480
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	EUR	-	-	-	-	-	-	-	281
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	GBP	-	-	-	-	-	262	262	4.410
Brown Brothers Harriman - Spesenkonto	USD	-	-	-	-	-	-	-	2.195
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	GBP	-	-	-	-	-	-	-	80.035
Brown Brothers Harriman - Sammelkonto für Anlegergelder	USD	-	-	-	-	-	-	-	(198.591)
Total		273.531	33.388	147.577	1.163.791	120.045	3.780.373	1.617.706	153.636.916

¹Saldo des Tagesgeldkontos am Bilanzstichtag

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr

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

Die Gebühr für jede Anteilkategorie 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 Kategorie zu folgenden maximalen Sätzen zahlbar. Die nachfolgenden jährlichen Sätze sind die zulässigen Höchstsätze.

Anteilkategorie	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2	Anteilkategorie	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilkategorie I EUR thesaurierend	0,89%	0,89%
Anteilkategorie C EUR thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilkategorie I GBP thesaurierend	0,89%	0,89%
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilkategorie I USD thesaurierend ¹	0,89%	0,89%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilkategorie I USD ausschüttend ¹	0,89%	0,89%
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilkategorie Y CNH thesaurierend	0,89%	0,75%
Anteilkategorie C USD thesaurierend ¹	1,99%	1,75%	Anteilkategorie Y EUR thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie C USD ausschüttend	1,99%	1,75%	Anteilkategorie Y EUR ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilkategorie Y GBP thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie D EUR ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilkategorie Y GBP ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie D USD thesaurierend	1,49%	1,25%	Anteilkategorie Y USD thesaurierend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie D USD ausschüttend	1,49%	1,25%	Anteilkategorie Y USD ausschüttend ¹	0,89%	0,75%
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	0,74%	0,60%
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	0,74%	0,60%
Anteilkategorie F USD thesaurierend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z USD thesaurierend	0,74%	0,60%
Anteilkategorie F USD ausschüttend	0,35%	0,35%	Anteilkategorie Z USD ausschüttend	0,74%	0,60%
			Anteilkategorie Z USD thesaurierend, nicht meldend	0,74%	0,60%

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

Anteilkategorie	Teilfonds	Gebührensatz 1	Gebührensatz 2
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	Guinness Global Quality Mid Cap Fund	1,99%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	Guinness Global Quality Mid Cap Fund	1,99%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	Guinness Global Quality Mid Cap Fund	1,99%	1,99%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,99%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,74%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,74%
Anteilkategorie I USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,99%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	Guinness Global Money Managers Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	Guinness Sustainable Energy Fund	0,74%	0,60%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	Guinness Global Energy Fund	0,99%	0,74%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	Guinness Global Equity Income Fund	0,99%	0,75%

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

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

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

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

¹Mit Wirkung ab dem 27. März 2025 wurden die Verwaltungsgebühren um 0,20% gesenkt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

5. Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

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

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

Der Anlageverwalter ist für die Zahlung der allgemeinen Verwaltungsausgaben jedes Teifonds 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 Anteilen, 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 Teifonds. Die Unteranlageverwaltungsgebühr wird an jedem Bewertungstag abgegrenzt und ist monatlich für den Vormonat zahlbar. Für die verschiedenen Anteilklassen des Teifonds gelten die nachfolgend aufgeführten maximalen Gebührensätze für die Unteranlageverwaltungsgebühr:

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

7. Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft

Guinness Asset Management Limited (die „globale Vertriebsgesellschaft“) hat Anspruch auf eine Vertriebsgebühr von maximal 5% der Zeichnungserlöse für jegliche Anteile der Klassen C, D, O und R der Teifonds. Die globale Vertriebsgesellschaft hat außerdem Anspruch auf eine Gebühr für die Anteile der Klasse Y der Teifonds 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 30. Juni 2025 USD 2.191.332 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: USD 2.262.980).

8. Administrative Aufwendungen

Nachfolgend werden die administrativen Aufwendungen für die Berichtsperioden zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 aufgegliedert. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum vom Anlageverwalter aus der Verwaltungsgebühr gezahlt.

(i) Verwaltungsratshonorare

An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 eine Gesamtvergütung von 71.153 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 70.170 Euro) gezahlt.

(ii) Verwaltungs- und Administrationsgebühren

Bei einem Gesamtvermögen der ersten elf Teifonds 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 Teifonds 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 Gebühren der Verwaltungsstelle Waystone Administration Solutions (IE) Limited (vormals Waystone Fund Administrators (IE) Limited) wurden von der Verwaltungsgesellschaft aus der Verwaltungsgebühr gezahlt. Die Verwaltungsstelle hat außerdem Anspruch auf Rückerstattung aller angemessenen Spesen, die ihr im Namen der Gesellschaft entstanden sind, einschließlich unter anderem Rechtskosten, Zustellgebühren und Telekommunikationskosten, die aus dem Vermögen der Gesellschaft zu zahlen sind.

9. Wechselkurse

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

	30. Juni 2025 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2024 Wechselkurs zum USD
Australischer Dollar	1,525902	1,615117
Brasilianischer Real	5,457850	6,177850
Kanadischer Dollar	1,364500	1,438200
Chinesischer Yuan (Offshore Renminbi)	7,163150	7,341500
Chinesischer Yuan (Onshore Renminbi)	7,165500	7,299250
Kolumbianischer Peso	4.085,000000	4.405,540000
Dänische Krone	6,355800	7,201600
Euro	0,851897	0,965717
Hongkong-Dollar	7,850000	7,767950
Indische Rupie	85,760000	85,613750

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

9. Wechselkurse (Fortsetzung)

	30. Juni 2025 Wechselkurs zum USD	31. Dezember 2024 Wechselkurs zum USD
Indonesischer Rupiah	16.235,000000	16.095,000000
Japanischer Yen	144,445000	157,160000
Mexikanischer Peso	18,892000	20,792750
Malaysischer Ringgit	4,210500	4,471500
Norwegische Krone	10,119700	11,357350
Pfund Sterling	0,729740	0,798467
Singapur-Dollar	1,273650	1,364200
Südafrikanischer Rand	17,771250	18,870000
Südkoreanischer Won	1.349,600000	1.472,150000
Schwedische Krone	9,530400	11,049250
Schweizer Franken	0,796000	0,906250
Taiwan-Dollar	29,212000	32,784500
Thailändischer Baht	32,508750	34,095000

	30. Juni 2025 Wechselkurs zum CNH	31. Dezember 2024 Wechselkurs zum CNH
Euro	0,118928	0,131542
Pfund Sterling	0,101874	0,108761
US-Dollar	0,139603	0,136212

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 0,137801 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 0,138318) in USD umgerechnet.

	30. Juni 2025 Wechselkurs zum GBP	31. Dezember 2024 Wechselkurs zum GBP
Euro	1,167398	1,209464
US-Dollar	1,370351	1,252401

Die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer partizipierender Anteile zugeordneten Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung für den Guinness Multi-Asset Balanced Fund und den Guinness Multi-Asset Growth Fund wurden zum Durchschnittskurs von 1,297892 (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 1,264874) in USD umgerechnet.

10. Anteilkapital

Genehmigtes Kapital

Das genehmigte Anteilkapital 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 Teifonds. Die Inhaber von rückkaufbaren partizipierenden Anteilen haben Anspruch auf Teilnahme und Stimmenabgabe an allen Versammlungen der Gesellschaft und des entsprechenden Teifonds. Die Anteilinhaber können die Anteile der betreffenden Anteilklassen zum NIW zurückgeben. Anteilinhaber können ihre Anteile mit Wirkung ab jedem Handelstag zum NIW pro Anteil, der gemäß dem in den entsprechenden Ergänzungen angegebenen Verfahren für den oder in Bezug auf den betreffenden Handelstag berechnet wird, zur Rücknahme einreichen.

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.134,42	145,75	-	7.280,17
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	666.704,43	89.654,09	(166.075,01)	590.283,51
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	510.510,57	23.427,91	(103.058,89)	430.879,59
Anteilkategorie C USD thesaurierend	1.845.381,16	43.440,68	(309.034,77)	1.579.787,07
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	293.647,32	32.973,21	(55.327,12)	271.293,41
Anteilkategorie D USD thesaurierend	257.830,95	10.788,22	(78.359,46)	190.259,71
Anteilkategorie I USD thesaurierend	6.897,31	-	-	6.897,31
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	1.343.763,94	459.838,76	(723.846,57)	1.079.756,13
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	7.978.978,92	722.077,37	(3.077.777,87)	5.623.278,42
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	5.855.106,05	5.506,82	(3.852.675,22)	2.007.937,65
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	164.299,06	332.694,84	(324.468,96)	172.524,94
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	1.525.515,82	254.713,25	(143.476,10)	1.636.752,97
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	1.312.187,32	16.076,37	(428.349,42)	899.914,27
Anteilkategorie C USD thesaurierend	1.643.000,67	20.222,64	(675.929,24)	987.294,07
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	293.886,51	17.047,40	(80.985,50)	229.948,41
Anteilkategorie D USD thesaurierend	304.010,90	5.517,37	(105.487,16)	204.041,11
Anteilkategorie I USD thesaurierend	12.585.160,13	-	(12.584.028,59)	1.131,54
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	4.456.117,13	578.769,82	(1.787.663,79)	3.247.223,16
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	7.493.854,65	486.287,23	(2.820.105,44)	5.160.036,44
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	2.326.331,10	258.054,21	(450.900,79)	2.133.484,52
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	36.299,51	5.830,77	(19.616,73)	22.513,55
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	49.443,39	28.242,28	(8.080,23)	69.605,44
Anteilkategorie C USD thesaurierend	30.734,22	40.731,96	(7.651,99)	63.814,19
Anteilkategorie I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	6.259,79	5.055,61	(3.176,18)	8.139,22
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	170.351,18	30.258,73	(91.039,68)	109.570,23
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	56.153,11	11.787,14	-	67.940,25

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilkasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.219,80	68,73	-	7.288,53
Anteilkasse C EUR thesaurierend	3.010.202,37	789.750,16	(358.775,61)	3.441.176,92
Anteilkasse C EUR ausschüttend	8.037.881,42	2.590.134,52	(439.456,36)	10.188.559,58
Anteilkasse C GBP thesaurierend	3.406.343,73	234.288,56	(356.576,87)	3.284.055,42
Anteilkasse C GBP ausschüttend	1.879.692,47	100.281,37	(235.163,20)	1.744.810,64
Anteilkasse C USD thesaurierend	7.718.508,34	1.794.542,41	(1.053.187,21)	8.459.863,54
Anteilkasse C USD ausschüttend	1.321.312,39	417.123,26	(261.833,08)	1.476.602,57
Anteilkasse D EUR thesaurierend	8.373.595,85	3.097.033,12	(1.538.641,49)	9.931.987,48
Anteilkasse D EUR ausschüttend	1.380.642,21	260.611,40	(244.221,59)	1.397.032,02
Anteilkasse D USD ausschüttend	673.218,71	77.781,23	(47.019,82)	703.980,12
Anteilkasse I USD thesaurierend	26.105.175,48	33.744,57	(26.112.414,17)	26.505,88
Anteilkasse I USD ausschüttend	216.965,60	15.334,83	(115.154,37)	117.146,06
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	37.885.097,15	11.225.828,02	(11.097.137,29)	38.013.787,88
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	7.747.745,21	1.611.362,57	(1.823.567,19)	7.535.540,59
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	28.786.998,85	6.334.490,46	(8.876.705,23)	26.244.784,08
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	29.540.955,33	4.110.775,25	(7.361.572,42)	26.290.158,16
Anteilkasse Y USD thesaurierend	10.889.106,40	2.237.675,93	(2.670.552,37)	10.456.229,96
Anteilkasse Y USD ausschüttend	4.529.741,70	1.351.065,30	(260.023,28)	5.620.783,72
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	352.592,70	487.342,52	(49.282,13)	790.653,09
Anteilkasse Z EUR ausschüttend	229.927,75	26.118,01	(4.962,40)	251.083,36
Anteilkasse Z GBP thesaurierend	9.017.824,03	14.954.085,06	(1.131.174,13)	22.840.734,96
Anteilkasse Z GBP ausschüttend	47.209.964,46	8.968.291,51	(3.061.107,00)	53.117.148,97
Anteilkasse Z USD thesaurierend	1.970.280,31	703.876,84	(56.247,52)	2.617.909,63
Anteilkasse Z USD ausschüttend	944.215,80	416.934,73	(212.728,25)	1.148.422,28
Anteilkasse Z USD thesaurierend, nicht meldend ¹	-	247.115,00	-	247.115,00
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	84.772,01	374.523,89	(371.175,85)	88.120,05
Anteilkasse C GBP thesaurierend	339.245,75	55.642,65	(61.577,02)	333.311,38
Anteilkasse C USD thesaurierend	504.808,38	759.515,31	(448.612,04)	815.711,65
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	115,42	2,74	-	118,16
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	2.956.254,36	1.850.778,34	(1.201.845,71)	3.605.186,99
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	1.403.894,23	41.834,59	(80.353,23)	1.365.375,59
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	2.139.876,06	666.316,61	(703.162,77)	2.103.029,90
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	4.163.502,65	1.094.666,81	(1.135.605,32)	4.122.564,14
Anteilkasse Y USD thesaurierend	867.499,17	681.448,78	(318.188,57)	1.230.759,38
Anteilkasse Y USD ausschüttend	553.376,43	55.517,10	(1.669,68)	607.223,85
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	647,51	-	-	647,51
Anteilkasse Z EUR ausschüttend	10,11	0,23	-	10,34
Anteilkasse Z GBP thesaurierend	93.458,96	985,00	(6.358,75)	88.085,21
Anteilkasse Z GBP ausschüttend	2.424.604,31	189.994,66	(163.776,81)	2.450.822,16
Anteilkasse Z USD thesaurierend	38.422,99	-	(22.111,65)	16.311,34
Anteilkasse Z USD ausschüttend	10.625,58	2.783,24	-	13.408,82
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	53.162,17	19.444,95	(11.720,03)	60.887,09
Anteilkasse C EUR ausschüttend	2.087,27	0,68	-	2.087,95
Anteilkasse C GBP thesaurierend	82.235,80	20.922,98	(11.321,82)	91.836,96
Anteilkasse C GBP ausschüttend	110,26	145.550,68	-	145.660,94
Anteilkasse C USD thesaurierend	82.893,32	59.955,41	(8.015,35)	134.833,38
Anteilkasse C USD ausschüttend	110,28	2.204,76	-	2.315,04
Anteilkasse F EUR thesaurierend	10,00	72.910,00	(30.000,00)	42.920,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	10,22	751.189,69	-	751.199,91
Anteilkasse F GBP thesaurierend	984.396,08	327.694,98	(140.234,93)	1.171.856,13
Anteilkasse F GBP ausschüttend	1.166.391,26	1.182.535,30	(325.629,48)	2.023.297,08
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	112,53	0,72	-	113,25
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	10.539,38	22.797,93	-	33.337,31
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	20.602,22	13.446,24	(3.343,31)	30.705,15
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	215.752,45	112.246,11	(66.039,41)	261.959,15
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	136.653,41	220.053,85	(27.740,07)	328.967,19
Anteilkasse Y USD thesaurierend	5.660,75	17.542,00	(1.339,13)	21.863,62
Anteilkasse Y USD ausschüttend	5.170,09	-	-	5.170,09
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilkasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilkasse C EUR thesaurierend	2.885.931,84	365.010,97	(462.945,89)	2.787.996,92
Anteilkasse C GBP thesaurierend	2.823.790,62	141.828,70	(318.160,74)	2.647.458,58
Anteilkasse C USD thesaurierend	8.150.118,42	1.483.628,37	(1.114.988,77)	8.518.758,02
Anteilkasse I USD thesaurierend	2.039.158,36	33.952,86	(203.803,81)	1.869.307,41
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	9.024.916,06	1.800.225,35	(2.090.118,25)	8.735.023,16
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	7.090.102,87	1.905.111,26	(1.755.422,30)	7.239.791,83
Anteilkasse Y USD thesaurierend	1.557.465,85	1.460.354,86	(217.024,61)	2.800.796,10
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	29.910,00	-	-	29.910,00
Anteilkasse Z GBP thesaurierend	483.160,83	34.476,75	(21.250,19)	496.387,39
Anteilkasse Z USD thesaurierend	15.010,70	-	-	15.010,70

¹Anteilkasse Z USD thesaurierend, nicht meldend, aufgelegt am 7. Mai 2025

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Greater China Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	45.341,56	550,46	(2.562,98)	43.329,04
Anteilkasse C GBP thesaurierend	132.248,52	17.983,44	(7.933,40)	142.298,56
Anteilkasse C USD thesaurierend	105.835,92	58.768,31	(16.476,70)	148.127,53
Anteilkasse F EUR thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	85.444,55	10.907,57	(4.980,08)	91.372,04
Anteilkasse F USD thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	46.453,15	20.000,00	(10.740,73)	55.712,42
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	60.470,16	3.555,46	(8.332,10)	55.693,52
Anteilkasse Y USD thesaurierend	3.840,35	5.316,39	(1.046,89)	8.109,85
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	3.356,34	1.354,20	(1.982,26)	2.728,28
Anteilkasse C EUR ausschüttend	111,98	2,33	-	114,31
Anteilkasse C GBP thesaurierend	15.015,84	15.178,14	(1.138,83)	29.055,15
Anteilkasse C GBP ausschüttend	112,05	2,34	-	114,39
Anteilkasse C USD thesaurierend	47.705,82	12.540,38	(15.554,29)	44.691,91
Anteilkasse C USD ausschüttend	13.646,30	2,43	-	13.648,73
Anteilkasse F EUR thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	10,11	0,21	-	10,32
Anteilkasse F GBP thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse F GBP ausschüttend	417.274,36	93.385,85	(26.561,07)	484.099,14
Anteilkasse F USD thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse F USD ausschüttend	10,11	0,22	-	10,33
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	114,61	2,47	-	117,08
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	46.157,50	94.903,98	(45.403,98)	95.657,50
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	27.340,31	2.865,51	-	30.205,82
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	32.068,87	8.756,61	(2.388,97)	38.436,51
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	13.926,53	7.451,88	(1.365,02)	20.013,39
Anteilkasse Y USD thesaurierend	3.582,02	630,20	-	4.212,22
Anteilkasse Y USD ausschüttend	8.453,46	2,80	-	8.456,26
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse C GBP thesaurierend	100,00	13.824,16	-	13.924,16
Anteilkasse C USD thesaurierend	100,00	5.019,95	-	5.119,95
Anteilkasse F EUR thesaurierend	10,00	-	-	10,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	38.500,88	47.928,20	(12.704,28)	73.724,80
Anteilkasse F USD thesaurierend	10,00	15.400,02	(1.232,73)	14.177,29
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	10.029,15	2.593,92	(2.745,50)	9.877,57
Anteilkasse Y USD thesaurierend	16.709,91	57.682,94	(74.296,50)	96,35
Guinness Global Quality Mid Cap Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	101.771,36	5.187,29	(30.125,94)	76.832,71
Anteilkasse C GBP thesaurierend	178.030,97	4.010,28	(26.301,00)	155.740,25
Anteilkasse C USD thesaurierend	166.939,12	15.822,67	(36.911,58)	145.850,21
Anteilkasse F EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	508.059,67	67.252,26	(218.363,68)	356.948,25
Anteilkasse F USD thesaurierend	1.729,14	-	-	1.729,14
Anteilkasse I EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	7.809,82	3.071,06	-	10.880,88
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	24.394,63	3.827,85	(1.703,96)	26.518,52
Anteilkasse Y USD thesaurierend	48.838,52	-	(7.514,99)	41.323,53
Guinness Pan-European Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse C EUR ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse C GBP ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse C USD ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	-	4.827,40	-	4.827,40
Anteilkasse F GBP ausschüttend	-	4.636,02	(50,34)	4.585,68
Anteilkasse I USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	-	100,00	-	100,00
Anteilkasse Y USD thesaurierend	-	100.100,00	-	100.100,00
Anteilkasse Y USD ausschüttend	-	100,00	-	100,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilkasse F EUR ausschüttend	103,33	1,33	-	104,66
Anteilkasse F GBP ausschüttend	103,38	1,34	-	104,72
Anteilkasse F USD ausschüttend	103,31	1,39	-	104,70
Anteilkasse Y CNH ausschüttend	309.968,46	4.107,93	-	314.076,39
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	103,33	1,33	-	104,66
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	103,38	1,35	-	104,73
Anteilkasse Y USD ausschüttend	103,32	1,39	-	104,71
Guinness China A Share Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	5.161,59	1.393,33	-	6.554,92
Anteilkasse C GBP thesaurierend	100,01	-	-	100,01
Anteilkasse C USD thesaurierend	9.422,11	1.269,85	(5.905,19)	4.786,77
Anteilkasse F EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	61.116,68	28.543,95	(25.645,54)	64.015,09
Anteilkasse F USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y CNH thesaurierend	75,68	-	-	75,68
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	107,00	-	-	107,00
Anteilkasse Y USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	87.986,90	47.696,12	(21.168,02)	114.515,00
Anteilkasse C EUR thesaurierend abgesichert	170.969,44	51.363,60	(10.699,11)	211.633,93
Anteilkasse C GBP thesaurierend	1.248.325,32	159.998,04	(200.768,12)	1.207.555,24
Anteilkasse C USD thesaurierend	192.948,55	17.845,27	(26.896,75)	183.897,07
Anteilkasse C USD thesaurierend abgesichert	350.063,55	75.116,96	(62.220,37)	362.960,14
Anteilkasse O EUR thesaurierend	212.384,61	90.362,90	(13.556,38)	289.191,13
Anteilkasse O EUR thesaurierend abgesichert	176.480,33	14.243,12	(1.016,31)	189.707,14
Anteilkasse O GBP thesaurierend	997.672,48	173.848,37	(79.279,47)	1.092.241,38
Anteilkasse O USD thesaurierend	100.269,18	36.017,18	(14.029,74)	122.256,62
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	58.485,18	33.449,31	(9.545,81)	82.388,68
Anteilkasse R EUR thesaurierend	18.482,71	6.073,72	-	24.556,43
Anteilkasse R EUR thesaurierend abgesichert	923.047,39	373.907,18	(24.896,92)	1.272.057,65
Anteilkasse R GBP thesaurierend	409.225,62	472.043,90	(46.921,70)	834.347,82
Anteilkasse R USD thesaurierend	460.341,98	74.796,56	(18.638,43)	516.500,11
Anteilkasse R USD thesaurierend abgesichert	1.320.163,28	198.379,85	(97.637,30)	1.420.905,83
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	13.930,48	3.562,97	(375,18)	17.118,27
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	45.981,89	24.664,50	(15.925,48)	54.720,91
Anteilkasse C EUR thesaurierend abgesichert	52.125,22	39.621,36	(6.189,95)	85.556,63
Anteilkasse C GBP thesaurierend	776.747,05	205.211,19	(264.699,13)	717.259,11
Anteilkasse C USD thesaurierend	79.298,61	18.954,03	(26.810,02)	71.442,62
Anteilkasse C USD thesaurierend abgesichert	246.634,23	26.952,19	(18.194,47)	255.391,95
Anteilkasse O EUR thesaurierend	94.607,14	9.973,91	(10.831,66)	93.749,39
Anteilkasse O EUR thesaurierend abgesichert	82.531,22	4.989,60	(2.323,91)	85.196,91
Anteilkasse O GBP thesaurierend	337.471,71	57.077,11	(27.135,92)	367.412,90
Anteilkasse O USD thesaurierend	42.940,28	10.747,10	(3.569,17)	50.118,21
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	10.234,79	-	-	10.234,79
Anteilkasse R EUR thesaurierend	100,00	6.292,05	-	6.392,05
Anteilkasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.005.893,54	211.304,16	(75.269,47)	1.141.928,23
Anteilkasse R GBP thesaurierend	354.360,87	195.154,34	(22.969,24)	526.545,97
Anteilkasse R USD thesaurierend	642.978,47	136.613,08	(38.840,94)	740.750,61
Anteilkasse R USD thesaurierend abgesichert	1.329.205,88	284.848,58	(55.283,55)	1.558.770,91
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	55.253,29	607,43	(356,62)	55.504,10

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Global Energy Fund				
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	134,42	-	7.134,42
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	920.552,25	175.760,57	(429.608,39)	666.704,43
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	717.242,94	122.761,20	(329.493,57)	510.510,57
Anteilkategorie C USD thesaurierend	2.522.645,62	216.832,47	(894.096,93)	1.845.381,16
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	617.472,69	66.798,14	(390.623,51)	293.647,32
Anteilkategorie D USD thesaurierend	237.778,01	383.362,02	(363.309,08)	257.830,95
Anteilkategorie I USD thesaurierend	6.897,31	433,63	(433,63)	6.897,31
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	3.319.652,19	1.252.106,36	(3.227.994,61)	1.343.763,94
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	9.166.434,97	2.674.977,74	(3.862.433,79)	7.978.978,92
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	11.787.955,17	1.041.926,73	(6.974.775,85)	5.855.106,05
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	366.428,17	534.482,15	(736.611,26)	164.299,06
Guinness Sustainable Energy Fund				
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	1.906.402,73	437.903,29	(818.790,20)	1.525.515,82
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	2.032.192,97	77.052,17	(797.057,82)	1.312.187,32
Anteilkategorie C USD thesaurierend	2.628.367,04	226.349,03	(1.211.715,40)	1.643.000,67
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	461.926,12	177.648,00	(345.687,61)	293.886,51
Anteilkategorie D USD thesaurierend	449.134,23	161.981,15	(307.104,48)	304.010,90
Anteilkategorie I USD thesaurierend	18.856.570,55	1.452.103,40	(7.723.513,82)	12.585.160,13
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	18.850.867,59	2.623.767,75	(17.018.518,21)	4.456.117,13
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	12.249.124,87	2.487.445,12	(7.242.715,34)	7.493.854,65
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	5.470.352,19	773.280,63	(3.917.301,72)	2.326.331,10
Guinness Global Money Managers Fund				
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	49.716,54	39.496,57	(52.913,60)	36.299,51
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	55.402,95	18.864,81	(24.824,37)	49.443,39
Anteilkategorie C USD thesaurierend	33.092,64	21.355,97	(23.714,39)	30.734,22
Anteilkategorie I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	5.375,89	2.387,45	(1.503,55)	6.259,79
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	113.619,16	137.542,81	(80.810,79)	170.351,18
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	64.453,68	680,43	(8.981,00)	56.153,11
Guinness Global Equity Income Fund				
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.080,85	138,95	-	7.219,80
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	1.706.166,53	1.677.855,06	(373.819,22)	3.010.202,37
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	4.959.150,14	3.750.956,14	(672.224,86)	8.037.881,42
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	3.607.761,88	615.397,94	(816.816,09)	3.406.343,73
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	2.024.089,87	288.999,40	(433.396,80)	1.879.692,47
Anteilkategorie C USD thesaurierend	6.872.383,79	2.160.094,18	(1.313.969,63)	7.718.508,34
Anteilkategorie C USD ausschüttend	967.433,84	490.792,59	(136.914,04)	1.321.312,39
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	4.741.252,25	5.912.862,71	(2.280.519,11)	8.373.595,85
Anteilkategorie D EUR ausschüttend	1.273.528,14	421.018,23	(313.904,16)	1.380.642,21
Anteilkategorie D USD ausschüttend	313.680,02	488.398,05	(128.859,36)	673.218,71
Anteilkategorie I USD thesaurierend	28.879.671,13	122.632,86	(2.897.128,51)	26.105.175,48
Anteilkategorie I USD ausschüttend	343.064,18	21.009,31	(147.107,89)	216.965,60
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	44.239.423,21	13.013.678,40	(19.368.004,46)	37.885.097,15
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	5.829.738,20	3.163.017,95	(1.245.010,94)	7.747.745,21
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	20.919.836,86	15.010.632,98	(7.143.470,99)	28.786.998,85
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	31.617.709,88	9.585.022,48	(11.661.777,03)	29.540.955,33
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	8.025.191,79	4.891.989,28	(2.028.074,67)	10.889.106,40
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	4.855.364,74	476.528,61	(802.151,65)	4.529.741,70
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	-	379.967,38	(27.374,68)	352.592,70
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	-	235.584,85	(5.657,10)	229.927,75
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	-	9.439.595,79	(421.771,76)	9.017.824,03
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	43.100.855,89	11.355.086,88	(7.245.978,31)	47.209.964,46
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	-	1.971.490,40	(1.210,09)	1.970.280,31
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	-	950.380,64	(6.164,84)	944.215,80

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Asian Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	93.953,28	14.862,61	(24.043,88)	84.772,01
Anteilkasse C GBP thesaurierend	405.857,13	33.850,16	(100.461,54)	339.245,75
Anteilkasse C USD thesaurierend	460.138,80	377.804,50	(333.134,92)	504.808,38
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	110,79	4,63	-	115,42
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	3.579.885,08	521.851,55	(1.145.482,27)	2.956.254,36
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	1.210.474,82	197.126,81	(3.707,40)	1.403.894,23
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	2.147.166,36	1.204.444,62	(1.211.734,92)	2.139.876,06
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	5.575.227,09	6.258.616,46	(7.670.340,90)	4.163.502,65
Anteilkasse Y USD thesaurierend	1.607.292,18	619.748,86	(1.359.541,87)	867.499,17
Anteilkasse Y USD ausschüttend	530.659,79	32.320,42	(9.603,78)	553.376,43
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	-	647,51	-	647,51
Anteilkasse Z EUR ausschüttend	-	10,11	-	10,11
Anteilkasse Z GBP thesaurierend	-	111.147,27	(17.688,31)	93.458,96
Anteilkasse Z GBP ausschüttend	3.009.948,92	2.426.605,46	(3.011.950,07)	2.424.604,31
Anteilkasse Z USD thesaurierend	-	38.422,99	-	38.422,99
Anteilkasse Z USD ausschüttend	-	10.625,58	-	10.625,58
Guinness European Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	78.751,10	24.603,96	(50.192,89)	53.162,17
Anteilkasse C EUR ausschüttend	2.083,87	3,40	-	2.087,27
Anteilkasse C GBP thesaurierend	102.608,84	25.313,98	(45.687,02)	82.235,80
Anteilkasse C GBP ausschüttend	106,82	8.614,21	(8.610,77)	110,26
Anteilkasse C USD thesaurierend	69.026,62	35.548,36	(21.681,66)	82.893,32
Anteilkasse C USD ausschüttend	106,88	3,40	-	110,28
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	-	10,22	-	10,22
Anteilkasse F GBP thesaurierend	-	996.514,27	(12.118,19)	984.396,08
Anteilkasse F GBP ausschüttend	150.549,32	1.425.150,31	(409.308,37)	1.166.391,26
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	109,07	3,46	-	112,53
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	7.970,72	4.346,95	(1.778,29)	10.539,38
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	22.665,55	748,64	(2.811,97)	20.602,22
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	80.908,99	179.963,36	(45.119,90)	215.752,45
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	31.879,53	125.896,45	(21.122,57)	136.653,41
Anteilkasse Y USD thesaurierend	2.160,22	3.500,53	-	5.660,75
Anteilkasse Y USD ausschüttend	5.231,33	-	(61,24)	5.170,09
Guinness Global Innovators Fund				
Anteilkasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.000,00	-	-	7.000,00
Anteilkasse C EUR thesaurierend	2.426.907,22	1.212.326,32	(753.301,70)	2.885.931,84
Anteilkasse C GBP thesaurierend	3.035.396,31	505.710,08	(717.315,77)	2.823.790,62
Anteilkasse C USD thesaurierend	7.864.628,28	1.610.583,94	(1.325.093,80)	8.150.118,42
Anteilkasse I USD thesaurierend	759.986,46	1.478.909,39	(199.737,49)	2.039.158,36
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	9.115.255,53	4.278.262,64	(4.368.602,11)	9.024.916,06
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	3.572.901,94	4.919.724,16	(1.402.523,23)	7.090.102,87
Anteilkasse Y USD thesaurierend	1.073.897,18	2.199.656,85	(1.716.088,18)	1.557.465,85
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	35.888,13	-	(5.978,13)	29.910,00
Anteilkasse Z GBP thesaurierend	493.280,67	23.403,42	(33.523,26)	483.160,83
Anteilkasse Z USD thesaurierend	23.715,55	-	(8.704,85)	15.010,70
Guinness Greater China Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	39.529,87	8.025,54	(2.213,85)	45.341,56
Anteilkasse C GBP thesaurierend	143.671,94	27.938,45	(39.361,87)	132.248,52
Anteilkasse C USD thesaurierend	116.581,86	20.793,19	(31.539,13)	105.835,92
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	83.540,79	20.214,06	(18.310,30)	85.444,55
Anteilkasse F USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	26.743,36	63.194,99	(43.485,20)	46.453,15
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	58.597,45	33.544,16	(31.671,45)	60.470,16
Anteilkasse Y USD thesaurierend	4.226,32	-	(385,97)	3.840,35

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	1.291,25	2.065,09	-	3.356,34
Anteilkasse C EUR ausschüttend	107,74	4,24	-	111,98
Anteilkasse C GBP thesaurierend	10.444,30	6.576,01	(2.004,47)	15.015,84
Anteilkasse C GBP ausschüttend	107,76	4,29	-	112,05
Anteilkasse C USD thesaurierend	14.818,82	41.212,54	(8.325,54)	47.705,82
Anteilkasse C USD ausschüttend	107,76	13.538,54	-	13.646,30
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	-	10,11	-	10,11
Anteilkasse F GBP thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F GBP ausschüttend	435.346,30	270.359,33	(288.431,27)	417.274,36
Anteilkasse F USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F USD ausschüttend	-	10,11	-	10,11
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	110,30	4,31	-	114,61
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	654,87	45.502,63	-	46.157,50
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	124,77	27.215,54	-	27.340,31
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	11.271,79	22.982,21	(2.185,13)	32.068,87
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	11.606,51	5.473,81	(3.153,79)	13.926,53
Anteilkasse Y USD thesaurierend	319,75	3.262,27	-	3.582,02
Anteilkasse Y USD ausschüttend	124,58	8.328,88	-	8.453,46
Guinness Best of Asia Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse C GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse C USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	36.458,37	9.234,60	(7.192,09)	38.500,88
Anteilkasse F USD thesaurierend	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	2.227,38	10.508,21	(2.706,44)	10.029,15
Anteilkasse Y USD thesaurierend	27.852,75	4.966,71	(16.109,55)	16.709,91
Guinness Sustainable Global Equity Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	139.355,64	9.184,63	(46.768,91)	101.771,36
Anteilkasse C GBP thesaurierend	298.380,99	18.956,16	(139.306,18)	178.030,97
Anteilkasse C USD thesaurierend	262.016,22	36.662,43	(131.739,53)	166.939,12
Anteilkasse F EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	235.282,59	346.378,96	(73.601,88)	508.059,67
Anteilkasse F USD thesaurierend	3.272,72	-	(1.543,58)	1.729,14
Anteilkasse I EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I GBP thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	6.460,88	2.186,83	(837,89)	7.809,82
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	51.778,20	4.708,91	(32.092,48)	24.394,63
Anteilkasse Y USD thesaurierend	16.984,28	33.253,75	(1.399,51)	48.838,52
Guinness China RMB Income Fund				
Anteilkasse F EUR ausschüttend	100,61	2,72	-	103,33
Anteilkasse F GBP ausschüttend	100,62	2,76	-	103,38
Anteilkasse F USD ausschüttend	100,60	2,71	-	103,31
Anteilkasse Y CNH ausschüttend	301.765,36	8.203,10	-	309.968,46
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	100,61	2,72	-	103,33
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	100,62	2,76	-	103,38
Anteilkasse Y USD ausschüttend	100,60	2,72	-	103,32
Guinness China A Share Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	2.397,07	2.764,52	-	5.161,59
Anteilkasse C GBP thesaurierend	100,00	3.159,22	(3.159,21)	100,01
Anteilkasse C USD thesaurierend	3.516,90	23.633,85	(17.728,64)	9.422,11
Anteilkasse F EUR thesaurierend	17.854,82	-	(17.754,82)	100,00
Anteilkasse F GBP thesaurierend	2.667,25	110.372,81	(51.923,38)	61.116,68
Anteilkasse F USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y CNH thesaurierend	24.401,23	-	(24.325,55)	75,68
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	107,00	-	-	107,00
Anteilkasse Y USD thesaurierend	100,00	-	-	100,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

10. Anteilkapital (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 erfolgten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Eröffnungssaldo	Zeichnungen	Rücknahmen	Endsaldo
Guinness Multi-Asset Balanced Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	67.453,10	36.437,65	(15.903,85)	87.986,90
Anteilkasse C EUR thesaurierend abgesichert	138.041,33	59.757,96	(26.829,85)	170.969,44
Anteilkasse C GBP thesaurierend	1.343.633,03	229.149,44	(324.457,15)	1.248.325,32
Anteilkasse C USD thesaurierend	210.988,02	79.919,10	(97.958,57)	192.948,55
Anteilkasse C USD thesaurierend abgesichert	360.951,62	62.029,15	(72.917,22)	350.063,55
Anteilkasse O EUR thesaurierend	161.164,47	82.176,03	(30.955,89)	212.384,61
Anteilkasse O EUR thesaurierend abgesichert	178.135,34	24.575,74	(26.230,75)	176.480,33
Anteilkasse O GBP thesaurierend	743.769,11	487.358,71	(233.455,34)	997.672,48
Anteilkasse O USD thesaurierend	154.544,74	50.675,76	(104.951,32)	100.269,18
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	82.286,41	30.812,12	(54.613,35)	58.485,18
Anteilkasse R EUR thesaurierend	100,00	21.565,08	(3.182,37)	18.482,71
Anteilkasse R EUR thesaurierend abgesichert	1.084.891,38	129.236,58	(291.080,57)	923.047,39
Anteilkasse R GBP thesaurierend	411.649,54	90.899,46	(93.323,38)	409.225,62
Anteilkasse R USD thesaurierend	290.568,92	223.971,23	(54.198,17)	460.341,98
Anteilkasse R USD thesaurierend abgesichert	1.557.779,60	408.613,17	(646.229,49)	1.320.163,28
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	3.127,70	10.802,78	-	13.930,48
Guinness Multi-Asset Growth Fund				
Anteilkasse C EUR thesaurierend	66.176,08	14.242,14	(34.436,33)	45.981,89
Anteilkasse C EUR thesaurierend abgesichert	59.388,23	13.610,03	(20.873,04)	52.125,22
Anteilkasse C GBP thesaurierend	720.080,44	157.345,67	(100.679,06)	776.747,05
Anteilkasse C USD thesaurierend	93.955,97	45.703,73	(60.361,09)	79.298,61
Anteilkasse C USD thesaurierend abgesichert	196.676,17	68.916,02	(18.957,96)	246.634,23
Anteilkasse O EUR thesaurierend	84.253,32	49.226,64	(38.872,82)	94.607,14
Anteilkasse O EUR thesaurierend abgesichert	61.133,94	21.397,29	(0,01)	82.531,22
Anteilkasse O GBP thesaurierend	210.917,91	177.812,00	(51.258,20)	337.471,71
Anteilkasse O USD thesaurierend	47.061,02	7.694,41	(11.815,15)	42.940,28
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	100,00	10.866,59	(731,80)	10.234,79
Anteilkasse R EUR thesaurierend	100,00	-	-	100,00
Anteilkasse R EUR thesaurierend abgesichert	923.512,60	239.245,35	(156.864,41)	1.005.893,54
Anteilkasse R GBP thesaurierend	258.598,19	154.860,97	(59.098,29)	354.360,87
Anteilkasse R USD thesaurierend	375.734,43	307.641,13	(40.397,09)	642.978,47
Anteilkasse R USD thesaurierend abgesichert	1.099.499,61	437.214,93	(207.508,66)	1.329.205,88
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	50.668,77	7.547,20	(2.962,68)	55.253,29

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

11. NIW pro Anteil

Teilfonds und Anteilkategorie	Währung	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
Guinness Global Energy Fund			
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	9,6623	9,5303
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	9,2382	9,9960
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	11,5404	12,0527
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	8,5906	8,1997
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	11,9121	12,8572
Anteilkategorie D USD thesaurierend	USD	9,2545	8,8115
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	19,9602	18,9576
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	10,9089	11,7453
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	11,4979	11,9488
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	10,1329	9,6239
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	7,0678	6,9303
Guinness Sustainable Energy Fund			
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	8,7640	7,9968
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	15,4712	15,8047
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	7,5466	7,4411
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	4,4795	4,0367
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	7,7906	7,9388
Anteilkategorie D USD thesaurierend	USD	4,8906	4,3963
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	10,3180	9,2398
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	20,6805	20,9958
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	19,9903	19,5891
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	19,5109	17,4737
Guinness Global Money Managers Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	22,0070	23,7819
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	33,6257	35,0738
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	29,3295	27,9594
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	16,7704	15,8871
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	37,3648	40,1288
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	41,5792	43,1018
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	33,5250	31,7613
Guinness Global Equity Income Fund			
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	12,2246	11,5719
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	28,1628	29,5794
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	16,9972	18,0178
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	25,5289	25,8804
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	26,1154	26,7232
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	23,4095	21,6892
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	22,8430	21,3713
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	21,5893	22,6191
Anteilkategorie D EUR ausschüttend	EUR	28,1012	29,7144
Anteilkategorie D USD ausschüttend	USD	24,5295	22,8921
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	17,4699	16,1265
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	17,8779	16,6614
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	23,4101	24,4661
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	18,1444	19,1382
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	28,2988	28,5466
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	21,9732	22,3728
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	25,9515	23,9254
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	20,0965	18,7082
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	10,9051	11,3880
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	10,7497	11,3292
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	10,8198	10,9060
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	31,3165	31,8610
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	11,9925	11,0476
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	11,8186	10,9926
Anteilkategorie Z USD thesaurierend, nicht meldend ¹	USD	10,3839	-
Guinness Asian Equity Income Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	24,1894	23,9774
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	20,3641	19,4835
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	18,6706	16,3257
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	13,8917	12,0811
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	11,7351	10,4527
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	16,2604	16,0302
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	11,9288	12,0301
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	16,4882	15,6894
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	12,1174	11,7981
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	17,4703	15,1931
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	12,8082	11,4087
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	12,2305	12,0486
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	11,8569	11,9268
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	12,1379	11,5412
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	18,3670	17,8694
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	13,4699	11,7054
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	13,0107	11,5791

¹Anteilkategorie Z USD thesaurierend, nicht meldend, aufgelegt am 7. Mai 2025

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

11. NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilkategorie (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
Guinness European Equity Income Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	22,5432	20,7236
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	11,3823	10,5309
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	22,3188	19,8037
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	11,4715	10,2452
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	20,5018	16,6257
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	11,2610	9,1943
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	11,5731	10,5520
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	11,2535	10,3180
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	11,4689	10,0941
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	19,6693	17,4236
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	16,2233	13,0845
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	14,2615	11,5794
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	17,9009	16,3665
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	14,4231	13,2715
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	17,2442	15,2177
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	13,8964	12,3429
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	17,1372	13,8216
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	13,7634	11,1757
Guinness Global Innovators Fund			
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	16,3958	15,1522
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	32,0856	33,2031
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	35,0961	35,0552
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	30,0621	27,4426
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	16,1619	14,6841
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	35,7666	36,8222
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	39,1649	38,9184
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	33,6380	30,5492
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	36,5899	37,6418
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	40,0397	39,7581
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	34,2958	31,1234
Guinness Greater China Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	12,2758	12,5766
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	14,5007	14,3393
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	13,2137	11,9419
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	11,4930	11,6590
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	16,5477	16,2309
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	12,6710	11,3370
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	8,6465	7,7730
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	13,4126	13,6664
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15,8267	15,5654
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	14,3871	12,9316
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	13,4901	13,1212
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	10,6805	10,6084
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	12,7388	11,9595
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	10,7631	10,3212
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	18,1557	15,5778
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	10,5765	9,2771
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	11,9030	11,4640
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	11,5281	11,3403
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	11,7860	10,9620
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	13,9339	13,2507
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	13,1120	11,1420
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	12,6825	11,0208
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	13,6894	11,6822
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	11,6752	10,1845
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	17,6084	17,0340
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	13,2716	13,1085
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	17,6893	16,5167
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	13,3482	12,7283
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	19,7787	16,8781
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	14,8979	12,9957
Guinness Best of Asia Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	9,6366	10,0539
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	11,5662	11,6482
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	9,5658	8,8041
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	11,7710	12,1550
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	12,8576	12,8422
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	12,9793	11,8220
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	11,0812	10,1428
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	12,9651	13,4528
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	12,5109	12,5295
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	12,7614	11,6787

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

11. NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilkategorie (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
Guinness Global Quality Mid Cap Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	11,3199	13,1106
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	10,6916	11,9522
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	10,9347	11,1718
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	12,1462	13,9492
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	11,4615	12,7091
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	11,7143	11,8717
Anteilkategorie I EUR thesaurierend	EUR	11,8961	13,7021
Anteilkategorie I GBP thesaurierend	GBP	11,2363	12,4935
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	11,4847	11,6717
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	11,8964	13,7034
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	11,2360	12,4924
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	11,4889	11,6742
Guinness Pan-European Equity Income Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	9,9400	-
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	9,9369	-
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	10,2822	-
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	10,2822	-
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	11,1904	-
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	11,1904	-
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	9,9969	-
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	9,9969	-
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	10,3440	-
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	10,3434	-
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	11,2352	-
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	11,2352	-
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	9,9749	-
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	9,9749	-
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	10,3236	-
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	10,3236	-
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	11,2353	-
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	11,2352	-
Guinness China RMB Income Fund			
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	8,8140	9,7569
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	8,5074	9,0899
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	9,7815	9,5581
Anteilkategorie Y CNH ausschüttend	CNH	100,1189	100,3141
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	8,7846	9,7306
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	8,4749	9,0635
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	9,7459	9,5306
Guinness China A Share Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	6,8132	7,5219
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	6,5768	7,0083
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	7,5671	7,3695
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	7,0701	7,7425
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	6,8307	7,2200
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	7,8596	7,5921
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	7,7618	7,5180
Anteilkategorie Y CNH thesaurierend	CNH	79,6711	79,0892
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	6,9885	7,6736
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	6,7459	7,1495
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	7,7618	7,5180
Guinness Multi-Asset Balanced Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	14,3930	15,3905
Anteilkategorie C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,5619	12,0345
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	13,6781	14,1170
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	14,7768	13,9383
Anteilkategorie C USD thesaurierend abgesichert	USD	12,7042	13,1126
Anteilkategorie O EUR thesaurierend	EUR	15,2735	16,2512
Anteilkategorie O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,2429	12,6815
Anteilkategorie O GBP thesaurierend	GBP	14,5110	14,9026
Anteilkategorie O USD thesaurierend	USD	15,6757	14,7130
Anteilkategorie O USD thesaurierend abgesichert	USD	13,4518	13,8166
Anteilkategorie R EUR thesaurierend	EUR	14,2103	15,2102
Anteilkategorie R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	11,4299	11,9097
Anteilkategorie R GBP thesaurierend	GBP	13,4996	13,9466
Anteilkategorie R USD thesaurierend	USD	14,5735	13,7601
Anteilkategorie R USD thesaurierend abgesichert	USD	12,6112	13,0300
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	14,7716	15,1551

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

11. NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilkategorie (Fortsetzung)	Währung	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
Guinness Multi-Asset Growth Fund			
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	15,4948	16,5380
Anteilkategorie C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,3329	12,8071
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	14,7259	15,1702
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	15,9089	14,9783
Anteilkategorie C USD thesaurierend abgesichert	USD	13,5991	14,0032
Anteilkategorie O EUR thesaurierend	EUR	16,4448	17,4650
Anteilkategorie O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	13,0465	13,4812
Anteilkategorie O GBP thesaurierend	GBP	15,6221	16,0138
Anteilkategorie O USD thesaurierend	USD	16,8778	15,8118
Anteilkategorie O USD thesaurierend abgesichert	USD	14,3289	14,6813
Anteilkategorie R EUR thesaurierend	EUR	15,3085	16,3550
Anteilkategorie R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	12,1770	12,6580
Anteilkategorie R GBP thesaurierend	GBP	14,5368	14,9903
Anteilkategorie R USD thesaurierend	USD	15,6923	14,7890
Anteilkategorie R USD thesaurierend abgesichert	USD	13,4429	13,8563
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15,9085	16,2913

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

12. 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.

Zum 30. Juni 2025

	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	156.481.695	308.382.367	14.540.052	7.121.560.646	323.774.317	107.111.832	1.397.195.486	9.684.136
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(62.512)	(18.799)	(1.160)	(7.680.007)	(2.690.614)	(317.443)	(2.844.703)	(38)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	127.962	425.816	12.171	12.582.170	118.375	50.240	568.477	5.502
Ausgewiesener Nettoinventarwert	156.547.145	308.789.384	14.551.063	7.126.462.809	321.202.078	106.844.629	1.394.919.260	9.689.600

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Global Quality Mid Cap Fund USD	Guinness Pan-European Equity Income 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
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	14.711.120	1.927.145	11.564.652	1.276.356	31.492.564	4.975.367	92.041.814	68.599.276
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(1.834)	(15.965)	(11.030)	-	-	-	(16.222)	(58.847)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	259	16.000	18.635	-	-	-	103.717	28.812
Ausgewiesener Nettoinventarwert	14.709.545	1.927.180	11.572.257	1.276.356	31.492.564	4.975.367	92.129.309	68.569.241

Zum 31. Dezember 2024

	Guinness Global Energy Fund USD	Guinness Sustainable Energy Fund USD	Guinness Global Money Managers Fund USD	Guinness Global Equity Income Fund USD	Guinness Asian Equity Income Fund USD	Guinness European Equity Income Fund USD	Guinness Global Innovators Fund USD	Guinness Greater China Fund USD
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	229.294.247	485.251.479	15.165.994	6.651.278.048	264.440.635	49.305.509	1.239.781.484	7.853.107
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(89.036)	(82.083)	(814)	(2.913.430)	(161.307)	(1.207.793)	(979.126)	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	42.306	206.908	2.867	2.608.417	49.244	330	126.515	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert	229.247.517	485.376.304	15.168.047	6.650.973.035	264.328.572	48.098.046	1.238.928.873	7.853.107

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund USD	Guinness Best of Asia Fund USD	Guinness Sustainable Global Equity 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
Nettoinventarwert gemäß Bilanz	10.311.578	977.792	15.087.066	31.141.249	4.909.878	81.683.668	64.061.808
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(27.820)	-	-	-	-	(186.361)	(12.294)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen ¹	44	-	30	-	-	-	25.226
Ausgewiesener Nettoinventarwert	10.283.802	977.792	15.087.096	31.141.249	4.909.878	81.497.307	64.074.740

¹ mit Wirkung zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 erfolgte Anteilszeichnungen und Rücknahmen

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen

Alle Anteilklassen der Gesellschaft haben die Bescheinigung als „Melfefonds“ gemäß den Verordnungen von 2009 über die Besteuerung der Offshore-Funds im Vereinigten Königreich erhalten. Dividenden werden vom Verwaltungsrat erklärt und aus dem Nettoanlagenvertrag 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 Anteilklassen des Guinness Global Equity Income Fund, bei der Anteilkategorie Y USD ausschüttend des Guinness Global Energy Fund sowie bei den ausschüttenden Anteilklassen des Guinness Asian Equity Income Fund, des Guinness European Equity Income Fund und des Guinness Emerging Markets Equity Income Fund findet ein Ertragsausgleich statt. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 wurden keine Ausschüttungen aus dem Kapital der Teilfonds gezahlt (für den am 30. Juni 2024 abgeschlossenen Berichtszeitraum: keine).

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt:

Guinness Global Energy Fund

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2202	\$107.506	\$41.536	(\$112.863)	\$36.179	\$36.179	2 Jan 2025
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1960	CNH 1.398	-	-	CNH 1.398	\$190	2 Jan 2025
							\$36.369	

Guinness Global Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1123	CNH 809	CNH 2	-	CNH 811	\$110	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	€0,1661	€1.171.224	€192.955	(€29.087)	€1.335.092	\$1.371.808	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	£0,2499	£480.115	£13.986	(£24.366)	£469.735	\$581.321	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	\$0,2060	\$236.879	\$41.413	(\$6.102)	\$272.190	\$272.190	2. Jan. 2025
Anteilkategorie D EUR ausschüttend	EUR	€0,2736	€359.526	€31.987	(€13.769)	€377.744	\$388.132	2. Jan. 2025
Anteilkategorie D USD ausschüttend	USD	\$0,2204	\$127.308	\$34.385	(\$13.316)	\$148.377	\$148.377	2. Jan. 2025
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,1603	\$43.102	\$993	(\$9.315)	\$34.780	\$34.780	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1759	€1.273.775	€142.180	(€53.127)	€1.362.828	\$1.400.307	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2087	£6.117.925	£577.514	(£530.242)	£6.165.197	\$7.629.746	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,1798	\$865.614	\$16.747	(\$67.913)	\$814.448	\$814.448	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	€0,1037	€8.433	€15.902	(€491)	€23.844	\$24.499	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2971	£13.470.253	£1.167.845	(£612.018)	£14.026.080	\$17.357.991	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	\$0,1047	\$29.746	\$69.535	(\$422)	\$98.859	\$98.859	2. Jan. 2025
							\$30.122.568	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,2455	\$28	-	-	\$28	\$28	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2703	€363.168	€16.305	-	€379.473	\$389.908	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2689	£1.010.140	£374.403	(£264.977)	£1.119.566	\$1.385.520	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2680	\$144.786	\$5.392	(\$1.873)	\$148.305	\$148.305	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	€0,2708	€3	-	-	€3	\$3	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	£0,4070	£997.393	£120.195	(£130.774)	£986.814	\$1.221.233	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	\$0,2707	\$130	\$2.746	-	\$2.876	\$2.876	2. Jan. 2025
							\$3.147.873	

Guinness European Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	€0,0676	€141	-	-	€141	\$145	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	£0,0667	£400	£72	(£465)	£7	\$9	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	\$0,0617	\$7	-	-	\$7	\$7	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	€0,0671	€1	-	-	€1	\$1	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	£0,1130	£99.435	£74.378	(£42.011)	£131.802	\$163.111	2. Jan. 2025
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,0773	\$9	-	-	\$9	\$9	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0850	€1.738	€13	-	€1.751	\$1.799	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0802	£5.225	£6.856	(£1.121)	£10.960	\$13.563	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,0748	\$391	-	(£4)	\$387	\$387	2. Jan. 2025
							\$179.031	

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Im Berichtsjahr zum 30. Juni 2025 wurden die folgenden Ausschüttungen erklärt (Fortsetzung):

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	€0,2196	€25	-	-	€25	\$25	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	£0,2164	£24	-	-	£24	\$30	2. Jan. 2025
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	\$0,2007	\$486	\$2.253	-	\$2.739	\$2.739	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	€0,2361	€2	-	-	€2	\$2	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	£0,2764	£105.109	£46.943	(£36.717)	£115.335	\$142.732	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	\$0,2387	\$2	-	-	\$2	\$2	2. Jan. 2025
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,2194	\$25	-	-	\$25	\$25	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2701	€1.087	€6.298	-	€7.385	\$7.588	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2660	£3.381	£565	(£242)	£3.704	\$4.586	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2804	\$268	\$2.102	-	\$2.370	\$2.370	2. Jan. 2025
								\$160.099

Guinness China RMB Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	€0,1248	€13	-	-	€13	CNH 97	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	£0,1181	£12	-	-	£12	CNH 111	2. Jan. 2025
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	\$0,1280	\$13	-	-	\$13	CNH 97	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y CNH ausschüttend	CNH	CNH 1,3153	CNH 406.742	CNH 960	-	CNH 407.702	CNH 407.702	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,1245	€13	-	-	€13	CNH 96	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,1180	£12	-	-	£12	CNH 111	2. Jan. 2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,1277	\$13	-	-	\$13	CNH 97	2. Jan. 2025
								CNH 408.311

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

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

Guinness Global Energy Fund

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2101	\$35.104	\$48.913	(\$7.030)	\$76.987	\$76.987	2 Jan 2024
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	CNH 0,1889	CNH 1.322	-	-	CNH 1.322	\$184	2 Jan 2024
							\$77.171	

Guinness Global Equity Income Fund¹

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

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,2186	\$24	-	-	\$24	\$24	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2407	€287.421	€45.175	(€41.235)	€291.361	€318.851	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2464	£1.387.529	£61.044	(£74.837)	£1.373.736	£1.734.275	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2385	\$112.545	\$14.021	(\$4)	\$126.562	\$126.562	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	£0,3724	£1.069.975	£140.133	(£89.203)	£1.120.905	£1.415.088	2. Jan. 2024
							\$3.594.800	

Guinness European Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	€0,0395	€82	-	-	€82	\$90	2. Jan. 2024
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	£0,0401	£4	-	-	£4	\$5	2. Jan. 2024
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	\$0,0361	\$4	-	-	\$4	\$4	2. Jan. 2024
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,0447	\$5	-	-	\$5	\$5	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,0492	€97	€138	-	€1.115	\$1.220	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,0477	£1.525	£84	(£88)	£1.521	\$1.920	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,0433	\$227	-	-	\$227	\$227	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	£0,0669	£9.924	£412	(£264)	£10.072	\$12.715	2. Jan. 2024
							\$16.186	

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

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

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	€0,1878	€20	-	-	€20	\$22	2. Jan. 2024
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	£0,1905	£21	-	-	£21	£26	2. Jan. 2024
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	\$0,1715	\$18	-	-	\$18	\$18	2. Jan. 2024
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	\$0,1856	\$20	-	-	\$20	\$20	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	€0,2286	€29	-	-	€29	€31	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	£0,2315	£2.637	£175	(£125)	£2.687	£3.393	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	\$0,2370	\$30	-	-	\$30	\$30	2. Jan. 2024
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	£0,2393	£90.761	£17.807	(£4.390)	£104.178	\$131.520	2. Jan. 2024
							\$135.060	

Guinness China RMB Income Fund¹

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen und andere wichtige Verträge

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

Manager

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 Verwaltungsstellenvertrags zwischen der Verwaltungsgesellschaft, der Gesellschaft und der Verwaltungsstelle bestimmte administrative Dienstleistungen an Waystone Administration Solutions (IE) Limited (vormals Waystone Fund Administrators (Ireland) Limited) delegiert. Die an die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 8 offengelegt. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 wurde eine Gesamtgebühr von 2.188.716 EUR in Rechnung gestellt (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 2.022.807 Euro).

Anlageverwalter

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

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

Die nachfolgend aufgeführten Gebühren wurden in Rechnung gestellt:

	30. Juni 2025 USD	30. Juni 2024 USD
Verwaltungsgebühren	41.819.684	38.097.048
Total	41.819.684	38.097.048

Vertriebsstelle

Die globale Vertriebsgesellschaft Guinness Asset Management Limited wurde im Namen der Gesellschaft von der Verwaltungsgesellschaft beauftragt, die Fondsanteile zu vermarkten und zu verkaufen und alle ihr zumutbaren Anstrengungen zu unternehmen, um der Gesellschaft Anteilszeichner zuzuführen. Die globale Vertriebsgesellschaft hat Anspruch auf eine Vertriebsgebühr, wie in Erläuterung 7 genauer dargelegt. Die Gebühr der globalen Vertriebsgesellschaft für die Berichtsperiode zum 30. Juni 2025 betrug 2.191.332 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 2.262.980 USD).

Unteranlageverwalter

EPIC Markets (UK) LLP wurde zum Unteranlageverwalter für den Guinness China RMB Income Fund bestellt. Er hat vom Anlageverwalter ein diskretionäres Unteranlageverwaltungsmandat für die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Teilfonds erhalten. Der Unteranlageverwalter hat Anspruch auf die in Erläuterung 6 genannte Gebühr. Die Gebühr des Unteranlageverwalters für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug 4.270 USD (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 4.201 USD).

Mitglieder des Verwaltungsrats

Auch die Mitglieder des Verwaltungsrats gelten als der Gesellschaft nahestehende Personen. Die Gesellschaft zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern für die Wahrnehmung ihres Amtes eine Vergütung. An die Mitglieder des Verwaltungsrats wurde im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 eine Gesamtvergütung von 71.153 Euro (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: 70.170 Euro) gezahlt.

Anteilstransaktionen

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

Zum 30. Juni 2025

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Klasse	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 F GBP ausschüttend	1.289,07
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.125,76
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP ausschüttend	1.900,79
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	276,63
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	30.977,12
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.465,08
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	6.272,39
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD ausschüttend	30.862,43
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	4.634,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	8.318,08
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Best of Asia	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.777,58
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	2.591,74
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	814,17
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	972,16
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.010,06
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	5.191,91
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP ausschüttend	4.191,56
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.472,68
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	246,29
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	12.595,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	877,43
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	347,85
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	33.196,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.056,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	777,20
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Quality Mid Cap	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	345,99
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	246,29
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	14.365,00

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

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

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Klasse	Anzahl Anteile
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.300,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.142,60
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	347,85
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.939,80
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.729,60
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Quality Mid Cap	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	345,99
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	924,20
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	2.977,55
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.700,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.240,78
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.571,39
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	1.883,82
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	985,88
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.372,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	545,76
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.183,23
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	400,22
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	444,20
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.160,60
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Best of Asia	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.602,16
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	1.180,53
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	943,04
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	114,39
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	69,05
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	146,14
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	63,30
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	189,20
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	929,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.096,03
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	606,50
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	8.486,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	390,95
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.915,07
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	462,10
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	7.539,83
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Pan European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	8.704,88
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Quality Mid Cap	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.464,39
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Best of Asia	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	2.076,41
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	8.135,56
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	7.675,79
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	636,53
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	70,29
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	96,98
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.768,67
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	52,94
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Quality Mid Cap	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	133,61
Beverley W.N. Guinness	Mitglieds	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.017,20
Beverley W.N. Guinness	Mitglieds	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	6.270,69
Beverley W.N. Guinness	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.615,47
Jennifer Martin Smith	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
J E Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	9.501,44

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

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

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2024

Naherstehende Person	Art der Verbindung	Teilfonds	Klasse	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 F GBP ausschüttend	1.242,21
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.072,31
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP ausschüttend	1.900,79
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C USD thesaurierend	2.347,12
Edward Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	276,63
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	30.977,12
Johnny N.C. McClintock	VR-Mitglied	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	13.541,62
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	1.465,08
Noel Lamb	VR-Mitglied	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	788,45
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	6.272,39
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z USD ausschüttend	30.862,43
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 F GBP thesaurierend	10.292,00
Timothy W.N. Guinness	VR-Mitglied	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.634,93
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.977,55
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.472,68
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	1.096,03
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	8.135,56
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	675,89
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Asian Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	12.595,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Best of Asia	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.602,16
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Best of Asia	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	2.076,41
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	347,85
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	347,85
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	877,43
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	5.314,72
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	759,15
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	246,29
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	246,29
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.883,82
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	8.971,63
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	542,81
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness European Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	896,06
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	606,50
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	33.196,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.099,73
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	991,94
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	1.300,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	139,10
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	189,20
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	1.939,80
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	5.834,50
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	390,95
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	8.316,69
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.526,48
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	139,10
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	14.365,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	731,69
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	63,74
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	63,30
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	924,20
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	4.507,10
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	565,47
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	462,10
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.802,33
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	525,10
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Innovators Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	63,74
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	1.100,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Global Money Managers Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	11.700,00
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	636,53
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	1.571,39
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Greater China Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	6.233,88
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	114,39
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse C GBP thesaurierend	943,04
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	444,20
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Energy Fund	Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	2.160,60
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	345,99
Mitarbeitende des AV*	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	345,99
Mitarbeitende des AV	Mitarbeitende des AV	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Anteilsklasse F GBP thesaurierend	8.320,87
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 Emerging Markets Equity Income Fund	Anteilsklasse F GBP ausschüttend	6.270,69
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 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
Mrs Joan E. Throssell	Ehegattin eines VR-Mitglieds	Guinness Global Equity Income Fund	Anteilsklasse Z GBP thesaurierend	9.501,44

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Zum 30. Juni 2025

	Guinness Pan-European Equity Income Fund	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	-	-	44.496,90
Anteilkategorie Y CNH thesaurierend	-	-	75,68
Anteilkategorie Y CNH ausschüttend	-	314.076,39	-
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	100.000,00	-	-

Zum 31. Dezember 2024

	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	-	29.665,38
Anteilkategorie Y CNH thesaurierend	-	75,68
Anteilkategorie Y CNH ausschüttend	309.968,46	-

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

zum 30. Juni 2025

	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
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	7.280,17	7.000,00	-	7.288,53	-	-	7.000,00	-
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	110,82	-	-
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	110,94	-	-
Anteilkategorie C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	110,99	-	-
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	10,00
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	10,28	-	-
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	-
Anteilkategorie F USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Anteilkategorie I USD thesaurierend	-	-	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Anteilkategorie I USD ausschüttend	-	-	-	-	118,16	113,25	-	-
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-	-
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-	-
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	-	-	-	10,14	10,34	-	-	-
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	-	-	-	10,14	10,35	-	-	-
Anteilkategorie Z USD thesaurierend, nicht meldend	-	-	-	100,00	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Global Quality Mid Cap Fund	Guinness Pan-European Equity Income Fund	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilkasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse C EUR ausschüttend	114,31	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse C GBP ausschüttend	114,39	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse C USD ausschüttend	114,42	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse F EUR thesaurierend	10,00	10,00	100,00	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse F EUR ausschüttend	10,32	-	-	100,00	104,66	-	-	-
Anteilkasse F GBP thesaurierend	10,00	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse F GBP ausschüttend	-	-	-	100,00	104,72	-	-	-
Anteilkasse F USD thesaurierend	10,00	14.177,29	100,00	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse F USD ausschüttend	10,33	-	-	-	104,70	-	-	-
Anteilkasse I EUR thesaurierend	-	-	100,00	-	-	-	-	-
Anteilkasse I GBP thesaurierend	-	-	100,00	-	-	-	-	-
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	100,00	100,00	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse I USD ausschüttend	117,08	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilkasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	100,00	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	132,34	-	-	100,00	104,66	-	-	-
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	100,00	104,73	-	-	-
Anteilkasse Y USD thesaurierend	319,75	96,35	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y USD ausschüttend	132,25	-	-	100,00	104,71	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2024

	Guinness Global Energy Fund	Guinness Sustainable Energy Fund	Guinness Global Money Managers Fund	Guinness Global Equity Income Fund	Guinness Asian Equity Income Fund	Guinness European Equity Income Fund	Guinness Global Innovators Fund	Guinness Greater China Fund
Anteilkasse C CNH abgesichert ausschüttend	7.134,42	7.000,00	-	7.219,80	-	-	7.000,00	-
Anteilkasse C EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	110,14	-	-
Anteilkasse C GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	110,26	-	-
Anteilkasse C USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C USD ausschüttend	-	-	-	-	-	110,28	-	-
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	10,00
Anteilkasse F EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	10,22	-	-
Anteilkasse F GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	10,00	-	-
Anteilkasse F GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse F USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Anteilkasse F USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse I EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse I GBP thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse I USD thesaurierend	-	-	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Anteilkasse I USD ausschüttend	-	-	-	-	115,42	112,53	-	-
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	-	-	4.827,22	-	-	-	-	-
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Y USD thesaurierend	95.993,37	-	-	-	-	225,82	-	-
Anteilkasse Y USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	10,05	10,11	-	-	-
Anteilkasse Z GBP ausschüttend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkasse Z USD thesaurierend	-	-	-	10,00	10,00	-	-	-
Anteilkasse Z USD ausschüttend	-	-	-	10,05	10,11	-	-	-
Anteilkasse C CNH abgesichert ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C EUR thesaurierend	-	100,00	-	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse C EUR ausschüttend	111,98	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C GBP thesaurierend	-	100,00	-	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse C GBP ausschüttend	112,05	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse C USD thesaurierend	-	100,00	-	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse C USD ausschüttend	111,99	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse F EUR thesaurierend	-	10,00	10,00	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse F EUR ausschüttend	-	10,11	-	-	103,33	-	-	-
Anteilkasse F GBP thesaurierend	-	10,00	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse F GBP ausschüttend	-	-	-	-	103,38	-	-	-
Anteilkasse F USD thesaurierend	-	10,00	10,00	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse F USD ausschüttend	-	10,11	-	-	103,31	-	-	-
Anteilkasse I EUR thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse I GBP thesaurierend	-	-	-	100,00	-	-	-	-
Anteilkasse I USD thesaurierend	100,00	100,00	-	100,00	-	100,00	-	-
Anteilkasse I USD ausschüttend	114,61	-	-	-	-	-	-	-

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

14. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

Anteilstransaktionen (Fortsetzung)

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

Zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

	Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Guinness Best of Asia Fund	Guinness Sustainable Global Equity Fund	Guinness China RMB Income Fund	Guinness China A Share Fund	Guinness Multi-Asset Balanced Fund	Guinness Multi-Asset Growth Fund
Anteilkasse O USD thesaurierend abgesichert	-	-	-	-	-	-	100,00
Anteilkasse R EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	100,00	100,00
Anteilkasse Y EUR thesaurierend	100,00	100,00	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y EUR ausschüttend	129,66	-	-	103,33	-	-	-
Anteilkasse Y GBP thesaurierend	-	-	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y GBP ausschüttend	-	-	-	103,38	-	-	-
Anteilkasse Y USD thesaurierend	319,75	16.709,91	-	-	100,00	-	-
Anteilkasse Y USD ausschüttend	129,45	-	-	103,32	-	-	-
Anteilkasse Z EUR thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Z EUR ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Z GBP ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Z USD thesaurierend	-	-	-	-	-	-	-
Anteilkasse Z USD ausschüttend	-	-	-	-	-	-	-

An den Bilanzstichtagen 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 hielt der Anlageverwalter die beiden nicht partizipierenden Zeichneranteile der Gesellschaft.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

15. Transaktionen mit verbundenen Personen

Regulation 43 der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) verlangt, dass sämtliche Transaktionen zwischen der Gesellschaft und ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, und ihrer jeweiligen zur selben Gruppe gehörenden Gesellschaften oder Beauftragte („verbundene Parteien“) zu branchenüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien und im besten Interesse der Anteilinhaber der Gesellschaft stattfinden.

Die Managementgesellschaft hat sich davon überzeugt, dass die notwendigen (durch schriftliche Verfahren belegten) Vorfälle getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die Vorschriften gemäß Regulation 43 bei allen Geschäften mit verbundenen Parteien im Berichtszeitraum angewandt und eingehalten wurden.

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

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 gab es keine Vereinbarungen über Soft Commissions oder Directed Brokerage (Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024: keine).

17. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

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

18. Effizientes Portfoliomangement

Die nachstehend genannten Teifonds haben zum Zweck des effizienten Portfoliomagements Devisenforwards abgeschlossen, um das einer bestimmten, nicht auf die Basiswährung lautenden Anteilkategorie zuzuordnende Währungsrisiko aus Vermögenswerten gegenüber der Nennwährung der betreffenden Anteilkategorie abzusichern. Dies gilt nicht für den Guinness China RMB Income Fund, der Devisenforwards zum Zweck des effizienten Portfoliomagements abgeschlossen hat, um das Währungsrisiko seiner Anlagen abzusichern. Die Devisenforwards und Details zu den nicht realisierten Gewinnen/Verlusten werden in Erläuterung 3 beschrieben und die am 30. Juni 2025 bestehenden Positionen sind in der Anlagenübersicht aufgeführt. Es wurden keine Sicherheiten hinterlegt. Aus diesen Transaktionen können Verluste entstehen, wenn sich die Währungen ungünstig entwickeln oder die Gegenparteien die Vertragsbedingungen nicht erfüllen. In der folgenden Tabelle sind die realisierten Gewinne und Verluste, die Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste und die Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Devisenforwards aufgeführt.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025:

	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 Portfoliomangement	(46)	(38)	(44)	(59)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomangement	169	145	208	267
Aufgelaufene Transaktionskosten	4	3	5	6

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung):

	Guinness China RMB Income Fund CNY	Guinness Multi-Asset Balanced Fund GBP	Guinness Multi-Asset Growth Fund GBP
Realisierter Reinverlust aus effizientem Portfoliomangement	(27.510)	(1.039.494)	(1.027.988)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomangement	52.614	(159.632)	(211.839)
Aufgelaufene Transaktionskosten	-	13.200	12.114

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 (Fortsetzung):

	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 Portfoliomangement	(271)	(243)	(287)	(352)
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus effizientem Portfoliomangement	(103)	(89)	(110)	(141)
Aufgelaufene Transaktionskosten	4	4	4	5

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024:

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

Eine Anteilkategorie 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 Teifonds entziehen, übermäßig oder unzureichend abgesicherte Positionen ergeben. Übermäßig abgesicherte Positionen dürfen jedoch nicht mehr als 105 % des Nettoinventarwerts der betreffenden Kategorie ausmachen, und bei unzureichend abgesicherten Positionen müssen immer mindestens 95 % des Nettoinventarwerts der gegen das Währungsrisiko abgesicherten Anteilkategorie abgesichert sein. Absicherungspositionen werden überwacht, um sicherzustellen, dass die unzureichend abgesicherten Positionen 95 % nicht unterschreiten und dass übermäßig abgesicherte Positionen 105 % nicht überschreiten. Das Gesamtrisiko wurde anhand des Commitment-Ansatzes ermittelt.

19. Kapitalmanagement

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

20. Änderungen des Prospekts und der Prospektergänzungen

Am 1. Januar 2025 wurde die Prospektergänzung des Guinness Sustainable Global Equity Fund aktualisiert, um der Namensänderung des Teifonds in Guinness Global Quality Mid Cap Fund Rechnung zu tragen.

Am 18. Februar 2025 wurde eine neue Prospektergänzung herausgegeben für den am 19. Februar 2025 neu aufgelegten Guinness Pan-European Equity Income Fund.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

20. Änderungen des Prospekts und der Prospektergänzungen (Fortsetzung)

Am 27. März 2025 wurden die Prospektergänzungen des Guinness Multi-Asset Balanced Fund und des Guinness Multi-Asset Growth Fund aktualisiert, um die Herabsetzung der Verwaltungsgebühr zu widerspiegeln.

Die Prospektergänzung für den Guinness Global Equity Income Fund wurde per 1. Mai 2025 aktualisiert, um der Auflegung der neuen, nicht meldenden Anteilsklasse Z USD thesaurierend Rechnung zu tragen.

Am 1. Mai 2025 wurde die Prospektergänzung des Guinness Sustainable Energy Fund aktualisiert, um sie mit den ESMA-Leitlinien zu Fondsnamen abzustimmen.

21. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 2. Januar 2025 wurde der Guinness Sustainable Global Equity Fund in Guinness Global Quality Mid Cap Fund umbenannt.

Am 19. Februar 2025 wurde der Guinness Pan-European Equity Income Fund aufgelegt.

Am 7. Mai 2025 legte der Guinness Global Equity Income Fund die nicht meldende Anteilsklasse Z USD thesaurierend auf.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Guinness Global Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	0,1364	994	-	-	994	139	01. Jul. 2025
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	0,1903	1.801.055	174.898	(37.070)	1.938.883	2.283.715	01. Jul. 2025
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	0,2930	525.134	16.912	(30.816)	511.230	701.280	01. Jul. 2025
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	0,2566	360.502	55.470	(37.076)	378.896	378.896	01. Jul. 2025
Anteilsklasse D EUR ausschüttend	EUR	0,3142	433.860	29.626	(24.539)	438.947	517.015	01. Jul. 2025
Anteilsklasse D USD ausschüttend	USD	0,2752	192.771	7.591	(6.627)	193.735	193.735	01. Jul. 2025
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	0,2005	34.706	166	(11.384)	23.488	23.488	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	0,2027	1.495.892	115.813	(84.251)	1.527.454	1.799.113	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	0,2460	6.511.432	481.715	(525.768)	6.467.379	8.871.637	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	0,2252	1.013.969	271.004	(19.173)	1.265.800	1.265.800	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z EUR (ausschüttend)	EUR	0,1200	29.673	493	(36)	30.130	35.489	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z GBP (ausschüttend)	GBP	0,3505	18.094.736	1.019.898	(497.073)	18.617.561	25.538.667	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z USD (ausschüttend)	USD	0,1324	135.575	25.482	(9.006)	152.051	152.051	01. Jul. 2025
							<u>41.761.025</u>	

Guinness Asian Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	0,2486	29	-	-	29	29	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	0,2518	343.242	8.601	(8.041)	343.802	404.947	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	0,2564	1.085.387	58.847	(87.209)	1.057.025	1.449.976	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	0,2713	163.323	1.452	(35)	164.740	164.740	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z EUR (ausschüttend)	EUR	0,2500	3	-	-	3	3	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z GBP ausschüttend	GBP	0,3885	936.721	42.828	(27.405)	952.144	1.306.106	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Z USD (ausschüttend)	USD	0,2755	3.595	99	-	3.694	3.694	01. Jul. 2025
							<u>3.329.495</u>	

Guinness European Equity Income Fund¹

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Netto-betrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	0,2819	589	-	-	589	693	01. Jul. 2025
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	0,2845	-	41.441	-	41.441	56.846	01. Jul. 2025
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	0,2800	165	483	-	648	648	01. Jul. 2025
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	0,2777	25.944	182.664	-	208.608	245.709	01. Jul. 2025
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	0,4871	778.143	278.133	(70.728)	985.548	1.351.927	01. Jul. 2025
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	0,3539	40	-	-	40	40	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	0,3566	9.454	1.495	-	10.949	12.897	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	0,3444	68.415	46.771	(1.890)	113.296	155.414	01. Jul. 2025
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	0,3415	1.766	-	-	1.766	1.766	01. Jul. 2025
							<u>1.825.940</u>	

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

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

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

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund¹

Anteilkategorie	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	0,2393	27	-	-	27	32	01/07/2025
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	0,2416	28	-	-	28	38	01/07/2025
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	0,2378	3.246	-	-	3.246	3.246	01/07/2025
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	0,2589	3	-	-	3	3	01/07/2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	0,3120	143.514	9.840	(2.315)	151.039	207.188	01/07/2025
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	0,2823	3	-	-	3	3	01/07/2025
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	0,2621	31	-	-	31	31	01/07/2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	0,2967	8.370	592	-	8.962	10.556	01/07/2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	0,2992	4.885	1.243	(140)	5.988	8.214	01/07/2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	0,3343	2.827	-	-	2.827	2.827	01/07/2025
							232.138	

Guinness Pan-European Equity Income Fund¹

Anteilkategorie	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	0,2394	24	-	-	24	28	01/07/2025
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	0,2485	25	-	-	25	34	01/07/2025
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	0,2709	27	-	-	27	27	01/07/2025
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	0,2403	24	-	-	24	28	01/07/2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	0,2492	253	903	(13)	1.143	1.568	01/07/2025
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	0,2717	27	-	-	27	27	01/07/2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	0,2402	24	-	-	24	28	01/07/2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	0,2489	25	-	-	25	34	01/07/2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	0,2717	27	-	-	27	27	01/07/2025
							1.801	

Guinness China RMB Income Fund¹

Anteilkategorie	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ausgeschütteter Nettobetrag	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Gesamtausschüttung (Lokalwährung)	Gesamtausschüttung (Basiswährung)	Ex-Datum
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	0,1080	11	-	-	11	95	01/07/2025
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	0,1046	11	-	-	11	108	01/07/2025
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	0,1207	13	-	-	13	91	01/07/2025
Anteilkategorie Y CNH ausschüttend	CNH	1,2322	385.970	1.035	-	387.005	387.005	01/07/2025
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	0,1076	11	-	-	11	95	01/07/2025
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	0,1043	11	-	-	11	107	01/07/2025
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	0,1203	13	-	-	13	90	01/07/2025
							387.591	

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

1Am 1. Juli 2025 vollzog Waystone Fund Administrators (IE) Limited, die Verwaltungsstelle der Gesellschaft, die Fusion mit Waystone Administration Solutions (IE) Limited ("WASIE"). WASIE verbleibt nach der Fusion als einziger Rechtsträger und fungiert ab dem 1. Juli 2025 als Verwaltungsstelle der Gesellschaft.

Am 7. Juli 2025 wurde der Guinness Sustainable Global Equity Fund aufgelegt.

23. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des ungeprüften Abschlusses am 27. August 2025 genehmigt.

Anlagenbestand

Zum 30. Juni 2025

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	1.427.095	7.151.707	4,57%
Cenovus Energy Inc	CAD	297.309	4.037.476	2,58%
Chevron Corp	USD	56.511	8.091.810	5,17%
Eni SpA	EUR	367.338	5.933.312	3,79%
Equinor ASA	NOK	210.276	5.300.693	3,39%
Exxon Mobil Corp	USD	75.873	8.179.109	5,23%
Galp Energia SGPS SA	EUR	307.351	5.617.410	3,59%
Imperial Oil Ltd	CAD	85.214	6.755.918	4,32%
OMV AG	EUR	101.518	5.503.132	3,52%
PetroChina Co Ltd	HKD	4.442.679	3.820.138	2,44%
Repsol SA	EUR	383.637	5.599.886	3,58%
Shell PLC	EUR	264.820	9.322.667	5,96%
Suncor Energy Inc	CAD	173.542	6.487.635	4,15%
TotalEnergies SE	EUR	135.396	8.280.498	5,29%
			90.081.391	57,58%
Erdöl: Rohölproduzenten				
Canadian Natural Resources Ltd	CAD	176.672	5.541.635	3,54%
ConocoPhillips	USD	71.703	6.434.627	4,11%
Devon Energy Corp	USD	114.812	3.652.170	2,33%
Diamondback Energy Inc	USD	33.008	4.535.299	2,90%
Diversified Energy Co PLC	GBP	41.760	620.328	0,40%
EnQuest PLC	GBP	3.967.116	690.415	0,44%
EOG Resources Inc	USD	47.797	5.716.999	3,65%
Pharos Energy PLC	GBP	715.325	200.951	0,13%
			27.392.424	17,50%
Öl-Ausrüstungen & Dienste				
Baker Hughes Co	USD	105.869	4.059.017	2,59%
Halliburton Co	USD	157.101	3.201.718	2,05%
Helix Energy Solutions Group Inc	USD	152.549	951.906	0,61%
Schlumberger NV	USD	122.222	4.131.104	2,64%
			12.343.745	7,89%
Ölraffinerien & Marketing				
China Petroleum & Chemical Corp	HKD	4.370.000	2.287.987	1,46%
Valero Energy Corp	USD	48.348	6.498.938	4,15%
			8.786.925	5,61%
Pipelines				
Enbridge Inc	USD	132.602	6.009.523	3,84%
Kinder Morgan Inc	USD	238.531	7.012.811	4,48%
			13.022.334	8,32%
Summe der Aktien (2024: 97,76%)				
			151.626.819	96,90%

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaupte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	66.510	USD	(9.256)	02-Jul-2025	29	0,00%
CNH	2.436	USD	(339)	02-Jul-2025	1	0,00%
CNH	2.203	USD	(307)	02-Jul-2025	-	0,00%
CNH	2.253	USD	(314)	02-Jul-2025	-	0,00%
					30	0,00%
Summe der Derivate (2024: 0,00%)					30	0,00%

Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 97,76%)

151.626.849 **96,90%**

Guinness Global Energy Fund (Fortsetzung)

Guinness Global Energy Fund	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaupte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungsdatum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend						
USD	418	CNH	(2.996)	02-Jul-2025	(1)	(0,00%)
					(1)	(0,00%)
Summe der Derivate (2024: (0,00%))					(1)	(0,00%)

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2024: (0,00%))	(1) (0,00%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 2,24%)	4.854.847 3,10%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	156.481.695 100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	96,55%
OTC-Finanzderivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3,45%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	405.372	9.643.514	3,13%
LG Chem Ltd	KRW	34.388	5.389.050	1,75%
			15.032.564	4,88%
Energieeffizienz				
Ameresco Inc	USD	219.905	3.340.357	1,08%
Atlas Copco AB	SEK	525.323	8.425.210	2,73%
Carlisle Cos Inc	USD	21.948	8.195.383	2,66%
Hubbell Inc	USD	33.824	13.814.060	4,48%
Installed Building Products Inc	USD	42.156	7.601.570	2,46%
Trane Technologies PLC	USD	33.070	14.465.149	4,69%
			55.841.729	18,10%
Stromversorger				
Iberdrola SA	EUR	780.355	14.921.972	4,84%
			14.921.972	4,84%
Elektrofahrzeuge				
Aptiv PLC	USD	137.157	9.356.851	3,03%
Infineon Technologies AG	EUR	273.898	11.611.528	3,77%
ON Semiconductor Corp	USD	149.698	7.845.672	2,54%
Sensata Technologies Holding PLC	USD	264.167	7.954.068	2,58%
			36.768.119	11,92%
Ausrüstung				
Amphenol Corp	USD	132.063	13.041.221	4,23%
Canadian Solar Inc	USD	356.588	3.936.732	1,28%
Eaton Corp PLC	USD	41.691	14.883.270	4,83%
Enphase Energy Inc	USD	70.058	2.777.800	0,90%
First Solar Inc	USD	51.914	8.593.844	2,79%
Itron Inc	USD	89.415	11.769.696	3,82%
Legrand SA	EUR	112.557	14.996.202	4,86%
NXP Semiconductors NV	USD	44.173	9.651.359	3,13%
Owens Corning	USD	50.009	6.877.238	2,23%
Prysmian SpA	EUR	154.769	10.907.810	3,54%
Schneider Electric SE	EUR	54.830	14.532.994	4,71%
Siemens AG	EUR	56.517	14.439.451	4,68%
SPIE SA	EUR	227.659	12.747.239	4,13%
Vestas Wind Systems A/S	DKK	304.723	4.555.647	1,48%
Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	12.897.000	4.090.896	1,33%
			147.801.399	47,94%
Stromerzeuger				
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	8.783.000	7.910.294	2,57%
NextEra Energy Inc	USD	181.809	12.621.181	4,09%
Ormat Technologies Inc	USD	132.151	11.068.966	3,58%
			31.600.441	10,24%
Summe der Aktien (2024: 99,29%)				
			301.966.224	97,92%

Derivate

Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)

Gekaufta Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Anteilsklasse C CNH abgesichert ausschüttend						
CNH	58.124	USD	(8.089)	02-Jul-2025	26	0,00%
CNH	1.959	USD	(273)	02-Jul-2025	1	0,00%
					27	0,00%
Summe der Derivate (2024: 0,00%)						
					27	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 99,29%)						
					301.966.251	97,92%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 0,71%)						
					6.416.116	2,08%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile						
					308.382.367	100,00%

Guinness Sustainable Energy Fund (Fortsetzung)

Gliederung des Gesamtvermögens

	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsse zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,56%
OTC-Finanzderivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,44%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	3.196	628.877	4,33%
Ameriprise Financial Inc	USD	1.532	817.674	5,62%
Ares Management Corp	USD	4.728	818.890	5,63%
Artisan Partners Asset Management Inc	USD	10.917	483.951	3,33%
Azimut Holding SpA	EUR	21.984	701.405	4,82%
Blackrock Inc	USD	699	733.426	5,04%
Blackstone Inc	USD	4.697	702.577	4,83%
Carlyle Group Inc/The	USD	12.417	638.234	4,39%
CI Financial Corp	CAD	17.523	406.965	2,80%
Coronation Fund Managers Ltd	ZAR	195.682	435.271	2,99%
Franklin Resources Inc	USD	17.736	423.004	2,91%
GAM Holding AG	CHF	24.850	3.184	0,02%
Invesco Ltd	USD	25.932	408.948	2,81%
Janus Henderson Group PLC	USD	14.184	550.907	3,79%
Jupiter Fund Management PLC	GBP	223.874	306.786	2,11%
KKR & Co Inc	USD	5.385	716.367	4,93%
Liontrust Asset Management PLC	GBP	37.510	212.547	1,46%
Polar Capital Holdings PLC	GBP	70.429	457.952	3,15%
Rathbones Group PLC	GBP	21.544	513.107	3,53%
River Global PLC	GBP	46.410	3.784	0,03%
River Global PLC	GBP	46.410	22.259	0,15%
State Street Corp	USD	7.214	767.137	5,28%
T Rowe Price Group Inc	USD	3.624	349.716	2,41%
Value Partners Group Ltd	HKD	1.230.000	305.541	2,10%
			11.408.509	78,46%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	14.008	775.795	5,34%
Vontobel Holding AG	CHF	7.962	641.161	4,41%
			1.416.956	9,75%
Investment-Dienste				
Morgan Group Holding Co	USD	67	81	0,00%
Nasdaq Inc	USD	9.767	873.365	6,01%
Raymond James Financial Inc	USD	4.118	631.576	4,34%
			1.505.022	10,35%
Summe der Aktien (2024: 95,88%)			14.330.487	98,56%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 95,88%)			14.330.487	98,56%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 4,12%)			209.565	1,44%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			14.540.052	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
In % des Gesamtvermögens				
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere			98,13%	
Sonstige kurzfristige Aktiva			1,87%	
			100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	227.619	238.829.236	3,35%
			238.829.236	3,35%
Baumaterialien				
Assa Abloy AB	SEK	5.743.157	177.891.793	2,50%
			177.891.793	2,50%
Brennereien & Winzer				
Diageo PLC	GBP	5.280.510	132.276.870	1,86%
			132.276.870	1,86%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Eaton Corp PLC	USD	535.786	191.270.244	2,69%
Illinois Tool Works Inc	USD	730.965	180.731.096	2,54%
			372.001.340	5,23%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	3.043.319	180.878.671	2,54%
Schneider Electric SE	EUR	685.116	181.593.776	2,55%
			362.472.447	5,09%
Elektrische Geräte				
Emerson Electric Co	USD	1.669.483	222.592.168	3,13%
			222.592.168	3,13%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	2.712.044	220.809.994	3,10%
Mondelez International Inc	USD	2.651.940	178.846.834	2,51%
Nestlé SA	CHF	2.210.097	218.871.792	3,07%
			618.528.620	8,68%
Haushaltsgeräte & Produkte				
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	3.260.362	221.381.502	3,11%
			221.381.502	3,11%
Versicherungsmakler				
Arthur J Gallagher & Co	USD	728.969	233.357.556	3,28%
			233.357.556	3,28%
Investment-Dienste				
CME Group Inc	USD	895.585	246.841.138	3,47%
Deutsche Boerse AG	EUR	784.707	255.060.610	3,58%
			501.901.748	7,05%
Lebensversicherungen				
Aflac Inc	USD	2.016.253	212.634.041	2,99%
			212.634.041	2,99%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	11.184.941	179.385.779	2,52%
Otis Worldwide Corp	USD	1.686.752	167.022.183	2,35%
			346.407.962	4,87%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	1.803.535	202.562.315	2,84%
			202.562.315	2,84%
Medizinische Ausstattungen				
Medtronic PLC	USD	2.131.742	185.823.950	2,61%
			185.823.950	2,61%
Körperpflegeprodukte				
Procter & Gamble Co/The	USD	1.081.815	172.354.766	2,42%
Unilever PLC	GBP	3.039.860	184.331.138	2,59%
			356.685.904	5,01%
Pharmazie				
AbbVie Inc	USD	1.058.885	196.550.234	2,76%
Haleon PLC	GBP	36.339.914	186.445.361	2,62%
Johnson & Johnson	USD	1.205.511	184.141.805	2,59%
Novo Nordisk A/S	DKK	2.147.915	148.560.910	2,09%
Roche Holding AG	CHF	687.393	223.143.657	3,13%
			938.841.967	13,19%
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)				
Professionelle Unterstützungsdienste für Unternehmen				
Paychex Inc	USD	1.427.236	207.605.749	2,92%
			207.605.749	2,92%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	954.495	263.106.547	3,69%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	6.239.710	226.416.972	3,18%
Texas Instruments Inc	USD	880.958	182.904.500	2,57%
			672.428.019	9,44%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Erfrischungsgetränke						
Coca-Cola Co/The	USD	2.787.741	197.232.676	2,77%		
PepsiCo Inc	USD	1.069.970	141.278.839	1,98%		
			338.511.515	4,75%		
Software						
Microsoft Corp	USD	397.434	197.687.648	2,75%		
			197.687.648	2,75%		
Kommunikationsausrüstung						
Cisco Systems Inc	USD	3.842.464	266.590.152	3,74%		
			266.590.152	3,74%		
Summe der Aktien (2024: 98,26%)			7.007.012.502	98,39%		

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	87.473	USD	(12.173)	02-Jul-2025	39	0,00%
					39	0,00%
Summe der Derivate (2024: 0,00%)					39	0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 98,26%)					7.007.012.541	98,39%

Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 1,74%)

Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,95%
OTC-Finanzderivate	0,00%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,05%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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				
Banken				
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	31.493.400	7.255.024	2,24%
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	2.250.000	9.773.885	3,02%
China Construction Bank Corp	HKD	10.196.000	10.286.920	3,18%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	1.770.500	12.370.946	3,82%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	243.662	8.591.733	2,65%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	13.351.000	10.578.754	3,27%
Public Bank Bhd	MYR	7.833.400	8.018.514	2,48%
Tisco Financial Group PCL	THB	2.453.600	7.302.212	2,26%
			74.177.988	22,92%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhou International Group Holdings Ltd	HKD	1.079.900	7.676.232	2,37%
			7.676.232	2,37%
Computer-Dienste				
Tech Mahindra Ltd	INR	441.024	8.675.460	2,68%
			8.675.460	2,68%
Verschiedene REIT				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	4.263.748	8.971.731	2,77%
			8.971.731	2,77%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	1.209.600	8.778.420	2,71%
Elite Material Co Ltd	TWD	288.000	8.695.605	2,69%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	1.648.000	9.082.843	2,81%
Largan Precision Co Ltd	TWD	110.000	8.962.070	2,77%
			35.518.938	10,98%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	65.776	8.852.134	2,73%
			8.852.134	2,73%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	2.119.325	8.246.009	2,55%
			8.246.009	2,55%
Nahrungsmittel-Groß- & -Einzelhandel				
Metcash Ltd	AUD	3.635.037	9.314.487	2,88%
			9.314.487	2,88%
Gasvertrieb				
China Resources Gas Group Ltd	HKD	2.788.200	7.121.454	2,20%
			7.121.454	2,20%
Haushaltsgeräte				
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	1.014.210	7.415.318	2,29%
			7.415.318	2,29%
Möbel und Innenausstattung				
Nien Made Enterprise Co Ltd	TWD	626.000	8.732.541	2,70%
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	3.927.900	7.679.838	2,37%
			16.412.379	5,07%
Lebensversicherungen				
Aflac Inc	USD	72.851	7.682.866	2,37%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	1.492.500	9.477.850	2,93%
			17.160.716	5,30%
Gesundheitsdienstleister				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	485.942	8.531.600	2,64%
			8.531.600	2,64%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	6.561.000	10.029.554	3,10%
			10.029.554	3,10%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	4.487.000	7.785.088	2,40%
			7.785.088	2,40%
Rückversicherung				
Korean Reinsurance Co	KRW	1.206.933	9.157.524	2,83%
			9.157.524	2,83%
Einzelhandel-REITs				
CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	4.907.500	8.361.226	2,58%
Link REIT	HKD	1.563.590	8.345.786	2,58%
			16.707.012	5,16%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	35.267	9.721.350	2,97%
Novatek Microelectronics Corp	TWD	506.300	9.445.896	2,92%
QUALCOMM Inc	USD	54.939	8.749.585	2,70%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	273.000	9.906.203	3,06%
			37.823.034	11,65%
Spezialisierte Einzelhändler				
JB Hi-Fi Ltd	AUD	116.718	8.440.798	2,61%
			8.440.798	2,61%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	836.694	7.594.336	2,35%
			7.594.336	2,35%
Summe der Aktien (2024: 99,08%)			315.611.792	97,48%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 99,08%)				
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 0,92%)			8.162.525	2,52%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			323.774.317	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	96,87%
Sonstige kurzfristige Aktiva	3,13%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	45.260	3.649.927	3,41%
			3.649.927	3,41%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	62.228	3.446.329	3,22%
			3.446.329	3,22%
Brauereien				
Royal Unibrew A/S	DKK	40.477	3.295.706	3,08%
			3.295.706	3,08%
Baustoffe & Bauelemente				
Assa Abloy AB	SEK	112.210	3.475.656	3,24%
			3.475.656	3,24%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	45.197	3.573.223	3,34%
			3.573.223	3,34%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	18.839	3.207.661	2,99%
			3.207.661	2,99%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	73.030	3.361.329	3,14%
			3.361.329	3,14%
Elektrische Bauelemente				
Legrand SA	EUR	27.720	3.693.193	3,45%
Schneider Electric SE	EUR	13.763	3.647.959	3,41%
			7.341.152	6,86%
Ingenieurs- & Baudienstleistungen				
SPIE SA	EUR	69.787	3.907.561	3,65%
			3.907.561	3,65%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	75.383	3.253.782	3,04%
			3.253.782	3,04%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	40.801	3.321.948	3,10%
Nestlé SA	CHF	33.721	3.339.480	3,12%
			6.661.428	6,22%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	72.968	3.569.183	3,33%
Helvetia Holding AG	CHF	13.447	3.143.828	2,94%
Mapfre SA	EUR	881.559	3.590.821	3,35%
			10.303.832	9,62%
Wohnbau				
Kaufman & Broad SA	EUR	92.155	3.575.224	3,34%
			3.575.224	3,34%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	11.265	3.661.568	3,42%
Euronext NV	EUR	21.269	3.622.658	3,38%
			7.284.226	6,80%
Maschinen				
Atlas Copco AB	SEK	220.095	3.529.917	3,30%
			3.529.917	3,30%
Medienagenturen				
Publicis Groupe SA	EUR	32.694	3.671.995	3,43%
			3.671.995	3,43%
Medizinische Ausstattungen				
EssilorLuxottica SA	EUR	12.092	3.305.830	3,09%
			3.305.830	3,09%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	EUR	54.636	3.319.602	3,10%
			3.319.602	3,10%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	48.468	3.352.298	3,13%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	53.969	3.382.973	3,16%
Roche Holding AG	CHF	10.565	3.429.643	3,20%
			10.164.914	9,49%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Sach- und Unfallversicherung				
Sampo Oyj	EUR	319.375	3.422.824	3,20%
			3.422.824	3,20%
Radio- und TV-Sender				
Universal Music Group NV	EUR	108.218	3.490.834	3,26%
			3.490.834	3,26%
Halbleiter				
BE Semiconductor Industries NV	EUR	24.833	3.703.538	3,46%
Melexis NV	EUR	47.877	4.054.864	3,75%
			7.758.402	7,21%
Summe der Aktien (2024: 95,25%)			105.001.354	98,03%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 95,25%)				
			105.001.354	98,03%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 4,75%)			2.110.478	1,97%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			107.111.832	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,80%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,20%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bekleidung & Accessoires				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	4.491.400	54.068.446	3,87%
			54.068.446	3,87%
Computer-Hardware				
Apple Inc	USD	172.166	35.323.298	2,53%
			35.323.298	2,53%
Digitale Verbraucherdienste				
Alphabet Inc	USD	238.048	41.951.199	3,00%
Meta Platforms Inc	USD	72.849	53.769.118	3,85%
			95.720.317	6,85%
Diversifizierte Einzelhändler				
Amazon.com Inc	USD	215.561	47.291.928	3,38%
			47.291.928	3,38%
Elektrische Bauelemente				
ABB Ltd	CHF	725.632	43.127.701	3,09%
Amphenol Corp	USD	569.584	56.246.420	4,03%
Schneider Electric SE	EUR	167.096	44.289.717	3,17%
			143.663.838	10,29%
Elektronische Geräte Prüf- und Messgeräte				
AMETEK Inc	USD	257.736	46.639.907	3,34%
			46.639.907	3,34%
Unterhaltung				
Netflix Inc	USD	43.885	58.767.720	4,21%
			58.767.720	4,21%
Finanzdatenprovider				
London Stock Exchange Group PLC	GBP	333.506	48.604.110	3,48%
			48.604.110	3,48%
Investment-Dienste				
Intercontinental Exchange Inc	USD	277.448	50.903.385	3,64%
			50.903.385	3,64%
Medizinische Ausstattungen				
Danaher Corp	USD	193.557	38.235.250	2,74%
Medtronic PLC	USD	501.814	43.743.126	3,13%
Siemens Healthineers AG	EUR	755.015	41.708.101	2,99%
Thermo Fisher Scientific Inc	USD	72.868	29.545.059	2,11%
			153.231.536	10,97%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	443.592	30.681.117	2,20%
			30.681.117	2,20%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	220.799	40.421.673	2,89%
KLA Corp	USD	57.617	51.609.852	3,69%
Lam Research Corp	USD	489.570	47.654.744	3,41%
			139.686.269	9,99%
Halbleiter				
Infineon Technologies AG	EUR	1.156.981	49.048.616	3,51%
NVIDIA Corp	USD	359.088	56.732.313	4,06%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	USD	243.098	55.059.266	3,94%
			160.840.195	11,51%
Software				
Adobe Inc	USD	84.879	32.837.988	2,35%
Intuit Inc	USD	68.398	53.872.317	3,86%
Microsoft Corp	USD	96.344	47.922.469	3,43%
Roper Technologies Inc	USD	71.396	40.470.109	2,90%
Salesforce Inc	USD	128.500	35.040.665	2,51%
			210.143.548	15,05%
Transaktionsverarbeitungsdienstleistungen				
Mastercard Inc	USD	92.078	51.742.311	3,70%
Visa Inc	USD	143.359	50.899.611	3,63%
			102.641.922	7,33%
Summe der Aktien (2024: 97,93%)				1.378.207.536
				98,64%
Derivate				
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)				
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in USD
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend				
CNH	108.671	USD)	(15.123 02-Jul-2025	48 0,00%
CNH	3.638	USD (507)	02-Jul-2025	1 0,00%
				49 0,00%
Summe der Derivate (2024: 0,00%)				49 0,00%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 97,93%)				1.378.207.585 98,64%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Innovators Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 2,07%)	18.987.901	1,36%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.397.195.486	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	98,31%	
OTC-Finanzderivate	0,00%	
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	1,69%	
	100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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				
BYD Co Ltd	HKD	15.000	234.076	2,42%
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	147.000	298.869	3,09%
			532.945	5,51%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	46.500	324.908	3,36%
			324.908	3,36%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhou International Group Holdings Ltd	HKD	39.500	280.777	2,90%
			280.777	2,90%
Computer-Dienste				
TravelSky Technology Ltd	HKD	186.000	248.790	2,57%
			248.790	2,57%
Digitale Verbraucherdienste				
Baidu Inc	HKD	12.150	129.161	1,33%
Baidu Inc ADR	USD	2.080	178.381	1,84%
Meituan	HKD	16.400	261.773	2,70%
Tencent Holdings Ltd	HKD	6.000	384.459	3,97%
			953.774	9,84%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	17.400	243.378	2,51%
JD.com Inc	HKD	11.150	181.667	1,88%
JD.com Inc ADR	USD	2.330	76.051	0,79%
			501.096	5,18%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	17.000	513.282	5,30%
Hongfa Technology Co Ltd	CNY	85.092	264.937	2,74%
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	117.300	379.295	3,92%
			1.157.514	11,96%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc	HKD	11.900	319.860	3,30%
NetEase Inc ADR	USD	515	69.309	0,72%
			389.169	4,02%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	89.144	278.797	2,88%
			278.797	2,88%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	80.400	312.826	3,23%
			312.826	3,23%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	97.400	278.552	2,88%
Midea Group Co Ltd	CNY	28.800	290.191	3,00%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	42.424	310.180	3,20%
			878.923	9,08%
Möbel und Innenausstattung				
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	133.800	261.606	2,70%
			261.606	2,70%
Investment-Dienste				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HKD	6.700	357.447	3,69%
			357.447	3,69%
Lebensversicherungen				
AIA Group Ltd	HKD	36.000	322.854	3,33%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	52.000	330.217	3,41%
			653.071	6,74%
Maschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	122.000	317.045	3,27%
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	108.800	272.550	2,81%
Shenzhen Innovance Technology Co Ltd	CNY	33.900	305.481	3,15%
			895.076	9,23%
Pharmazie				
Sino Biopharmaceutical Ltd	HKD	562.500	376.911	3,89%
			376.911	3,89%
Kunststoffe				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	168.591	304.925	3,15%
			304.925	3,15%
Immobilienanlagen & -entwicklung				
China Overseas Land & Investment Ltd	HKD	182.000	315.772	3,25%
			315.772	3,25%
Halbleiter				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	10.000	362.865	3,75%
			362.865	3,75%
Summe der Aktien (2024: 98,50%)				9.387.192
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 98,50%)				9.387.192
				96,93%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Greater China Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 1,50%)	296.944	3,07%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	9.684.136	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens		
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	96,76%	
Sonstige kurzfristige Aktiva	3,24%	
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Banken				
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	IDR	1.700.100	391.646	2,66%
China Construction Bank Corp	HKD	383.000	386.415	2,63%
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	54.000	377.312	2,56%
Credicorp Ltd	USD	1.844	412.171	2,80%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	HKD	475.000	376.369	2,56%
Tisco Financial Group PCL	THB	133.100	396.122	2,69%
			2.340.035	15,90%
Bekleidung & Accessoires				
Shenzhou International Group Holdings Ltd	HKD	58.400	415.124	2,82%
			415.124	2,82%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	10.004	403.846	2,75%
Tech Mahindra Ltd	INR	20.371	400.722	2,72%
			804.568	5,47%
Brennereien und Winzer				
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	2.000	393.418	2,67%
			393.418	2,67%
Diversifizierte Einzelhändler				
JUMBO SA	EUR	11.715	402.924	2,74%
			402.924	2,74%
Elektrische Bauelemente				
Catcher Technology Co Ltd	TWD	55.400	402.054	2,73%
Elite Material Co Ltd	TWD	16.170	488.222	3,32%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	TWD	72.000	396.823	2,70%
Largan Precision Co Ltd	TWD	5.020	408.996	2,78%
			1.696.095	11,53%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	3.050	410.469	2,79%
			410.469	2,79%
Nahrungsmittel				
Grape King Bio Ltd	TWD	93.000	399.545	2,72%
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	102.800	399.981	2,72%
			799.526	5,44%
Generalversicherungsgesellschaften				
Porto Seguro SA	BRL	40.900	413.657	2,81%
			413.657	2,81%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	136.000	388.943	2,64%
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	55.457	405.470	2,76%
			794.413	5,40%
Möbel und Innenausstattung				
Nien Made Enterprise Co Ltd	TWD	29.500	411.518	2,80%
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	207.000	404.727	2,75%
			816.245	5,55%
Investment-Dienste				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	161.100	430.360	2,93%
			430.360	2,93%
Lebensversicherungen				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	62.000	393.720	2,68%
			393.720	2,68%
Maschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	162.000	420.994	2,86%
			420.994	2,86%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	GBP	6.595	399.908	2,72%
			399.908	2,72%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	305.000	466.242	3,17%
Hypera SA	BRL	81.000	403.527	2,74%
			869.769	5,91%
Wohnmobile und Boote				
Bajaj Auto Ltd	INR	4.083	398.778	2,71%
			398.778	2,71%
Halbleiter				
Novatek Microelectronics Corp	TWD	22.000	410.448	2,79%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	10.800	391.894	2,66%
			802.342	5,45%
Erfrischungsgetränke				
Arca Continental SAB de CV	MXN	38.700	406.276	2,76%
Coca-Cola Femsa SAB de CV	MXN	43.605	419.662	2,85%
			825.938	5,61%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Tabak				
British American Tobacco PLC	GBP	8.427	399.903	2,73%
			<u>399.903</u>	<u>2,73%</u>
Summe der Aktien (2024: 96,77%)			14.228.186	96,72%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 96,77%)				
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 3,23%)			482.934	3,28%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			14.711.120	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				
In % des Gesamtvermögens				
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere			91,51%	
Sonstige kurzfristige Aktiva			8,49%	
			100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of Asia Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kraftfahrzeuge				
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	29.000	58.961	3,06%
			58.961	3,06%
Banken				
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	10.000	69.873	3,63%
DBS Group Holdings Ltd	SGD	1.823	64.281	3,34%
			134.154	6,97%
Computer-Dienste				
Tata Consultancy Services Ltd	INR	1.554	62.733	3,26%
Tech Mahindra Ltd	INR	3.249	63.912	3,32%
			126.645	6,58%
Digitale Verbraucherdienste				
Autohome Inc ADR	USD	2.242	57.821	3,00%
Baidu Inc ADR	USD	682	58.488	3,03%
Meituan	HKD	3.800	60.655	3,15%
Tencent Holdings Ltd	HKD	1.200	76.892	3,99%
			253.856	13,17%
Autoteile				
Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	5.100	58.925	3,06%
			58.925	3,06%
Diversifizierte Einzelhändler				
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	563	63.850	3,31%
JD.com Inc	HKD	19	310	0,02%
JD.com Inc ADR	USD	1.529	49.907	2,59%
			114.067	5,92%
Elektrische Bauelemente				
Elite Material Co Ltd	TWD	2.260	68.236	3,54%
Langan Precision Co Ltd	TWD	715	58.253	3,02%
Venture Corp Ltd	SGD	6.500	58.230	3,02%
			184.719	9,58%
Elektronische Unterhaltung				
NetEase Inc ADR	USD	608	81.825	4,25%
			81.825	4,25%
Elektronische Geräte				
NARI Technology Co Ltd	CNY	19.365	60.564	3,14%
			60.564	3,14%
Nahrungsmittel				
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	16.700	64.977	3,37%
			64.977	3,37%
Gesundheitsversorger				
Sonic Healthcare Ltd	AUD	3.479	61.080	3,17%
			61.080	3,17%
Haushaltsgeräte				
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	22.000	62.917	3,26%
			62.917	3,26%
Lebensversicherungen				
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	HKD	11.000	69.854	3,62%
			69.854	3,62%
Maschinen				
Haitian International Holdings Ltd	HKD	25.000	64.968	3,37%
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	28.300	70.893	3,68%
			135.861	7,05%
Pharmazie				
China Medical System Holdings Ltd	HKD	48.000	73.376	3,81%
			73.376	3,81%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Applied Materials Inc	USD	349	63.891	3,32%
			63.891	3,32%
Wohnmobile und Boote				
Bajaj Auto Ltd	INR	613	59.870	3,11%
			59.870	3,11%
Halbleiter				
Broadcom Inc	USD	239	65.880	3,42%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	1.770	64.227	3,33%
			130.107	6,75%
Reisen & Tourismus				
Corporate Travel Management Ltd	AUD	6.638	60.250	3,11%
			60.250	3,11%
Summe der Aktien (2024: 97,28%)				
			1.855.899	96,30%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 97,28%)				
			1.855.899	96,30%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Best of Asia Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 2,72%)	71.246	3,70%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	1.927.145	100,00%
<hr/>		
Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens	
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	87,32%	
Sonstige kurzfristige Aktiva	12,68%	
	100,00%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Quality Mid Cap Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bauwesen				
Advanced Drainage Systems Inc	USD	3.289	377.775	3,27%
			377.775	3,27%
Bekleidung & Accessoires				
ANTA Sports Products Ltd	HKD	31.600	380.408	3,29%
			380.408	3,29%
Computer-Hardware				
Vertiv Holdings Co	USD	3.217	413.095	3,57%
			413.095	3,57%
Diversifizierte Industrieunternehmen				
Fortive Corp	USD	5.296	276.080	2,39%
			276.080	2,39%
Elektrische Bauelemente				
Delta Electronics Inc	TWD	29.000	410.003	3,55%
Hubbell Inc	USD	967	394.932	3,41%
Legrand SA	EUR	2.958	394.100	3,41%
			1.199.035	10,37%
Elektronische Geräte				
Halma PLC	GBP	9.014	395.275	3,42%
IDEX Corp	USD	2.120	372.208	3,22%
Inficon Holding AG	CHF	3.049	407.555	3,52%
Keysight Technologies Inc	USD	2.336	382.777	3,31%
Ralliant Corp	USD	1.765	85.585	0,74%
Zebra Technologies Corp	USD	1.299	400.560	3,46%
			2.043.960	17,67%
Ingenieurs- & Baudienstleistungen				
WSP Global Inc	CAD	1.884	383.524	3,32%
			383.524	3,32%
Finanzdatenprovider				
MSCI Inc	USD	696	401.411	3,47%
			401.411	3,47%
Gesundheitsdienstleister				
Addus HomeCare Corp	USD	3.389	390.379	3,38%
			390.379	3,38%
Maschinen				
Spirax Group PLC	GBP	4.777	389.824	3,37%
			389.824	3,37%
Medizinische Ausstattungen				
Agilent Technologies Inc	USD	3.212	379.048	3,28%
DiSorin SpA	EUR	3.540	377.563	3,26%
Revvity Inc	USD	3.983	385.236	3,33%
Sonova Holding AG	CHF	1.251	371.528	3,21%
			1.513.375	13,08%
Medizinische Ausstattungen				
Edwards Lifesciences Corp	USD	5.119	400.357	3,46%
			400.357	3,46%
Pharmazie				
Jazz Pharmaceuticals PLC	USD	3.525	374.073	3,23%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	6.094	381.994	3,30%
			756.067	6,53%
Produktionstechnische Ausrüstung				
Entegris Inc	USD	4.905	395.588	3,42%
Teradyne Inc	USD	4.330	389.354	3,37%
			784.942	6,79%
Halbleiter				
Monolithic Power Systems Inc	USD	539	394.214	3,41%
			394.214	3,41%
Software				
Cadence Design Systems Inc	USD	1.273	392.275	3,39%
Check Point Software Technologies Ltd	USD	1.707	377.674	3,27%
Roper Technologies Inc	USD	672	380.916	3,29%
			1.150.865	9,95%
Kommunikationsausrüstung				
Arista Networks Inc	USD	3.975	406.682	3,52%
			406.682	3,52%
Summe der Aktien (2024: 99,06%)				
			11.661.993	100,84%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 99,06%)				
			11.661.993	100,84%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Global Quality Mid Cap Fund (Fortsetzung)	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstige Nettoverbindlichkeiten (2024: 0,94%)	(97.341)	(0,84%)
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile	11.564.652	100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens		
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	99,49%	
Sonstige kurzfristige Aktiva	0,51%	
		100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Pan-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	406	32.741	2,57%
			32.741	2,57%
Banken				
Banca Generali SpA	EUR	590	32.676	2,56%
			32.676	2,56%
Brauereien				
Royal Unibrew A/S	DKK	404	32.894	2,58%
			32.894	2,58%
Baumaterialien				
Assa Abloy AB	SEK	1.052	32.585	2,55%
			32.585	2,55%
Nutz- und Kraftfahrzeuge				
Konecranes Oyj	EUR	466	36.841	2,89%
			36.841	2,89%
Computer-Dienste				
Capgemini SE	EUR	204	34.734	2,72%
			34.734	2,72%
Lieferdienste				
Deutsche Post AG	EUR	754	34.704	2,72%
			34.704	2,72%
Elektrische Bauelemente				
Legrand SA	EUR	273	36.372	2,85%
Schneider Electric SE	EUR	134	35.517	2,78%
			71.889	5,63%
Ingenieurs- & Baudienstleistungen				
SPIE SA	EUR	684	38.299	3,00%
			38.299	3,00%
Landwirtschaft				
Salmar ASA	NOK	769	33.193	2,60%
			33.193	2,60%
Finanzdatenprovider				
London Stock Exchange Group PLC	GBP	226	32.937	2,58%
			32.937	2,58%
Nahrungsmittel				
Danone SA	EUR	394	32.079	2,51%
Nestlé SA	CHF	326	32.285	2,53%
			64.364	5,04%
Generalversicherungsgesellschaften				
AXA SA	EUR	724	35.414	2,77%
Helvetia Holding AG	CHF	148	34.602	2,71%
Mapfre SA	EUR	9.996	40.716	3,19%
			110.732	8,67%
Wohnbau				
Kaufman & Broad SA	EUR	896	34.761	2,72%
			34.761	2,72%
Industrie-Zulieferer				
DCC PLC	GBP	540	34.987	2,74%
			34.987	2,74%
Investment-Dienste				
Deutsche Boerse AG	EUR	107	34.779	2,72%
Euronext NV	EUR	205	34.917	2,74%
			69.696	5,46%
Maschinen: Bau und Betrieb				
Atlas Copco AB	SEK	2.106	33.776	2,65%
			33.776	2,65%
Medienagenturen				
Informa PLC	GBP	3.151	34.794	2,73%
Publicis Groupe SA	EUR	315	35.379	2,77%
			70.173	5,50%
Medizinische Ausstattungen				
EssilorLuxottica SA	EUR	125	34.174	2,68%
			34.174	2,68%
Verbrauchsgüter				
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	511	34.697	2,72%
			34.697	2,72%
Körperpflegeprodukte				
Unilever PLC	EUR	532	32.324	2,53%
			32.324	2,53%
Pharmazie				
Novo Nordisk A/S	DKK	487	33.683	2,64%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	576	36.106	2,83%
Roche Holding AG	CHF	105	34.085	2,67%
			103.874	8,14%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Pan-European Equity Income Fund (Fortsetzung)	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)				
Aktien (Fortsetzung)				
Professionelle Unterstützungsdiene für Unternehmen				
Intertek Group PLC	GBP	519	33.711	2,64%
			<u>33.711</u>	<u>2,64%</u>
Sach- und Unfallversicherung				
Admiral Group PLC	GBP	783	35.087	2,75%
Sampo Oyj	EUR	3.290	35.260	2,76%
			<u>70.347</u>	<u>5,51%</u>
Radio- und TV-Sender				
Universal Music Group NV	EUR	1.107	35.709	2,80%
			<u>35.709</u>	<u>2,80%</u>
Halbleiter				
BE Semiconductor Industries NV	EUR	278	41.461	3,25%
Melexis NV	EUR	506	42.855	3,36%
			<u>84.316</u>	<u>6,61%</u>
Summe der Aktien (2024: 00,00%)			<u>1.261.134</u>	<u>98,81%</u>
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 00,00%)			<u>1.261.134</u>	<u>98,81%</u>
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 0,00%)			15.222	1,19%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile			<u>1.276.356</u>	<u>100,00%</u>

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörs zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	98,68%
Sonstige kurzfristige Aktiva	1,32%
	<u>100,00%</u>

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	1.502.633	4,77%
			1.502.633	4,77%
Total Unternehmensanleihen (2024: 4,84%)			1.502.633	4,77%
Staatsanleihen				
Abu Dhabi				
Abu Dhabi Government International Bond 1,63% 02/06/2028	USD	200.000	1.332.319	4,23%
			1.332.319	4,23%
China				
China Government Bond 1,75% 02/21/2027	CNY	2.500.000	2.512.113	7,98%
China Government Bond 2,20% 07/27/2025	CNY	2.500.000	2.501.763	7,94%
China Government Bond 2,30% 06/16/2026	CNY	2.500.000	2.520.088	8,00%
China Government Bond 2,52% 04/08/2028	CNY	2.500.000	2.577.050	8,18%
China Government Bond 2,28% 03/15/2027	CNY	2.500.000	2.533.038	8,04%
China Government Bond 3,31% 11/30/2025	CNY	2.500.000	2.519.225	8,00%
China Government Bond 3,38% 04/07/2026	CNY	2.000.000	2.039.330	6,48%
China Government Bond 3,60% 06/27/2028	CNY	2.500.000	2.665.525	8,46%
			19.868.132	63,08%
Total Staatsanleihen (2024: 63,62%)			21.200.451	67,31%
Anleihen staatsnaher Emittenten				
China				
Export-Import Bank of China/The 4,15% 06/18/2027	CNY	2.000.000	2.098.920	6,66%
			2.098.920	6,66%
Deutschland				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,90% 02/24/2026	CNY	2.000.000	2.015.910	6,40%
			2.015.910	6,40%
Hongkong				
Hong Kong Mortgage Corp Ltd/The 2,98% 12/09/2026	CNY	1.500.000	1.522.013	4,83%
			1.522.013	4,83%
Katar				
QNB Finance Ltd 1,63% 09/22/2025	USD	200.000	1.418.667	4,53%
			1.418.667	4,53%
Total Anleihen staatsnaher Emittenten (2024: 27,33%)			7.055.510	22,42%
Summe der Schuldtitel (2024: 95,79%)			29.758.594	94,50%
Derivate				
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)				
Gekaupte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in CNH
Fondsebene				
CNH	2.748.791	USD	(383.000)	10-Jul-2025
				7.123
				7.123
				0,02%
Summe der Derivate (2024: 0,00%)				7.123
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 95,79%)				
				29.765.717
				94,52%
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 4,36%)				
				1.726.847
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile				100,00%
Gliederung des Gesamtvermögens				In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere				94,45%
OTC-Finanzderivate				0,02%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte				5,53%
				100,00%
Guinness China A Share Fund	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in CNH	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kraftfahrzeuge				
BYD Co Ltd	CNY	400	132.764	2,67%
			132.764	2,67%
Bauwesen				
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	CNY	12.000	124.320	2,50%
			124.320	2,50%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Kosmetika					
Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	2.000	165.580	3,33%	
			165.580	3,33%	
Diversifizierte Grundstoffe					
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	CNY	8.235	154.653	3,11%	
			154.653	3,11%	
Elektrische Bauelemente					
Hongfa Technology Co Ltd	CNY	7.000	156.170	3,14%	
Shengyi Technology Co Ltd	CNY	8.100	244.215	4,91%	
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	CNY	8.100	187.677	3,77%	
Xiamen Faratronic Co Ltd	CNY	1.700	185.453	3,73%	
			773.515	15,55%	
Elektronische Unterhaltung					
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	CNY	700	211.365	4,25%	
			211.365	4,25%	
Elektronische Geräte					
NARI Technology Co Ltd	CNY	7.480	167.627	3,37%	
			167.627	3,37%	
Nahrungsmittel					
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	CNY	10.680	136.597	2,75%	
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	CNY	3.800	147.858	2,97%	
Guangzhou Restaurant Group Co Ltd	CNY	10.300	160.474	3,23%	
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	CNY	5.500	153.340	3,08%	
			598.269	12,03%	
Haushaltsgeräte					
Haier Smart Home Co Ltd	CNY	5.400	133.812	2,69%	
Midea Group Co Ltd	CNY	2.000	144.400	2,90%	
Zhejiang Supor Co Ltd	CNY	2.700	141.453	2,84%	
			419.665	8,43%	
Möbel und Innenausstattung					
Suofeiya Home Collection Co Ltd	CNY	8.900	124.689	2,51%	
			124.689	2,51%	
Lebensversicherungen					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	CNY	3.000	166.440	3,35%	
			166.440	3,35%	
Maschinen					
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	CNY	2.100	151.200	3,04%	
Sany Heavy Industry Co Ltd	CNY	8.200	147.190	2,96%	
Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co Ltd	CNY	3.500	207.270	4,17%	
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	CNY	3.100	200.167	4,02%	
Sinoseal Holding Co Ltd	CNY	4.400	161.788	3,25%	
			867.615	17,44%	
Medizinische Ausstattungen					
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	CNY	600	134.850	2,71%	
			134.850	2,71%	
Gesundheitsdienstleister					
Amoy Diagnostics Co Ltd	CNY	7.200	155.016	3,12%	
			155.016	3,12%	
Kunststoffe					
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	CNY	11.708	151.736	3,05%	
			151.736	3,05%	
Halbleiter					
Sino Wealth Electronic Ltd	CNY	7.650	185.283	3,72%	
			185.283	3,72%	
Spezialchemikalien					
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	CNY	8.200	142.270	2,86%	
			142.270	2,86%	
Spezialisierte Einzelhändler					
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	CNY	2.700	164.619	3,28%	
			164.619	3,28%	
Summe der Aktien (2024: 97,57%)					4.840.276
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 97,57%)					4.840.276
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 2,43%)					135.091
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile					4.975.367
					100,00%

Guinness China A Share Fund (Fortsetzung)

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörsen zugelassene oder an einem anderen Markt gehandelte Wertpapiere	97,24%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,76%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Balanced Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte					
Investmentfonds					
Irland					
BNY Mellon Global Funds plc - Global Dynamic Bond Fund	Y	USD	681.575	638.030	0,69%
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Y	USD	703.244	3.756.211	4,08%
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Y	USD	495.272	4.116.575	4,47%
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Y	USD	15.989	4.189.806	4,55%
Winton UCITS Funds ICAV - Winton Trend Fund UCITS	Y	USD	6.396	639.311	0,69%
				13.339.933	14,48%
Luxemburg					
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	Y	USD	1.888	1.365.957	1,48%
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Y	USD	99.818	6.906.807	7,50%
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	Y	USD	5.180	537.432	0,58%
				8.810.196	9,56%
Summe der Investmentfonds (2024: 22,65%)					
				22.150.129	24,04%
Börsengehandelte Investmentfonds					
Irland					
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Y	USD	20.390	8.222.733	8,93%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Y	USD	383.873	17.260.069	18,75%
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	Y	USD	895.115	3.202.909	3,48%
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Y	USD	97.495	6.467.177	7,03%
iShares Physical Gold ETC	N	USD	38.313	1.785.573	1,94%
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Y	USD	252.088	2.154.894	2,34%
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Y	USD	146.296	7.984.440	8,67%
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Y	USD	183.839	7.838.664	8,52%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Y	USD	91.036	7.789.396	8,46%
				62.705.855	68,12%
Luxemburg					
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	Y	USD	56.594	1.226.785	1,33%
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Y	USD	302.899	3.483.001	3,81%
				4.709.786	5,14%
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2024: 72,09%)					
				67.415.641	73,26%
Derivate					
Devisenterminkontrakte					
(Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)					
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in GBP
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert					
EUR	2.481.492	GBP	(2.091.866)	02-Jul-2025	33.793
EUR	19.753	GBP	(16.660)	02-Jul-2025	261
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert					
EUR	2.268.583	GBP	(1.912.386)	02-Jul-2025	30.892
EUR	39.794	GBP	(34.054)	02-Jul-2025	34
EUR	4.753	GBP	(4.069)	04-Aug-2025	11
EUR	951	GBP	(805)	02-Jul-2025	10
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert					
EUR	14.556.845	GBP	(12.271.231)	02-Jul-2025	198.227
EUR	23.576	GBP	(19.880)	02-Jul-2025	315
EUR	3.531	GBP	(2.977)	02-Jul-2025	47
EUR	2.386	GBP	(2.012)	02-Jul-2025	32
EUR	2.937	GBP	(2.487)	02-Jul-2025	29
EUR	2.224	GBP	(1.877)	02-Jul-2025	28
EUR	3.816	GBP	(3.254)	02-Jul-2025	14
EUR	1.056	GBP	(894)	02-Jul-2025	11
EUR	5.369	GBP	(4.595)	02-Jul-2025	5
EUR	827	GBP	(705)	02-Jul-2025	3
EUR	679	GBP	(581)	02-Jul-2025	1
EUR	465	GBP	(397)	02-Jul-2025	1
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert					
GBP	130.103	USD	(176.864)	02-Jul-2025	1.038
GBP	55.962	USD	(75.711)	02-Jul-2025	712
GBP	76.518	USD	(103.969)	02-Jul-2025	647
GBP	23.844	USD	(32.486)	02-Jul-2025	137
GBP	1.846	USD	(2.500)	02-Jul-2025	22
GBP	1.115	USD	(1.500)	02-Jul-2025	20
GBP	758	USD	(1.020)	02-Jul-2025	13
				266.303	0,29%
Summe der Derivate (2024: 0,29%)					
				266.303	0,29%
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 95,03%)					
				89.832.073	97,59%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilkategorie C EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	23.107	EUR	(26.990)	04-Aug-2025	(64)	(0,00%)
GBP	33.275	EUR	(39.023)	02-Jul-2025	(153)	(0,00%)
Anteilkategorie C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	100.643	USD	(138.022)	04-Aug-2025	(60)	(0,00%)
USD	4.711.649	GBP	(3.494.052)	02-Jul-2025	(55.771)	(0,06%)
Anteilkategorie O EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	5.356	EUR	(6.274)	02-Jul-2025	(18)	(0,00%)
Anteilkategorie O USD thesaurierend abgesichert						
GBP	344	USD	(472)	02-Jul-2025	(1)	(0,00%)
USD	1.099.580	GBP	(815.424)	02-Jul-2025	(13.015)	(0,01%)
Anteilkategorie R EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	521	EUR	(610)	02-Jul-2025	(1)	(0,00%)
GBP	778	EUR	(909)	04-Aug-2025	(2)	(0,00%)
GBP	14.025	EUR	(16.629)	02-Jul-2025	(219)	(0,00%)
Anteilkategorie R USD thesaurierend abgesichert						
GBP	427	USD	(586)	02-Jul-2025	(1)	(0,00%)
USD	1.637	GBP	(1.206)	02-Jul-2025	(12)	(0,00%)
USD	1.530	GBP	(1.131)	02-Jul-2025	(15)	(0,00%)
USD	2.044	GBP	(1.517)	02-Jul-2025	(25)	(0,00%)
USD	14.716	GBP	(10.825)	02-Jul-2025	(86)	(0,00%)
USD	24.025	GBP	(17.673)	02-Jul-2025	(141)	(0,00%)
USD	14.431	GBP	(10.699)	02-Jul-2025	(168)	(0,00%)
USD	34.048	GBP	(25.146)	02-Jul-2025	(299)	(0,00%)
USD	31.783	GBP	(23.521)	02-Jul-2025	(327)	(0,00%)
USD	30.415	GBP	(22.645)	02-Jul-2025	(450)	(0,00%)
USD	52.375	GBP	(38.750)	02-Jul-2025	(530)	(0,00%)
USD	43.316	GBP	(32.166)	02-Jul-2025	(556)	(0,00%)
USD	55.304	GBP	(41.111)	02-Jul-2025	(753)	(0,00%)
USD	17.856.031	GBP	(13.241.628)	02-Jul-2025	(211.358)	(0,23%)
					(284.025)	(0,30%)
Summe der Derivate (2024: (0,12%))						
					(284.025)	(0,30%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2024: (0,12%))						
					(284.025)	(0,30%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 5,09%)						
					2.493.766	2,71%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile						
					92.041.814	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens	In % des Gesamtvermögens
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (OGAW)	94,64%
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (Nicht-OGAW)	1,93%
OTC-Derivate	0,29%
Sonstige kurzfristige Aktiva	3,14%
	100,00%

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Guinness Multi-Asset Growth Fund	OGAW	Währung	Nennwert	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte						
Investmentfonds						
Irland						
Fidelity MSCI Japan Index Fund	Ja	USD	634.457	3.388.802	4,94%	
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	Ja	USD	243.603	2.024.766	2,95%	
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	Ja	USD	14.519	3.804.603	5,55%	
				9.218.171	13,44%	
Luxemburg						
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	Ja	USD	434	313.996	0,46%	
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	Ja	USD	39.277	2.717.733	3,96%	
				3.031.729	4,42%	
Summe der Investmentfonds (2024: 17,04%)						
				12.249.900	17,86%	
Börsengehandelte Investmentfonds						
Irland						
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	Ja	USD	18.396	7.418.608	10,81%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	Ja	USD	283.216	12.734.231	18,56%	
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	Ja	USD	566.060	2.025.482	2,95%	
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	Ja	USD	20.551	1.363.218	1,99%	
iShares Physical Gold ETC	Nein	USD	14.133	658.667	0,96%	
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	Ja	USD	234.028	2.000.514	2,92%	
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	Ja	USD	138.598	7.564.304	11,03%	
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Ja	USD	165.599	7.060.933	10,29%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Ja	USD	112.612	9.635.523	14,05%	
				50.461.480	73,56%	
Luxemburg						
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	Ja	USD	51.390	1.113.978	1,62%	
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	Ja	USD	262.210	3.015.123	4,39%	
				4.129.101	6,01%	
Summe der börsengehandelten Investmentfonds (2024: 80,05%)						
				54.590.581	79,57%	
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Brown Brothers Harriman)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Abwicklungs-datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilkategorie C EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.065.150	GBP	(897.908)	02-Jul-2025	14.502	0,02%
EUR	9.001	GBP	(7.589)	02-Jul-2025	121	0,00%
Anteilkategorie C USD thesaurierend abgesichert						
GBP	42.802	USD	(57.489)	02-Jul-2025	850	0,00%
GBP	18.534	USD	(25.235)	02-Jul-2025	119	0,00%
Anteilkategorie O EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	1.101.525	GBP	(928.571)	02-Jul-2025	15.000	0,02%
Anteilkategorie R EUR thesaurierend abgesichert						
EUR	13.612.775	GBP	(11.475.392)	02-Jul-2025	185.371	0,27%
EUR	166.752	GBP	(141.208)	02-Jul-2025	1.633	0,00%
EUR	97.045	GBP	(82.595)	02-Jul-2025	535	0,00%
EUR	29.350	GBP	(25.056)	02-Jul-2025	86	0,00%
EUR	12.989	GBP	(11.077)	02-Jul-2025	49	0,00%
EUR	2.773	GBP	(2.338)	02-Jul-2025	37	0,00%
EUR	1.031	GBP	(869)	02-Jul-2025	14	0,00%
EUR	1.905	GBP	(1.624)	02-Jul-2025	8	0,00%
EUR	1.734	GBP	(1.479)	02-Jul-2025	7	0,00%
EUR	2.060	GBP	(1.762)	02-Jul-2025	3	0,00%
Anteilkategorie R USD thesaurierend abgesichert						
GBP	7.234	USD	(9.716)	02-Jul-2025	144	0,00%
GBP	14.235	USD	(19.342)	02-Jul-2025	120	0,00%
GBP	2.746	USD	(3.739)	02-Jul-2025	18	0,00%
GBP	724	USD	(980)	02-Jul-2025	9	0,00%
GBP	647	USD	(882)	02-Jul-2025	4	0,00%
				218.630	0,31%	
Summe der Derivate (2024: 0,35%)						
				218.630	0,31%	
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte (2024: 97,44%)						
				67.059.111	97,74%	

Anlagenbestand (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025

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	Abwicklungs datum	Beizulegender Zeitwert in GBP	In % des NIW
Anteilkategorie C EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	13.713	EUR	(16.017)	04-Aug-2025	(38)	(0,00%)
GBP	10.619	EUR	(12.591)	02-Jul-2025	(166)	(0,00%)
Anteilkategorie C USD thesaurierend abgesichert						
USD	543	GBP	(403)	02-Jul-2025	(7)	(0,00%)
USD	2.396	GBP	(1.771)	02-Jul-2025	(23)	(0,00%)
USD	9.857	GBP	(7.327)	02-Jul-2025	(134)	(0,00%)
USD	3.498.801	GBP	(2.594.632)	02-Jul-2025	(41.415)	(0,06%)
Anteilkategorie O EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	1.455	EUR	(1.707)	02-Jul-2025	(7)	(0,00%)
Anteilkategorie O USD thesaurierend abgesichert						
USD	144.588	GBP	(107.223)	02-Jul-2025	(1.711)	(0,00%)
Anteilkategorie R EUR thesaurierend abgesichert						
GBP	765	EUR	(893)	04-Aug-2025	(2)	(0,00%)
GBP	2.196	EUR	(2.569)	02-Jul-2025	(5)	(0,00%)
GBP	8.164	EUR	(9.539)	02-Jul-2025	(7)	(0,00%)
GBP	2.549	EUR	(3.023)	02-Jul-2025	(40)	(0,00%)
GBP	11.794	EUR	(13.825)	02-Jul-2025	(49)	(0,00%)
GBP	68.996	EUR	(81.806)	02-Jul-2025	(1.079)	(0,00%)
Anteilkategorie R USD thesaurierend abgesichert						
GBP	8.760	USD	(12.014)	04-Aug-2025	(5)	(0,00%)
GBP	3.828	USD	(5.257)	02-Jul-2025	(8)	(0,00%)
USD	1.538	GBP	(1.131)	02-Jul-2025	(9)	(0,00%)
USD	2.154	GBP	(1.585)	02-Jul-2025	(13)	(0,00%)
USD	1.683	GBP	(1.251)	02-Jul-2025	(23)	(0,00%)
USD	2.073	GBP	(1.538)	02-Jul-2025	(25)	(0,00%)
USD	5.373	GBP	(3.959)	02-Jul-2025	(38)	(0,00%)
USD	8.255	GBP	(6.097)	02-Jul-2025	(73)	(0,00%)
USD	13.885	GBP	(10.275)	02-Jul-2025	(143)	(0,00%)
USD	17.691	GBP	(13.078)	02-Jul-2025	(168)	(0,00%)
USD	14.017	GBP	(10.409)	02-Jul-2025	(180)	(0,00%)
USD	16.134	GBP	(11.984)	02-Jul-2025	(211)	(0,00%)
USD	44.700	GBP	(32.882)	02-Jul-2025	(263)	(0,00%)
USD	38.781	GBP	(28.692)	02-Jul-2025	(392)	(0,00%)
USD	52.880	GBP	(39.204)	02-Jul-2025	(615)	(0,00%)
USD	20.512.771	GBP	(15.211.806)	02-Jul-2025	(242.805)	(0,35%)
					(289.654)	(0,41%)
Summe der Derivate (2024: (0,14%))						
					(289.654)	(0,41%)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten (2024: (0,14%))						
					(289.654)	(0,41%)
Barmittel und Bar-Äquivalente sowie sonstiges Nettovermögen (2024: 2,70%)						
					1.829.819	2,67%
Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer partizipierender Anteile						
					68.599.276	100,00%

Gliederung des Gesamtvermögens

In % des Gesamtvermögens

Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (OGAW)	95,78%
Investmentfonds (einschließlich börsengehandelte Fonds) (Nicht-OGAW)	0,95%
OTC-Derivate	0,32%
Sonstige kurzfristige Aktiva	2,95%
	100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Energy Fund

Verkäufe	Erlös USD
Chevron Corp	5.241.663
Shell PLC	4.782.109
Exxon Mobil Corp	4.267.360
TotalEnergies SE	4.142.713
BP PLC	3.800.167
ConocoPhillips	3.590.862
Suncor Energy Inc	3.289.612
Kinder Morgan Inc	3.278.239
Valero Energy Corp	3.194.930
EOG Resources Inc	3.035.957
Imperial Oil Ltd	2.970.648
Equinor ASA	2.961.534
Enbridge Inc	2.957.467
Canadian Natural Resources Ltd	2.779.571
Eni SpA	2.719.347
Diamondback Energy Inc	2.659.368
Galp Energia SGPS SA	2.637.127
OMV AG	2.617.158
Schlumberger NV	2.464.426
Repsol SA	2.458.238
Baker Hughes Co	2.225.903
Cenovus Energy Inc	2.182.170
Halliburton Co	2.054.562
Devon Energy Corp	2.019.919
PetroChina Co Ltd	1.746.039
China Petroleum & Chemical Corp	1.205.101

Im Berichtszeitraum fanden keine Käufe statt.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Sustainable Energy Fund

Käufe	Kosten USD
Amphenol Corp	12.554.336
Prysmian SpA	11.035.479
Atlas Copco AB	9.775.957
Carlisle Cos Inc	9.639.428
Enphase Energy Inc	1.061.808

Verkäufe	Erlös USD
Iberdrola SA	16.123.823
Siemens AG	14.267.048
SPIE SA	13.518.133
Legrand SA	13.083.625
Orsted AS	11.432.075
Trane Technologies PLC	11.248.213
Schneider Electric SE	10.920.057
Itron Inc	10.114.971
NextEra Energy Inc	10.012.679
China Suntien Green Energy Corp Ltd	8.950.374
Eaton Corp PLC	8.701.654
Hubbell Inc	8.667.304
Owens Corning	8.573.657
Ormat Technologies Inc	8.409.408
Infineon Technologies AG	8.342.523
Samsung SDI Co Ltd	7.903.645
Gentherm Inc	6.608.399
Vestas Wind Systems A/S	6.432.526
Johnson Matthey PLC	6.165.250
NXP Semiconductors NV	6.093.681
Installed Building Products Inc	5.949.137
Aptiv PLC	5.781.402
First Solar Inc	5.416.306
ON Semiconductor Corp	4.715.842
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.712.937
Sensata Technologies Holding PLC	4.635.581
Amphenol Corp	4.464.921
LG Chem Ltd	3.623.218
Canadian Solar Inc	3.389.861
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.332.259

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Money Managers Fund

	Kosten USD
Käufe	
Nasdaq Inc	111.823
Ares Management Corp	111.406
Ameriprise Financial Inc	110.908
Banca Generali SpA	107.306
Blackstone Inc	99.478
KKR & Co Inc	94.845
State Street Corp	94.822
Blackrock Inc	93.583
Raymond James Financial Inc	86.922
Azimut Holding SpA	85.671
Vontobel Holding AG	82.469
Carlyle Group Inc/The	79.595
Affiliated Managers Group Inc	75.840
Janus Henderson Group PLC	75.682
Artisan Partners Asset Management Inc	64.382
Rathbones Group PLC	63.403
Coronation Fund Managers Ltd	58.762
Invesco Ltd	57.542
Polar Capital Holdings PLC	56.153
CI Financial Corp	55.627
T Rowe Price Group Inc	52.100
Franklin Resources Inc	50.242
Value Partners Group Ltd	35.339
Jupiter Fund Management PLC	31.408
Liontrust Asset Management PLC	26.993
Verkäufe	Erlös USD
Ares Management Corp	235.746
Nasdaq Inc	214.828
Ameriprise Financial Inc	181.560
KKR & Co Inc	168.779
Banca Generali SpA	165.829
Carlyle Group Inc/The	162.181
State Street Corp	151.758
Raymond James Financial Inc	144.142
Blackstone Inc	139.486
Blackrock Inc	125.026
Janus Henderson Group PLC	111.644
Affiliated Managers Group Inc	101.452
Azimut Holding SpA	100.387
Vontobel Holding AG	98.222
Artisan Partners Asset Management Inc	88.559
Invesco Ltd	85.508
Rathbones Group PLC	76.731
CI Financial Corp	71.941
Polar Capital Holdings PLC	71.059
T Rowe Price Group Inc	71.022
Franklin Resources Inc	67.416
Coronation Fund Managers Ltd	66.908
Value Partners Group Ltd	47.728
Jupiter Fund Management PLC	36.084
Liontrust Asset Management PLC	34.366

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Equity Income Fund

	Kosten USD
Käufe	
Haleon PLC	203.512.392
Novo Nordisk A/S	40.040.566
Publicis Groupe SA	24.914.516
Deutsche Boerse AG	6.308.184
CME Group Inc	5.436.179
Arthur J Gallagher & Co	5.402.225
Cisco Systems Inc	5.316.561
Nestle SA	5.102.124
Danone SA	4.938.759
Blackrock Inc	4.896.960
Paychex Inc	4.861.771
Roche Holding AG	4.820.940
Aflac Inc	4.776.045
Reckitt Benckiser Group PLC	4.736.820
Broadcom Inc	4.718.572
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.547.041
AbbVie Inc	4.544.163
Emerson Electric Co	4.481.736
Coca-Cola Co/The	4.345.170
Unilever PLC	4.244.734
Atlas Copco AB	4.202.656
Johnson & Johnson	4.183.735
Assa Abloy AB	4.115.885
Illinois Tool Works Inc	4.115.748
Medtronic PLC	4.108.090
Verkäufe	Erlös USD
Sonic Healthcare Ltd	163.027.190
Deutsche Boerse AG	44.405.802
Cisco Systems Inc	9.104.163
Arthur J Gallagher & Co	9.001.626
CME Group Inc	8.671.962
Roche Holding AG	8.630.842
Reckitt Benckiser Group PLC	8.252.681
Nestle SA	8.238.416
Blackrock Inc	8.108.766
AbbVie Inc	8.092.603
Aflac Inc	8.069.761
Paychex Inc	7.961.060
Danone SA	7.719.448
Emerson Electric Co	7.477.829
Broadcom Inc	7.417.251
Coca-Cola Co/The	7.338.208
Johnson & Johnson	7.270.372
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.259.017
Medtronic PLC	7.238.608
Atlas Copco AB	7.128.531
Illinois Tool Works Inc	6.986.306
Procter & Gamble Co/The	6.854.416
Assa Abloy AB	6.733.183
Unilever PLC	6.673.285
Mondelez International Inc	6.477.500
Schneider Electric SE	6.333.631
Publicis Groupe SA	6.318.901
ABB Ltd	6.301.595
Texas Instruments Inc	6.284.611
Otis Worldwide Corp	6.227.596
Microsoft Corp	6.081.022
Eaton Corp PLC	5.983.254
PepsiCo Inc	5.896.872
Novo Nordisk A/S	5.546.875
Diageo PLC	5.341.151

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Asian Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Sonic Healthcare Ltd	3.117.404
CapitaLand Ascendas REIT	2.966.859
Lagan Precision Co Ltd	2.919.233
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.891.852
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.681.570
China Resources Gas Group Ltd	2.483.332
Nien Made Enterprise Co Ltd	2.479.323
QUALCOMM Inc	2.394.248
Shenzhou International Group Holdings Ltd	2.287.797
Novatek Microelectronics Corp	2.255.112
Suofeiya Home Collection Co Ltd	2.003.000
China Merchants Bank Co Ltd	1.778.025
Catcher Technology Co Ltd	1.753.856
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.611.523
Broadcom Inc	1.573.147
China Construction Bank Corp	1.564.561
DBS Group Holdings Ltd	1.560.361
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.538.280
NetEase Inc	1.524.095
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	1.476.460
BOC Hong Kong Holdings Ltd	1.473.707
Tech Mahindra Ltd	1.443.516
JB Hi-Fi Ltd	1.412.830
Elite Material Co Ltd	1.407.850
Public Bank Bhd	1.378.984
Zhejiang Supor Co Ltd	1.338.577
Aflac Inc	1.322.790
Metcash Ltd	1.309.024
CapitaLand Integrated Commercial Trust	1.299.786
China Medical System Holdings Ltd	1.298.961
Link REIT	1.278.373
Corporate Travel Management Ltd	1.276.192
China Overseas Land & Investment Ltd	1.262.246
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.260.994
Tisco Financial Group PCL	1.259.060
Korean Reinsurance Co	1.224.462

Verkäufe	Erlös USD
Elite Material Co Ltd	5.141.891
NetEase Inc	3.400.835
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.988.928
DBS Group Holdings Ltd	1.874.909
Korean Reinsurance Co	1.840.139
China Construction Bank Corp	1.794.455
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.763.337
JB Hi-Fi Ltd	1.666.298
Broadcom Inc	1.553.331
China Medical System Holdings Ltd	1.412.900
China Merchants Bank Co Ltd	1.084.620
Catcher Technology Co Ltd	1.064.190
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.001.059
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	948.543
BOC Hong Kong Holdings Ltd	946.616
Suofeiya Home Collection Co Ltd	902.262
Zhejiang Supor Co Ltd	887.356
China Overseas Land & Investment Ltd	877.696
CapitaLand Integrated Commercial Trust	868.748
Aflac Inc	858.724
Public Bank Bhd	853.347
Metcash Ltd	815.087
Tisco Financial Group PCL	807.660
Link REIT	780.953
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	767.257
Tech Mahindra Ltd	755.072
CapitaLand Ascendas REIT	740.951
Corporate Travel Management Ltd	736.886
QUALCOMM Inc	736.445
Novatek Microelectronics Corp	727.805
China Resources Gas Group Ltd	725.212
Shenzhou International Group Holdings Ltd	654.466
Nien Made Enterprise Co Ltd	608.860
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	560.906
Lagan Precision Co Ltd	554.210
Sonic Healthcare Ltd	514.487

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness European Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
SPIE SA	3.310.713
BE Semiconductor Industries NV	3.151.538
Novo Nordisk A/S	2.411.090
Publicis Groupe SA	1.970.794
Atlas Copco AB	1.952.592
Salmar ASA	1.939.476
Nestle SA	1.859.466
Schneider Electric SE	1.852.521
Assa Abloy AB	1.841.405
Melexis NV	1.762.709
Banca Generali SpA	1.660.839
Unilever PLC	1.635.131
Amundi SA	1.624.813
Kaufman & Broad SA	1.620.169
EssilorLuxottica SA	1.600.370
Roche Holding AG	1.563.742
Deutsche Boerse AG	1.548.196
Konecranes Oyj	1.539.236
Deutsche Post AG	1.523.796
Capgemini SE	1.516.877
Legrand SA	1.492.434
Euronext NV	1.420.462
Royal Unibrew A/S	1.419.943
Sampo Oyj	1.386.887
Danone SA	1.352.369
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	1.336.342
Universal Music Group NV	1.266.405
AXA SA	1.259.559
Mapfre SA	1.128.984
Helvetia Holding AG	768.442
TietoEVRY Oyj	713.034
ABB Ltd	549.803

Verkäufe	Erlös USD
TietoEVRY Oyj	1.912.160
ABB Ltd	1.890.829
Euronext NV	428.299
Nestle SA	393.399
BE Semiconductor Industries NV	292.858
Deutsche Boerse AG	242.479
Konecranes Oyj	232.988
Banca Generali SpA	208.433
EssilorLuxottica SA	176.384
Sampo Oyj	139.371
Publicis Groupe SA	132.479
Melexis NV	121.360
Legrand SA	114.283
Mapfre SA	113.782

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Innovators Fund

	Kosten USD
Käufe	
Novo Nordisk A/S	9.204.629
Danaher Corp	7.714.001
Mastercard Inc	2.989.579
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.948.362
NVIDIA Corp	2.941.808
ANTA Sports Products Ltd	2.883.644
London Stock Exchange Group PLC	2.879.473
Visa Inc	2.858.808
AMETEK Inc	2.844.439
Amazon.com Inc	2.842.309
Meta Platforms Inc	2.783.732
Netflix Inc	2.742.975
Alphabet Inc	2.700.389
Intercontinental Exchange Inc	2.632.694
Amphenol Corp	2.624.220
Medtronic PLC	2.616.017
Apple Inc	2.556.964
Schneider Electric SE	2.550.426
Infineon Technologies AG	2.502.894
Siemens Healthineers AG	2.492.788
Salesforce Inc	2.477.519
Intuit Inc	2.477.469
KLA Corp	2.458.245
Microsoft Corp	2.419.739
Thermo Fisher Scientific Inc	2.401.890
ABB Ltd	2.397.888
Roper Technologies Inc	2.350.664
Lam Research Corp	2.337.028
Applied Materials Inc	2.308.858
Adobe Inc	2.216.867
Verkäufe	Erlös USD
Netflix Inc	8.506.518
Amphenol Corp	7.140.185
ANTA Sports Products Ltd	1.681.349
Mastercard Inc	1.676.746
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.661.782
Meta Platforms Inc	1.648.364
NVIDIA Corp	1.630.965
Visa Inc	1.628.054
London Stock Exchange Group PLC	1.564.629
Intercontinental Exchange Inc	1.564.270
KLA Corp	1.560.685
Intuit Inc	1.554.558
Amazon.com Inc	1.530.490
AMETEK Inc	1.494.255
Infineon Technologies AG	1.464.108
Medtronic PLC	1.429.460
Lam Research Corp	1.415.282
Microsoft Corp	1.413.626
Alphabet Inc	1.370.323
Schneider Electric SE	1.355.914
ABB Ltd	1.333.189
Siemens Healthineers AG	1.329.132
Roper Technologies Inc	1.300.675
Applied Materials Inc	1.264.861
Salesforce Inc	1.171.022
Apple Inc	1.146.603
Adobe Inc	1.132.236
Danaher Corp	1.073.056
Thermo Fisher Scientific Inc	1.055.971
Novo Nordisk A/S	1.032.099

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Greater China Fund

Käufe	Kosten USD
Hongfa Technology Co Ltd	307.736
BYD Co Ltd	293.191
Meituan	292.978
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	114.688
Baidu Inc	93.429
Haitian International Holdings Ltd	80.996
China Overseas Land & Investment Ltd	68.838
Shenzhou International Group Holdings Ltd	66.213
Haier Smart Home Co Ltd	65.415
Shenzhen H&T Intelligent Control Co Ltd	63.609
Zhejiang Supor Co Ltd	63.600
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	62.443
NARI Technology Co Ltd	59.630
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	59.607
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	59.261
Suofeiya Home Collection Co Ltd	53.385
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	44.092

Verkäufe	Erlös USD
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	292.888
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	282.740
Xinyi Solar Holdings Ltd	261.270
Alibaba Group Holding Ltd	65.574
China Merchants Bank Co Ltd	60.137
TravelSky Technology Ltd	34.893

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Emerging Markets Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Tata Consultancy Services Ltd	206.183
Suofeiya Home Collection Co Ltd	196.194
Zhejiang Supor Co Ltd	194.898
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	181.669
Haier Smart Home Co Ltd	177.612
Unilever PLC	176.741
Coca-Cola Femsa SAB de CV	162.973
Shenzhou International Group Holdings Ltd	159.081
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	158.726
Grape King Bio Ltd	154.207
Bajaj Auto Ltd	150.361
Haitian International Holdings Ltd	147.141
Kweichow Moutai Co Ltd	142.709
Arca Continental SAB de CV	140.578
Tech Mahindra Ltd	134.200
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	124.339
Lagan Precision Co Ltd	122.409
Tisco Financial Group PCL	105.092
Nien Made Enterprise Co Ltd	98.467
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	93.471
British American Tobacco PLC	92.847
Broadcom Inc	87.226
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	85.069
Credicorp Ltd	81.727
China Construction Bank Corp	77.108
Catcher Technology Co Ltd	65.601
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	62.479
Porto Seguro SA	56.988
Novatek Microelectronics Corp	53.962
JUMBO SA	47.524
Hypera SA	47.167

Verkäufe	Erlös USD
Broadcom Inc	423.606
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	78.273
Coca-Cola Femsa SAB de CV	76.629
Hypera SA	65.892
Unilever PLC	64.182
Zhejiang Supor Co Ltd	61.581
Porto Seguro SA	58.656
Arca Continental SAB de CV	55.074
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	43.176
China Merchants Bank Co Ltd	39.838
China Construction Bank Corp	37.848
British American Tobacco PLC	36.203
Lagan Precision Co Ltd	23.731
Catcher Technology Co Ltd	17.810
Elite Material Co Ltd	17.207
Haitian International Holdings Ltd*	10.673
Nien Made Enterprise Co Ltd*	8.691
Tata Consultancy Services Ltd*	7.369
Industrial & Commercial Bank of China Ltd*	5.585

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

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Best of Asia Fund

Käufe	Kosten USD
Meituan	70.850
Proya Cosmetics Co Ltd	60.921
Hanon Systems	42.543
China Medical System Holdings Ltd	42.038
Haier Smart Home Co Ltd	40.447
Venture Corp Ltd	40.187
Haitian International Holdings Ltd	39.991
Autohome Inc	39.694
Sonic Healthcare Ltd	39.455
Tata Consultancy Services Ltd	39.193
Tencent Holdings Ltd	36.566
Baidu Inc	35.387
NARI Technology Co Ltd	35.300
Corporate Travel Management Ltd	34.975
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	34.434
Sany Heavy Industry Co Ltd	33.385
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	27.542
NetEase Inc	26.130
Largan Precision Co Ltd	25.506
Applied Materials Inc	25.377
Tech Mahindra Ltd	25.368
JD.com Inc	23.333
Alibaba Group Holding Ltd	22.622
Elite Material Co Ltd	21.880
China Merchants Bank Co Ltd	21.397
DBS Group Holdings Ltd	20.911
Geely Automobile Holdings Ltd	19.609
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	19.591
Bajaj Auto Ltd	19.508
Broadcom Inc	19.213
Verkäufe	Erlös USD
Elite Material Co Ltd	55.543
Hanon Systems	41.719
Broadcom Inc	30.935
China Medical System Holdings Ltd	20.191
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13.413
China Merchants Bank Co Ltd	9.621
Applied Materials Inc	3.478

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Global Quality Mid Cap Fund

	Kosten USD
Käufe	
Vertiv Holdings Co	609.096
Hubbell Inc	543.005
Inficon Holding AG	519.301
MSCI Inc	388.446
ANTA Sports Products Ltd	379.693
Roper Technologies Inc	378.129
Entegris Inc	67.672
Teradyne Inc	60.599
Zebra Technologies Corp	58.842
Agilent Technologies Inc	43.903
Revvity Inc	42.455
IDEX Corp*	27.490
Jazz Pharmaceuticals PLC*	19.134
Verkäufe	Erlös USD
Jack Henry & Associates Inc	524.829
A O Smith Corp	522.667
Interroll Holding AG	467.594
Skyworks Solutions Inc	443.390
Tetra Tech Inc	437.982
Enphase Energy Inc	301.380
Legrand SA	244.450
Check Point Software Technologies Ltd	229.715
Monolithic Power Systems Inc	218.004
Halma PLC	214.122
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	212.346
WSP Global Inc	181.049
Edwards Lifesciences Corp	157.581
Delta Electronics Inc	152.310
Vertiv Holdings Co	151.103
DiaSorin SpA	130.649
Agilent Technologies Inc	125.980
Cadence Design Systems Inc	118.024
Addus HomeCare Corp	115.344
Keysight Technologies Inc	114.976
Fortive Corp	110.409
Jazz Pharmaceuticals PLC	110.031
Arista Networks Inc	102.898
Hubbell Inc	100.432
Sonova Holding AG	96.805
Revvity Inc	94.719
Advanced Drainage Systems Inc	89.142
Spirax Group PLC	79.436
Teradyne Inc	77.544
Entegris Inc	75.290
Inficon Holding AG	70.449
IDEX Corp	70.178
Zebra Technologies Corp	65.355

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

*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.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Pan-European Equity Income Fund

Käufe	Kosten USD
Salmar ASA	38.882
Novo Nordisk A/S	38.620
EssilorLuxottica SA	37.662
DCC PLC	36.207
Atlas Copco AB	36.017
Intertek Group PLC	34.688
Informa PLC	34.543
Schneider Electric SE	34.420
Publicis Groupe SA	34.383
Reckitt Benckiser Group PLC	34.288
Royal Unibrew A/S	34.257
Capgemini SE	34.169
Roche Holding AG	34.140
London Stock Exchange Group PLC	33.893
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	33.680
Nestle SA	33.631
Konecranes Oyj	33.140
Universal Music Group NV	32.935
Banca Generali SpA	32.270
Euronext NV	32.263
Assa Abloy AB	32.107
Helvetia Holding AG	31.999
Melexis NV	31.782
Legrand SA	31.585
SPIE SA	31.566
Deutsche Boerse AG	31.352
Kaufman & Broad SA	31.269
BE Semiconductor Industries NV	30.896
Unilever PLC	29.788
Amundi SA	29.626
ABB Ltd	29.173
Deutsche Post AG	28.859
Admiral Group PLC	28.077
Danone SA	28.051
AXA SA	27.922
Sampo Oyj	27.874
Mapfre SA	27.756
TietoEVRY Oyj	27.681
Verkäufe	Erlös USD
TietoEVRY Oyj	26.090
ABB Ltd	25.755
Euronext NV	6.945
Helvetia Holding AG	5.783
Royal Unibrew A/S	3.612
Deutsche Boerse AG	3.503
Nestlé SA	3.370

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness China RMB Income Fund

Käufe	Kosten CNH
China Government Bond 2,28% 03/15/2027	2.539.053
China Government Bond 1,75% 02/21/2027	2.514.250
Abu Dhabi Government International Bond 1,63% 02/06/2028	1.346.769
Verkäufe	Erlös CNH
China Government Bond 2,55% 06/17/2025	2.500.000
China Government Bond 3,39% 05/21/2025	2.500.000
China Cinda Finance 2015 I Ltd 4,25% 04/23/2025	1.457.120

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness China A Share Fund

Käufe	Kosten CNH
Proya Cosmetics Co Ltd	165.418
BYD Co Ltd	159.897
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	36.278
NARI Technology Co Ltd	33.243
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	32.373

Verkäufe	Erlös CNH
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	144.715
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd	142.762
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	63.735

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Guinness Asset Management Funds plc

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe im Berichtszeitraum ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe im Berichtszeitraum ausmachen.

Guinness Multi-Asset Balanced Fund

	Kosten GBP
Käufe	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	3.880.090
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	3.520.230
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	3.416.189
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	3.057.454
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.947.998
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	1.489.307
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	1.274.676
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	1.062.548
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	859.065
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	716.272
Fidelity MSCI Japan Index Fund	649.379
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	555.851
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	537.201
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	430.772
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	391.562
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	374.907
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	343.714
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global	287.257
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF*	243.583
iShares Physical Gold ETC*	206.002
Verkäufe	Erlös GBP
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	2.638.715
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	2.475.211
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	2.245.743
iShares Physical Gold ETC	687.610
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	585.098
JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities	537.201
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	529.571
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	349.971
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	277.967
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	260.456
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	200.701
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	112.403
iShares Global Corp Bond UCITS ETF*	97.309
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF*	76.834
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged*	68.179
Fidelity MSCI Japan Index Fund*	44.492
iShares Core UK Gilts UCITS ETF*	32.676

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

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

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Guinness Asset Management Funds plc

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Käufe und Verkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe ausmachen.

Guinness Multi-Asset Growth Fund

	Kosten GBP
Käufe	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	3.298.476
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	2.716.152
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	2.391.687
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	1.880.388
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.191.417
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	675.781
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	474.434
Fidelity MSCI Japan Index Fund	403.057
iShares Core UK Gilts UCITS ETF	368.294
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	359.372
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	318.704
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged	314.769
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	254.105
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	246.258
iShares Global Corp Bond UCITS ETF	227.400
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	191.389
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF	174.522
iShares Physical Gold ETC*	69.344
Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global*	50.620
Verkäufe	Erlös GBP
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	2.432.551
iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	2.306.805
HSBC Nasdaq Global Semiconductor UCITS ETF	2.171.679
iShares Physical Gold ETC	482.646
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	443.093
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	245.437
Vanguard Investment Series PLC - Pacific Ex-Japan Stock Index Fund	243.771
BlackRock Global Index Funds - iShares Global Government Bond Index Fund LU	213.997
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	199.882
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	189.643
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	121.473
Fidelity MSCI Japan Index Fund	98.524
iShares Core UK Gilts UCITS ETF*	74.554
Amundi MSCI Emerging Ex China UCITS ETF*	70.429
iShares Global Inflation-Linked Bond Index Fund US Dollar Hedged*	65.683
iShares Global Corp Bond UCITS ETF*	48.036

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

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

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote

Anteilkategorie	Währung	Auflegungsdatum	Anteilspreis	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
			am 30. Juni 2025			
Guinness Global Energy Fund						
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	9,6623	3,49%	(0,69%)	1,99%
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	9,2382	(7,58%)	(7,62%)	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	11,5404	(4,25%)	15,40%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	28.03.08	8,5906	4,77%	(14,03%)	1,99%
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	11,9121	(7,35%)	19,24%	1,49%
Anteilkategorie D USD thesaurierend	USD	28.03.08	9,2545	5,03%	(6,32%)	1,49%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	19,9602	5,29%	99,60%	0,99%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	25.05.18	10,9089	(7,12%)	9,09%	0,99%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	11,4979	(3,77%)	14,98%	0,99%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	02.09.08	10,1329	5,29%	1,50%	0,99%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	29.11.13	7,0678	5,29%	(12,18%)	0,99%
Guinness Sustainable Energy Fund						
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	8,7640	9,59%	(10,95%)	1,99%
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	15,4712	(2,11%)	54,71%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	02.09.08	7,5466	1,42%	(24,53%)	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	19.12.07	4,4795	10,97%	(55,21%)	1,99%
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	02.09.08	7,7906	(1,87%)	(22,09%)	1,49%
Anteilkategorie D USD thesaurierend	USD	19.12.07	4,8906	11,24%	(51,09%)	1,49%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	10,3180	11,67%	3,18%	0,74%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	16.02.18	20,6805	(1,50%)	106,81%	0,74%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	16.02.18	19,9903	2,05%	99,90%	0,74%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	16.02.18	19,5109	11,66%	95,11%	0,74%
Guinness Global Money Managers Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	22,0070	(7,46%)	120,07%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	31.12.10	33,6257	(4,13%)	236,26%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	31.12.10	29,3295	4,90%	193,30%	1,99%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	16,7704	5,56%	67,70%	0,74%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	31.12.10	37,3648	(6,89%)	273,65%	0,74%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15.02.12	41,5792	(3,53%)	315,79%	0,74%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	31.12.10	33,5250	5,55%	235,25%	0,74%
Guinness Global Equity Income Fund						
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	12,2246	6,68%	28,85%	1,77%
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	29.11.13	28,1628	(4,79%)	181,63%	1,77%
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	20.01.17	16,9972	(4,79%)	107,09%	1,77%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	25,5289	(1,36%)	155,29%	1,77%
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	31.12.10	26,1154	(1,36%)	286,29%	1,77%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	11.03.15	23,4095	7,93%	134,10%	1,77%
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	31.12.10	22,8430	7,93%	238,64%	1,77%
Anteilkategorie D EUR thesaurierend	EUR	20.01.17	21,5893	(4,55%)	115,89%	1,27%
Anteilkategorie D EUR ausschüttend	EUR	31.12.10	28,1012	(4,55%)	315,26%	1,27%
Anteilkategorie D USD ausschüttend	USD	31.12.10	24,5295	8,20%	263,31%	1,27%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	19.12.19	17,4699	8,33%	74,70%	0,99%
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	05.02.19	17,8779	8,35%	104,90%	0,99%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	11.03.15	23,4101	(4,32%)	134,10%	0,77%
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	11.03.15	18,1444	(4,32%)	134,23%	0,77%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	28,2988	(0,87%)	182,99%	0,77%
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	11.03.15	21,9732	(0,87%)	183,09%	0,77%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	11.03.15	25,9515	8,47%	159,52%	0,77%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	11.03.15	20,0965	8,47%	161,72%	0,77%
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	10,9051	(4,24%)	8,61%	0,61%
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	10,7497	(4,24%)	8,59%	0,61%
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	10,8198	(0,79%)	8,11%	0,61%
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	30.12.11	31,3165	(0,79%)	346,07%	0,61%
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	23.04.24	11,9925	8,55%	18,87%	0,61%
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	23.04.24	11,8186	8,55%	18,87%	0,61%
Anteilkategorie Z USD thesaurierend, nicht meldend	USD	07.05.25	10,3839	3,83%	3,83%	0,61%
Guinness Asian Equity Income Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	24,1894	0,88%	141,89%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	20,3641	4,52%	103,64%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	11.03.15	18,6706	14,36%	86,71%	1,99%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	13,8917	14,99%	38,92%	0,89%
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	15.12.20	11,7351	14,99%	38,94%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	08.05.17	16,2604	1,44%	62,60%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	08.05.17	11,9288	1,44%	62,50%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	08.05.17	16,4882	5,09%	64,88%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	08.05.17	12,1174	5,09%	65,00%	0,89%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	08.05.17	17,4703	14,99%	74,70%	0,89%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	08.05.17	12,8082	14,99%	74,56%	0,89%
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	12,2305	1,51%	21,64%	0,74%
Anteilkategorie Z EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	11,8569	1,72%	22,02%	0,74%
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	12,1379	5,17%	21,10%	0,74%
Anteilkategorie Z GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	18,3670	5,17%	186,67%	0,74%
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	23.04.24	13,4699	15,07%	33,30%	0,74%
Anteilkategorie Z USD ausschüttend	USD	23.04.24	13,0107	15,07%	33,33%	0,74%

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Klasse	Währung	Auflegungs-datum	Anteilspreis am 30. Juni 2025	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness European Equity Income Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	19.12.13	22,5432	8,78%	125,43%	1,99%
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	05.08.21	11,3823	8,78%	26,61%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	11.03.15	22,3188	12,70%	123,19%	1,99%
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	05.08.21	11,4715	12,70%	27,60%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	11.03.15	20,5018	23,31%	105,02%	1,99%
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	05.08.21	11,2610	23,31%	25,48%	1,99%
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	11,5731	9,68%	14,72%	0,35%
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	11,2535	9,78%	14,81%	0,35%
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	11,4689	13,62%	14,04%	0,35%
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	19.12.13	19,6693	13,62%	173,89%	0,35%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	16,2233	23,99%	62,23%	0,89%
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	15.12.20	14,2615	23,99%	62,21%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	15.01.18	17,9009	9,38%	79,01%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	15.01.18	14,4231	9,38%	79,12%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15.01.18	17,2442	13,32%	72,44%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	15.01.18	13,8964	13,32%	72,38%	0,89%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	15.01.18	17,1372	23,99%	71,37%	0,89%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	15.01.18	13,7634	23,99%	71,41%	0,89%
Guinness Global Innovators Fund						
Anteilkategorie C CNH abgesichert ausschüttend	CNH	04.01.23	16,3958	8,21%	66,42%	1,84%
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	32,0856	(3,37%)	220,86%	1,84%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	35,0961	0,12%	250,96%	1,84%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	31.10.14	30,0621	9,55%	200,62%	1,84%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	16,1619	10,06%	61,62%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	35,7666	(2,87%)	257,67%	0,80%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	39,1649	0,63%	291,65%	0,80%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	31.10.14	33,6380	10,11%	236,38%	0,80%
Anteilkategorie Z EUR thesaurierend	EUR	31.10.14	36,5899	(2,79%)	265,90%	0,65%
Anteilkategorie Z GBP thesaurierend	GBP	31.10.14	40,0397	0,71%	300,40%	0,65%
Anteilkategorie Z USD thesaurierend	USD	31.10.14	34,2958	10,19%	242,96%	0,65%
Guinness Greater China Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	12,2758	(2,39%)	22,76%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	14,5007	1,13%	45,01%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	15.12.15	13,2137	10,65%	32,14%	1,99%
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	11,4930	(1,42%)	14,56%	0,35%
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	16,5477	1,95%	65,48%	0,35%
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	23.04.24	12,6710	11,77%	25,68%	0,35%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	8,6465	11,24%	(13,54%)	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	15.12.15	13,4126	(1,86%)	34,13%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	15.12.15	15,8267	1,68%	58,27%	0,89%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	15.12.15	14,3871	11,26%	43,87%	0,89%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	15.12.20	13,4901	2,81%	34,90%	1,99%
Anteilkategorie C EUR ausschüttend	EUR	05.08.21	10,6805	2,81%	22,32%	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	15.12.20	12,7388	6,52%	27,39%	1,99%
Anteilkategorie C GBP ausschüttend	GBP	05.08.21	10,7631	6,51%	23,25%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	23.12.16	18,1557	16,55%	81,56%	1,99%
Anteilkategorie C USD ausschüttend	USD	05.08.21	10,5765	16,55%	21,30%	1,99%
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	11,9030	3,83%	18,82%	0,35%
Anteilkategorie F EUR ausschüttend	EUR	23.04.24	11,5281	3,82%	18,83%	0,35%
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	23.04.24	11,7860	7,52%	18,03%	0,35%
Anteilkategorie F GBP ausschüttend	GBP	23.12.16	13,9339	7,39%	84,68%	0,35%
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	23.04.24	13,1120	17,68%	30,22%	0,35%
Anteilkategorie F USD ausschüttend	USD	23.04.24	12,6825	17,65%	30,22%	0,35%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	13,6894	17,18%	36,89%	0,89%
Anteilkategorie I USD ausschüttend	USD	15.12.20	11,6752	17,18%	36,94%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	23.12.16	17,6084	3,37%	76,08%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR ausschüttend	EUR	23.12.16	13,2716	3,37%	76,09%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	23.12.16	17,6893	7,10%	76,89%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP ausschüttend	GBP	23.12.16	13,3482	7,10%	76,98%	0,89%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	23.12.16	19,7787	17,19%	97,79%	0,89%
Anteilkategorie Y USD ausschüttend	USD	23.12.16	14,8979	17,19%	97,79%	0,89%
Guinness Best of Asia Fund						
Anteilkategorie C EUR thesaurierend	EUR	05.08.21	9,6366	(4,15%)	(3,63%)	1,99%
Anteilkategorie C GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	11,5662	(0,70%)	15,66%	1,99%
Anteilkategorie C USD thesaurierend	USD	05.08.21	9,5658	8,65%	(4,34%)	1,99%
Anteilkategorie F EUR thesaurierend	EUR	23.04.24	11,7710	(3,16%)	17,10%	0,35%
Anteilkategorie F GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	12,8576	0,12%	28,58%	0,35%
Anteilkategorie F USD thesaurierend	USD	23.04.24	12,9793	9,79%	28,48%	0,35%
Anteilkategorie I USD thesaurierend	USD	15.12.20	11,0812	9,25%	10,81%	0,89%
Anteilkategorie Y EUR thesaurierend	EUR	28.12.17	12,9651	(3,63%)	29,65%	0,89%
Anteilkategorie Y GBP thesaurierend	GBP	28.12.17	12,5109	(0,15%)	25,11%	0,89%
Anteilkategorie Y USD thesaurierend	USD	28.12.17	12,7614	9,27%	27,61%	0,89%

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Klasse	Währung	Auflegungs-datum	Anteilspreis am 30. Juni 2025	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025		Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Global Quality Mid Cap Fund							
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	15.12.20	11,3199	(13,66%)	13,20%	1,99%	
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	15.12.20	10,6916	(10,55%)	6,92%	1,99%	
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	15.12.20	10,9347	(2,12%)	9,35%	1,99%	
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	15.12.20	12,1462	(12,93%)	21,46%	0,35%	
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	15.12.20	11,4615	(9,82%)	14,62%	0,35%	
Anteilsklasse F USD thesaurierend	USD	15.12.20	11,7143	(1,33%)	17,14%	0,35%	
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	EUR	15.12.20	11,8961	(13,18%)	18,96%	0,89%	
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	GBP	15.12.20	11,2363	(10,06%)	12,36%	0,89%	
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	15.12.20	11,4847	(1,60%)	14,85%	0,89%	
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	15.12.20	11,8964	(13,19%)	18,96%	0,89%	
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	15.12.20	11,2360	(10,06%)	12,36%	0,89%	
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	15.12.20	11,4889	(1,59%)	14,89%	0,89%	
Guinness Pan-European Equity Income Fund							
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	19.02.25	9,9400	(0,60%)	(0,60%)	1,99%	
Anteilsklasse C EUR ausschüttend	EUR	19.02.25	9,9369	(0,63%)	(0,63%)	1,99%	
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	19.02.25	10,2822	2,82%	2,82%	1,99%	
Anteilsklasse C GBP ausschüttend	GBP	19.02.25	10,2822	2,82%	2,82%	1,99%	
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	19.02.25	11,1904	11,90%	11,90%	1,99%	
Anteilsklasse C USD ausschüttend	USD	19.02.25	11,1904	11,90%	11,90%	1,99%	
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	19.02.25	9,9969	(0,03%)	(0,03%)	0,35%	
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	19.02.25	9,9969	(0,03%)	(0,03%)	0,35%	
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	19.02.25	10,3440	3,44%	3,44%	0,35%	
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	19.02.25	10,3434	3,43%	3,43%	0,35%	
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	19.02.25	11,2352	12,35%	12,35%	0,89%	
Anteilsklasse I USD ausschüttend	USD	19.02.25	11,2352	12,35%	12,35%	0,89%	
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	19.02.25	9,9749	(0,25%)	(0,25%)	0,89%	
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	19.02.25	9,9749	(0,25%)	(0,25%)	0,89%	
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	19.02.25	10,3236	3,24%	3,24%	0,89%	
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	19.02.25	10,3236	3,24%	3,24%	0,89%	
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	19.02.25	11,2353	12,35%	12,35%	0,89%	
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	19.02.25	11,2352	12,35%	12,35%	0,89%	
Guinness China RMB Income Fund							
Anteilsklasse F EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	8,8140	(8,50%)	(7,73%)	0,45%	
Anteilsklasse F GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	8,5074	(5,19%)	(10,92%)	0,45%	
Anteilsklasse F USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,7815	3,73%	2,45%	0,45%	
Anteilsklasse Y CNH ausschüttend	CNH	09.03.23	100,1189	1,13%	4,83%	0,60%	
Anteilsklasse Y EUR ausschüttend	EUR	09.03.23	8,7846	(8,56%)	(8,04%)	0,60%	
Anteilsklasse Y GBP ausschüttend	GBP	09.03.23	8,4749	(5,28%)	(11,26%)	0,60%	
Anteilsklasse Y USD ausschüttend	USD	09.03.23	9,7459	3,65%	2,08%	0,60%	
Guinness China A Share Fund							
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	6,8132	(9,42%)	(31,87%)	1,99%	
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,5768	(6,16%)	(34,23%)	1,99%	
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,5671	2,68%	(24,33%)	1,99%	
Anteilsklasse F EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	7,0701	(8,68%)	(29,30%)	0,35%	
Anteilsklasse F GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,8307	(5,39%)	(31,69%)	0,35%	
Anteilsklasse F USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,8596	3,52%	(21,40%)	0,35%	
Anteilsklasse I USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,7618	3,24%	(22,38%)	0,89%	
Anteilsklasse Y CNH thesaurierend	CNH	09.03.23	79,6711	0,74%	(20,33%)	0,89%	
Anteilsklasse Y EUR thesaurierend	EUR	09.03.23	6,9885	(8,93%)	(30,12%)	0,89%	
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	09.03.23	6,7459	(5,65%)	(32,54%)	0,89%	
Anteilsklasse Y USD thesaurierend	USD	09.03.23	7,7618	3,24%	(22,38%)	0,89%	
Guinness Multi-Asset Balanced Fund							
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,3930	(6,48%)	43,93%	1,60%	
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,5619	(3,93%)	15,62%	1,60%	
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,6781	(3,11%)	36,78%	1,60%	
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,7768	6,02%	47,77%	1,60%	
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,7042	(3,11%)	27,04%	1,60%	
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,2735	(6,02%)	52,74%	0,80%	
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,2429	(3,46%)	22,43%	0,80%	
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,5110	(2,63%)	45,11%	0,80%	
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	15,6757	6,54%	56,78%	0,80%	
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,4518	(2,64%)	34,52%	0,80%	
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	14,2103	(6,57%)	42,10%	1,80%	
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	11,4299	(4,03%)	14,30%	1,80%	
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	13,4996	(3,21%)	35,00%	1,80%	
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	14,5735	5,91%	45,74%	1,80%	
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	12,6112	(3,21%)	26,11%	1,80%	
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,7716	(2,53%)	47,72%	0,60%	

Anhang 1 – Fondsperformance und Gesamtkostenquote (Fortsetzung)

Klasse	Währung	Auflegungs-datum	Anteilspreis am 30. Juni 2025	Performance im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025	Kumulierte Performance seit Auflegung	Annualisierte Gesamtkostenquote (TER)
Guinness Multi-Asset Growth Fund						
Anteilsklasse C EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,4948	(6,31%)	54,95%	1,60%
Anteilsklasse C EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,3329	(3,70%)	23,33%	1,60%
Anteilsklasse C GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,7259	(2,93%)	47,26%	1,60%
Anteilsklasse C USD thesaurierend	USD	17.12.18	15,9089	6,21%	59,09%	1,60%
Anteilsklasse C USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,5991	(2,89%)	35,99%	1,60%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	16,4448	(5,84%)	64,45%	0,80%
Anteilsklasse O EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	13,0465	(3,22%)	30,47%	0,80%
Anteilsklasse O GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	15,6221	(2,45%)	56,22%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend	USD	17.12.18	16,8778	6,74%	68,78%	0,80%
Anteilsklasse O USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	14,3289	(2,40%)	43,29%	0,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend	EUR	17.12.18	15,3085	(6,40%)	53,09%	1,80%
Anteilsklasse R EUR thesaurierend abgesichert	EUR	31.10.19	12,1770	(3,80%)	21,77%	1,80%
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	14,5368	(3,03%)	45,37%	1,80%
Anteilsklasse R USD thesaurierend	USD	17.12.18	15,6923	6,11%	56,92%	1,80%
Anteilsklasse R USD thesaurierend abgesichert	USD	31.10.19	13,4429	(2,98%)	34,43%	1,80%
Anteilsklasse Y GBP thesaurierend	GBP	17.12.18	15,9085	(2,35%)	59,09%	0,60%

Anhang 2 – Portfolioumschlag (PTR)

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

Gemäß UCITS berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2025	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2024
Guinness Global Energy Fund	(26%)	(41%)
Guinness Sustainable Energy Fund	7%	(20%)
Guinness Global Money Managers Fund	(42%)	(64%)
Guinness Global Equity Income Fund	(35%)	(28%)
Guinness Asian Equity Income Fund	(25%)	(70%)
Guinness European Equity Income Fund	(19%)	(72%)
Guinness Global Innovators Fund	(28%)	(16%)
Guinness Greater China Fund	3%	(20%)
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	(8%)	(12%)
Guinness Best of Asia Fund	(136%)	(60%)
Guinness Global Quality Mid Cap Fund	26%	(42%)
Guinness Pan-European Equity Income Fund	14%	-
Guinness China RMB Income Fund	19%	47%
Guinness China A Share Fund	(66%)	(246%)
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	8%	(1%)
Guinness Multi-Asset Growth Fund	4%	11%

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

Gemäß SEC berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2025	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2024
Guinness Global Energy Fund	-	6%
Guinness Sustainable Energy Fund	12%	14%
Guinness Global Money Managers Fund	13%	34%
Guinness Global Equity Income Fund	6%	14%
Guinness Asian Equity Income Fund	15%	33%
Guinness European Equity Income Fund	10%	23%
Guinness Global Innovators Fund	4%	27%
Guinness Greater China Fund	12%	22%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	10%	59%
Guinness Best of Asia Fund	12%	5%
Guinness Global Quality Mid Cap Fund	25%	20%
Guinness Pan-European Equity Income Fund	7%	-
Guinness China RMB Income Fund	-	-
Guinness China A Share Fund	7%	36%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	13%	28%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	14%	25%

Die PTR wird wie folgt berechnet: Verkäufe von Wertpapierpositionen/durchschnittliches Nettovermögen

Gemäß SEC berechnet	PTR für 6 Monate zum 30. Juni 2025	PTR für 12 Monate zum 31. Dezember 2024
Guinness Global Energy Fund	-	-
Guinness Sustainable Energy Fund	13%	2%
Guinness Global Money Managers Fund	-	-
Guinness Global Equity Income Fund	3%	2%
Guinness Asian Equity Income Fund	-	2%
Guinness European Equity Income Fund	9%	4%
Guinness Global Innovators Fund	-	9%
Guinness Greater China Fund	9%	7%
Guinness Emerging Markets Equity Income Fund	3%	4%
Guinness Best of Asia Fund	3%	3%
Guinness Global Quality Mid Cap Fund	19%	8%
Guinness Pan-European Equity Income Fund	7%	-
Guinness China RMB Income Fund	-	-
Guinness China A Share Fund	6%	9%
Guinness Multi-Asset Balanced Fund	-	1%
Guinness Multi-Asset Growth Fund	-	1%