

Garant Dynamic
Fonds Commun de Placement
R.C.S. Luxembourg N° K 716

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 31. Januar 2019**

COMMERZBANK 

Es können keine Anteile auf der Basis von Finanzberichten gezeichnet werden. Anteilszeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis des Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Statistische Angaben	4
Garant Dynamic	
Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Januar 2019	5
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019	5
Veränderung der Anzahl der Anteile	5
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019	6
Derivative Finanzinstrumente zum 31. Januar 2019	10
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands	11
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2019	12
Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) und Portfolio Turnover Rate (PTR) zum 31. Januar 2019	16
Vergütungspolitik	17
Securities Financing Transactions Regulation zum 31. Januar 2019	17

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Commerz Funds Solutions S.A.
25, rue Edward Steichen
L-2540 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Timmermann, Vorsitzender des Verwaltungsrats

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Hermann Berger

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Peter Corner

Commerzbank AG, London Branch, 30 Gresham Street, London EC2P 2XY, Vereinigtes Königreich

Thomas Meyer zu Drewer

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Andreas Neumann

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Mathias Turra

Commerz Funds Solutions S.A., 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Roberto Vila

Commerzbank AG, London Branch, 30 Gresham Street, London EC2P 2XY, Vereinigtes Königreich

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mathias Turra

Commerz Funds Solutions S.A., 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Hermann Berger

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Thomas Meyer zu Drewer

Commerzbank AG, Mainzer Landstraße 153, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland

Fondsmanager

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserplatz
D-60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Verwahr- und Zahlstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwaltungsstelle

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

Seit dem 1. August 2018
Ernst & Young, Société anonyme
35E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserplatz
D-60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Anlageberater

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstraße 42-44
D-60323 Frankfurt am Main
Deutschland

Statistische Angaben

		31. Januar 2019	31. Juli 2018	31. Juli 2017
Garant Dynamic				
Nettovermögen	EUR	727.480.173,93	731.801.282,82	662.679.186,69
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteilklasse IT	EUR	107,39	110,87	107,74
Anzahl der Anteile				
Anteilklasse IT		6.774.215,06	6.600.664,06	6.150.800,06

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Januar 2019

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		656.410.001,81
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	37.689.907,40
Wertpapieranlagen zum Marktwert		694.099.909,21
Bankguthaben		31.437.090,01
Dividenden- und Zinsforderungen		3.670.955,93
Vermögen insgesamt		729.207.955,15
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		8,60
Pauschalgebühr	6	818.626,49
Taxe d'abonnement		6.055,58
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		570.914,78
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	2.2, 8	332.175,77
Verbindlichkeiten insgesamt		1.727.781,22
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		727.480.173,93

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (nach Abzug der Quellensteuer)		3.328.422,34
Anleihezinsen		3.763.596,48
Bankzinsen		158,50
Erträge insgesamt		7.092.177,32
Aufwendungen		
Pauschalgebühr	6	4.948.795,12
Honorare für Dienstleistungen		26.448,18
Transaktionskosten	11	43.101,01
Taxe d'abonnement		36.096,85
Bankzinsen und -gebühren		36.823,79
Sonstige Aufwendungen	12	32.563,03
Aufwendungen insgesamt		5.123.827,98
Nettoanlageertrag		1.968.349,34
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.3	7.043.150,75
Fremdwährungsgeschäften	2.2	(133.028,96)
Terminkontrakte	2.2	(7.406.131,31)
Optionen und Swaps	2.2	(1.500.753,76)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		(28.413,94)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(20.168.385,63)
Terminkontrakte	2.2, 7	(2.864.935,51)
Optionen und Swaps	2.2, 8	(332.175,77)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(23.393.910,85)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		24.038.119,99
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(4.965.318,03)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		731.801.282,82
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		727.480.173,93

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Anteilkategorie IT	6.600.664,06	220.169,00	(46.618,00)	6.774.215,06

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Kosmetik				
21.730,00	ABBVIE INC	USD	1.520.503,46	0,21
13.372,00	AMPLIFON SPA	EUR	209.138,08	0,03
9.323,00	ANTHEM INC	USD	2.461.866,74	0,34
20.302,00	BAUSCH HEALTH COMPAINES INC	CAD	434.614,63	0,06
27.150,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1.715.197,61	0,24
8.701,00	BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.891.630,53	0,26
16.648,00	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	553.506,65	0,08
18.358,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	789.868,37	0,11
5.194,00	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	557.626,79	0,08
9.584,00	CIGNA CORP	USD	1.668.899,77	0,23
6.581,00	DANAHER CORP	USD	636.162,38	0,09
22.175,00	ELI LILLY & CO	USD	2.316.349,73	0,32
87.106,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.475.100,11	0,20
10.164,00	HILL-ROM HOLDINGS INC	USD	885.967,39	0,12
1.693,00	HUMANA INC	USD	455.897,92	0,06
4.140,00	IPSEN	EUR	455.400,00	0,06
37.620,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	4.363.126,58	0,59
5.403,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	1.243.012,74	0,17
29.145,00	MEDTRONIC PLC	USD	2.245.088,28	0,31
45.478,00	MERCK & CO. INC.	USD	2.949.956,46	0,41
6.094,00	MERCK KGAA	EUR	558.088,52	0,08
31.764,00	MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	432.670,26	0,06
78.930,00	PFIZER INC	USD	2.920.021,35	0,40
5.818,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	489.138,93	0,07
1.129,00	RESMED INC	USD	93.639,75	0,01
18.046,00	SANOFI	EUR	1.368.247,72	0,19
6.011,00	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	269.558,05	0,04
537,00	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	CHF	165.336,00	0,02
43.590,00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	717.088,73	0,10
5.951,00	STERIS PLC	USD	591.547,40	0,08
380,00	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	240.504,22	0,03
8.100,00	STRYKER CORP	USD	1.253.489,91	0,17
11.930,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.554.222,92	0,35
10.890,00	UCB	EUR	823.719,60	0,11
15.126,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.561.850,36	0,48
15.180,00	WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	418.009,87	0,06
			45.286.047,81	6,22
Energie				
72.300,00	AES CORP	USD	1.032.722,12	0,14
9.437,00	AMEREN CORPORATION	USD	570.274,59	0,08
16.869,00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	1.163.166,40	0,16
226.097,00	A2A SPA	EUR	359.946,42	0,05
14.791,00	BERRY PETROLEUM CORP	USD	151.976,90	0,02
400.826,00	BP PLC	GBP	2.389.884,25	0,34
10.440,00	CAPITAL POWER CORP	CAD	199.246,42	0,03
57.431,00	CENTERPOINT ENERGY INC	USD	1.547.576,38	0,21
38.802,00	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	534.286,06	0,07
7.453,00	CLEARWAY ENERGY INC-A	USD	95.480,50	0,01
19.180,00	CLEARWAY ENERGY INC-C	USD	252.234,26	0,03
88.874,00	CLP HOLDINGS LTD	HKD	896.764,99	0,12
12.380,00	DTE ENERGY COMPANY	USD	1.270.421,37	0,17
313.162,00	ENEL SPA	EUR	1.649.111,09	0,23
19.366,00	ENTERGY CORP	USD	1.505.297,43	0,21
7.077,00	ERG SPA	EUR	121.016,70	0,02
19.823,00	EVERGY INC	USD	990.243,03	0,14
42.490,00	EXELON CORP	USD	1.768.549,74	0,24
18.300,00	FIRSTENERGY CORP	USD	625.177,57	0,09
71.099,00	HERA SPA	EUR	209.884,25	0,03
37.126,00	HUSKY ENERGY INC	CAD	384.083,31	0,05
57.187,00	IREN SPA	EUR	122.494,55	0,02
10.812,00	MARATHON PETROLEUM CORP-W/I	USD	624.343,65	0,09
7.685,00	NESTE OYJ	EUR	615.875,90	0,08
76.959,00	NORTHERN OIL AND GAS INC	USD	169.686,06	0,02
12.288,00	NORTHWESTERN CORP	USD	684.409,85	0,09
8.860,00	OMV AG	EUR	384.524,00	0,05
18.319,00	PBF ENERGY INC-CLASS A	USD	584.637,05	0,08
4.692,00	PENN VIRGINIA CORP	USD	214.512,46	0,03
13.097,00	PNM RESOURCES INC	USD	486.122,47	0,07

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
23.094,00	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	1.097.893,33	0,15
105.261,00	REPSOL SA	EUR	1.613.651,13	0,22
65.409,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.771.275,72	0,24
56.291,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	1.528.433,27	0,21
34.275,00	TOTAL SA	EUR	1.644.514,50	0,23
6.014,00	VALERO ENERGY CORP	USD	460.281,04	0,06
			29.719.998,76	4,08
Banken				
35.409,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	146.309,99	0,02
120.246,00	BANK LEUMI LE-ISRAEL	ILS	691.940,88	0,10
130.348,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	3.234.134,44	0,44
7.860,00	BANK OF MONTREAL	CAD	501.658,85	0,07
42.249,00	BNP PARIBAS	EUR	1.730.730,29	0,24
29.784,00	CADENCE BANCORP	USD	486.687,87	0,07
16.820,00	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	CAD	1.243.515,84	0,17
6.148,00	CANADIAN WESTERN BANK	CAD	120.026,65	0,02
42.868,00	CITIGROUP INC	USD	2.408.184,48	0,33
24.364,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	242.641,08	0,03
109.545,00	ISRAEL DISCOUNT BANK-A	ILS	337.122,18	0,05
44.025,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.971.055,39	0,54
19.445,00	MACQUARIE GROUP LTD	AUD	1.439.253,73	0,20
655.005,00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	940.989,11	0,13
32.568,00	MORGAN STANLEY	USD	1.200.598,20	0,17
26.337,00	NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	1.080.080,03	0,15
11.510,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	265.650,80	0,04
35.468,00	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	2.354.098,92	0,32
21.888,00	SOCIETE GENERALE	EUR	594.040,32	0,08
48.283,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	1.563.976,84	0,21
38.816,00	SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	766.878,90	0,11
37.329,00	TORONTO-DOMINION BANK	CAD	1.833.070,77	0,25
9.003,00	WELLS FARGO & CO	USD	383.752,43	0,05
4.776,00	WESBANCO INC	USD	169.029,90	0,02
			27.705.427,89	3,81
Vertrieb und Großhandel				
31.095,00	ACCO BRANDS CORP	USD	239.286,11	0,03
23.504,00	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	CAD	1.113.318,64	0,15
2.304,00	AMERICAS CAR-MART INC	USD	140.474,83	0,02
22.698,00	BEST BUY CO INC	USD	1.171.841,49	0,16
7.244,00	CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	CAD	718.415,21	0,10
35.760,00	CVS HEALTH CORP	USD	2.042.849,80	0,28
5.138,00	DSW INC-CLASS A	USD	122.018,82	0,02
13.212,00	HOME DEPOT INC	USD	2.113.206,12	0,28
98.532,00	ITOCHU CORP	JPY	1.571.358,05	0,22
7.413,00	KAR AUCTION SERVICES INC	USD	336.006,04	0,05
17.946,00	KOHL'S CORP	USD	1.074.304,54	0,15
31.537,00	MACYS INC	USD	722.840,30	0,10
215.230,00	MARUBENI CORP	JPY	1.459.145,54	0,20
69.593,00	MITSUBISHI CORP	JPY	1.772.747,05	0,24
114.386,00	MITSUI & CO LTD	JPY	1.623.591,09	0,22
8.840,00	NORITSU KOKI CO LTD	JPY	122.466,11	0,02
5.261,00	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	1.580.248,60	0,22
188.356,00	SOJITZ CORP	JPY	630.482,85	0,09
94.363,00	SUMITOMO CORP	JPY	1.270.621,37	0,17
3.680,00	SUSHIRO GLOBAL HOLDINGS LTD	JPY	187.422,82	0,03
27.490,00	TARGET CORP	USD	1.748.895,38	0,24
20.441,00	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.287.260,15	0,18
17.683,00	WALMART INC	USD	1.476.806,74	0,20
10.119,00	ZUMIEZ INC	USD	224.082,78	0,03
			24.749.690,43	3,40
Versicherung				
275.649,00	AEGON NV	EUR	1.235.458,82	0,17
39.443,00	AFLAC INC	USD	1.639.662,82	0,23
17.866,00	AGEAS	EUR	725.002,28	0,10
20.912,00	ALLSTATE CORP	USD	1.601.409,60	0,22
1.244,00	AMERICAN NATIONAL INSURANCE	USD	150.901,88	0,02
16.284,00	ASR NEDERLAND NV	EUR	600.228,24	0,08
36.426,00	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	USD	1.361.867,97	0,19
6.208,00	AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	USD	100.306,17	0,01
36.264,00	AXA SA	EUR	734.164,68	0,10
4.030,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	721.884,35	0,10
7.811,00	CNA FINANCIAL CORP	USD	312.181,32	0,04

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
30.042,00	CNO Financial Group Inc	USD	468.125,81	0,06	12.634,00	RENAULT SA	EUR	781.412,90	0,11
4.952,00	EVEREST RE GROUP LTD	USD	945.344,54	0,13	3.486,00	RHEINMETALL AG	EUR	315.761,88	0,04
1.155,00	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	CAD	476.386,24	0,07	48.071,00	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	242.658,79	0,03
11.460,00	FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	500.167,15	0,07	38.667,00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.066.851,58	0,29
4.805,00	GENWORTH MI CANADA INC	CAD	142.560,50	0,02	20.681,00	VOLVO AB-B SHS	SEK	259.079,02	0,04
5.422,00	INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	CAD	175.618,18	0,02	428.393,00	YANGZIJIANG SHIPBUILDING	SGD	388.716,18	0,05
43.781,00	MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	613.302,97	0,08				15.943.194,26	2,19
35.906,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	1.325.649,52	0,18		Internet			
25.825,00	OLD REPUBLIC INTL CORP	USD	453.504,51	0,06	2.456,00	ALPHABET INC-CL A	USD	2.409.853,02	0,33
100.875,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	757.974,75	0,10	2.624,00	ALPHABET INC-CL C	USD	2.552.925,94	0,35
7.705,00	POWER CORP OF CANADA	CAD	133.550,95	0,02	4.031,00	AMAZON.COM INC	USD	6.037.910,70	0,83
20.762,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	1.667.184,35	0,23	2.548,00	CDW CORP/DE	USD	184.907,37	0,03
24.456,00	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	769.245,43	0,11	21.520,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	3.126.209,24	0,43
4.015,00	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	1.443.551,91	0,20	37.389,00	MEET GROUP INC/THE	USD	188.337,98	0,03
4.229,00	SWISS RE AG	CHF	353.580,66	0,05	2.818,00	NETFLIX INC	USD	833.771,41	0,11
4.410,00	TALANX AG	EUR	142.972,20	0,02	13.301,00	TECHTARGET	USD	168.080,96	0,02
3.980,00	TOPDANMARK A/S	DKK	165.567,91	0,02				15.501.996,62	2,13
49.519,00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	197.976,96	0,03		Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich			
153.807,00	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	335.299,26	0,05	11.474,00	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	127.495,48	0,02
			20.250.631,93	2,78	7.816,00	AVERY DENNISON CORP	USD	711.474,31	0,10
	Telekommunikation				290,00	BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	430.516,51	0,06
101.160,00	AT&T INC	USD	2.650.110,76	0,36	20.410,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	598.518,63	0,08
11.323,00	BCE INC	CAD	429.266,39	0,06	4.785,00	CONAGRA BRANDS INC	USD	90.241,32	0,01
80.735,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	3.327.341,63	0,47	13.036,00	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	146.470,39	0,02
41.963,00	CORNING INC	USD	1.216.340,04	0,17	3.319,00	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	251.580,20	0,03
67.530,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	958.250,70	0,13	4.832,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	441.657,73	0,06
8.428,00	DNA OY	EUR	154.906,64	0,02	33.333,00	KEURIG DR PEPPER INC	USD	790.730,98	0,11
9.401,00	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	957.837,74	0,13	52.070,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	1.198.651,40	0,17
30.663,00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	1.146.943,57	0,16	18.536,00	KROGER CO	USD	457.645,11	0,06
109.596,00	ORANGE	EUR	1.487.217,72	0,20	33.447,00	LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	232.334,76	0,03
28.433,00	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	CAD	1.341.131,19	0,18	84.015,00	METCASH LTD	AUD	132.399,57	0,02
5.116,00	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	376.374,74	0,05	17.599,00	METRO INC	CAD	557.884,62	0,08
248.059,00	TELIA CO AB	SEK	940.981,43	0,13	25.726,00	MOWI ASA	NOK	493.998,82	0,07
66.254,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.179.175,77	0,44	7.864,00	NESTLE SA-REG	CHF	597.122,42	0,08
			18.165.878,32	2,50	100.540,00	NIPPON SUISAN KAISHA LTD	JPY	539.425,19	0,07
	Computer-Software				24.873,00	ORKLA ASA	NOK	174.732,47	0,02
11.118,00	ADOBE INC	USD	2.401.205,07	0,33	4.951,00	ROYAL UNIBREW	DKK	325.188,40	0,04
4.718,00	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	397.316,08	0,05	230.288,00	SAINSBURY (J) PLC	GBP	752.930,62	0,10
43.680,00	AVAYA HOLDINGS CORP	USD	643.713,28	0,09	5.996,00	SALMAR ASA	NOK	273.574,67	0,04
15.655,00	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	1.375.653,54	0,19	39.537,00	SSP GROUP PLC	GBP	302.136,47	0,04
5.574,00	CSG SYSTEMS INTL INC	USD	175.801,18	0,02	22.478,00	SYSCO CORP	USD	1.250.791,15	0,18
6.716,00	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	611.811,83	0,08	49.793,00	TATE & LYLE PLC	GBP	392.612,92	0,05
68.699,00	GLU MOBILE INC	USD	583.143,72	0,08	148.190,00	TESCO PLC	GBP	379.011,68	0,05
6.800,00	MANTECH INTERNATIONAL CORP-A	USD	334.059,00	0,05	12.363,00	TOYO SUISAN KAISHA LTD	JPY	386.600,53	0,05
82.815,00	MICROSOFT CORP	USD	7.537.034,69	1,05	29.705,00	TYSON FOODS INC-CL A	USD	1.602.974,94	0,23
12.038,00	OPEN TEXT CORP	CAD	373.134,46	0,05	983.354,00	WH GROUP LTD	HKD	733.935,92	0,10
8.266,00	SPS COMMERCE INC	USD	638.688,88	0,09	397.679,00	WM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	1.067.938,85	0,15
12.940,00	SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	580.661,99	0,08				15.440.576,06	2,12
11.205,00	VERINT SYSTEMS INC	USD	472.339,40	0,06		Baustoffe			
			16.124.563,12	2,22	18.915,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	682.831,50	0,09
	Kfz-Teile und -Zubehör				781,00	ADP	EUR	130.583,20	0,02
9.194,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	675.391,24	0,09	1.004,00	AENA SME SA	EUR	151.403,20	0,02
717,00	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	190.586,96	0,03	21.334,00	AGC INC	JPY	629.545,79	0,09
6.462,00	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	158.319,00	0,02	2.191,00	ALTEN SA	EUR	183.277,15	0,03
14.300,00	FAURECIA	EUR	545.688,00	0,08	31.078,00	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	NZD	138.078,52	0,02
60.525,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	902.911,95	0,12	109.777,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	677.816,04	0,09
145.227,00	FINCANTIERI SPA	EUR	146.679,27	0,02	17.899,00	BELLWAY PLC	GBP	582.133,02	0,08
366,00	FISCHER (GEORG)-REG	CHF	282.762,65	0,04	13.017,00	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	560.045,87	0,08
48.183,00	GENERAL MOTORS CO	USD	1.638.503,34	0,23	22.460,00	BOUYGUES SA	EUR	694.463,20	0,10
3.807,00	HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	152.127,72	0,02	9.283,00	CIMIC GROUP LTD	AUD	264.326,89	0,04
24.851,00	HITACHI LTD	JPY	679.200,04	0,09	9.669,00	EIFFAGE	EUR	792.084,48	0,11
31.483,00	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	819.112,14	0,11	3.923,00	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	270.451,62	0,04
8.799,00	KEIHIN CORP	JPY	136.835,91	0,02	4.741,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	286.166,76	0,04
11.747,00	LEAR CORP	USD	1.575.855,78	0,22	2.346,00	HOCHTIEF AG	EUR	306.153,00	0,04
5.020,00	LINAMAR CORP	CAD	169.692,96	0,02	23.077,00	MDU RESOURCES GROUP INC	USD	517.067,99	0,07
14.586,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	673.088,31	0,09	15.562,00	MIRAIT HOLDINGS CORP	JPY	195.775,86	0,03
9.987,00	MICHELIN (CGDE)	EUR	947.167,08	0,13	8.575,00	NISHIMATSU CONSTRUCTION CO	JPY	173.934,95	0,02
30.675,00	NHK SPRING CO LTD	JPY	247.852,49	0,03	5.210,00	NORBORD INC	CAD	131.377,95	0,02
86.376,00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	641.057,02	0,09	30.638,00	OBAYASHI CORP	JPY	253.441,82	0,03
9.557,00	PACCAR INC	USD	545.709,74	0,08	20.070,00	OWENS CORNING	USD	916.351,30	0,12
34.569,00	PEUGEOT SA	EUR	760.172,31	0,10	26.342,00	PERSIMMON PLC	GBP	717.210,25	0,10

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
29.720,00	REDROW PLC	GBP	197.781,27	0,03	12.736,00	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	280.701,44	0,04
723,00	ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	168.879,31	0,02	81.776,00	TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JPY	387.672,61	0,05
75.449,00	SACYR SA	EUR	158.744,70	0,02	16.288,00	VONOVIA SE	EUR	713.577,28	0,10
48.235,00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	628.058,89	0,09				11.433.547,90	1,57
93.431,00	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	176.890,16	0,02		Computer-Hardware			
23.497,00	VINCI SA	EUR	1.806.449,36	0,24	62.279,00	APPLE INC	USD	9.033.697,99	1,24
417.373,00	XINYI GLASS HOLDINGS LTD	HKD	440.379,34	0,06				9.033.697,99	1,24
			12.831.703,39	1,76		Diverse Dienstleistungen			
	Elektrische Anlagen und Elektronik				14.889,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1.814.525,91	0,25
9.789,00	ARROW ELECTRONICS INC	USD	647.936,34	0,09	9.921,00	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	424.784,29	0,06
13.362,00	ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	USD	270.046,43	0,04	6.481,00	CAI INTERNATIONAL INC	USD	140.187,74	0,02
32.413,00	FLIR SYSTEMS INC	USD	1.380.755,10	0,19	13.179,00	CARNIVAL PLC	GBP	650.867,04	0,09
78.460,00	INTEL CORP	USD	3.221.957,55	0,43	3.623,00	COLLIERS INTERNATIONAL-W/I	CAD	201.735,91	0,03
4.230,00	LAM RESEARCH CORP	USD	625.145,67	0,09	59.590,00	HAVERSHAM HOLDINGS PLC	GBP	136.968,88	0,02
6.580,00	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	535.655,41	0,07	3.779,00	ICF INTERNATIONAL INC	USD	217.100,25	0,03
31.050,00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.034.233,30	0,14	14.980,00	LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	USD	217.496,88	0,03
7.994,00	MKS INSTRUMENTS INC	USD	568.696,00	0,08	43.152,00	QINETIQ GROUP PLC	GBP	149.891,73	0,02
32.062,00	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	559.956,84	0,08	58.132,00	SABRE CORP	USD	1.164.210,52	0,16
7.859,00	PERKINELMER INC	USD	619.843,57	0,09	8.815,00	SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	329.722,25	0,05
26.842,00	SIGNIFY NV	EUR	581.666,14	0,08	19.251,00	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	1.503.405,03	0,21
5.661,00	SILTRONIC AG	EUR	491.488,02	0,07	33.315,00	TRAVELPORT WORLDWIDE LTD	USD	454.671,58	0,06
11.913,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	165.173,75	0,02	23.643,00	TUI AG-DI	GBP	312.782,55	0,04
10.163,00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	716.976,64	0,10	12.234,00	TUI AG-DI	EUR	162.712,20	0,02
33.987,00	VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	577.582,03	0,08	7.168,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	597.640,47	0,08
15.803,00	ZAGG INC	USD	154.524,96	0,02				8.478.703,23	1,17
			12.151.637,75	1,67		Metallindustrie			
	Finanzwerte				19.896,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	443.126,78	0,06
29.460,00	ALLY FINANCIAL INC	USD	669.072,81	0,09	7.347,00	APERAM	EUR	196.164,90	0,03
16.034,00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.435.088,06	0,20	17.183,00	ARCELOMITTAL	EUR	347.010,69	0,05
83.893,00	BGC PARTNERS INC-CL A	USD	452.566,71	0,06	66.903,00	BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	529.289,16	0,07
26.935,00	BOC AVIATION LTD	HKD	198.339,63	0,03	14.342,00	CONSOL ENERGY INC	USD	444.090,17	0,06
16.938,00	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.189.623,44	0,16	62.287,00	FERREXPO PLC	GBP	184.511,76	0,03
75.918,00	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	665.695,89	0,09	49.545,00	JFE HOLDINGS INC	JPY	759.578,65	0,10
4.668,00	HAMILTON LANE INC-CLASS A	USD	147.551,84	0,02	6.669,00	LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	CAD	134.269,52	0,02
7.073,00	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	USD	235.961,86	0,03	7.593,00	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	USD	541.823,03	0,07
15.190,00	MASTERCARD INC - A	USD	2.794.949,41	0,39	40.575,00	RIO TINTO PLC	GBP	1.947.813,97	0,27
14.191,00	ONEMAIN HOLDINGS SHS	USD	369.662,29	0,05	12.214,00	SCHNITZER STEEL INDS INC-A	USD	257.596,24	0,04
7.946,00	ORIX CORP	JPY	104.354,20	0,01	15.734,00	STEEL DYNAMICS INC	USD	501.727,36	0,07
28.330,00	PLUS500 LTD	GBP	498.527,46	0,07	7.188,00	TECK RESOURCES LTD-CLS B	CAD	152.636,78	0,02
8.165,00	SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	USD	135.626,74	0,02	30.070,00	WARRIOR MET COAL INC	USD	752.896,51	0,10
35.344,00	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	HKD	363.893,60	0,05				7.192.535,52	0,99
2.794,00	TMX GROUP LTD	CAD	146.768,67	0,02		Chemie			
17.389,00	VANTAGE ENERGY ACQUISITION-A	USD	153.666,36	0,02	9.847,00	COVESTRO AG	EUR	474.428,46	0,07
21.841,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.569.831,72	0,36	11.625,00	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	816.774,15	0,11
			12.131.180,69	1,67	46.347,00	KINGBOARD HOLDING LTD	HKD	141.300,26	0,02
	Immobilien				135.159,00	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	HKD	121.292,88	0,02
114.386,00	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	USD	1.040.733,66	0,14	10.954,00	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	830.249,15	0,11
12.574,00	APPLE HOSPITALITY REIT INC	USD	179.824,25	0,02	2.700,00	METHANEX CORP	CAD	128.285,61	0,02
93.244,00	AROUNDTOWN SA	EUR	719.843,68	0,10	145.900,00	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	1.090.187,06	0,15
21.236,00	CASTELLUM AB	SEK	350.617,74	0,05	36.588,00	NUTRIEN LTD	CAD	1.652.705,90	0,22
94.055,00	CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	686.841,66	0,09	27.421,00	TEIJIN LTD	JPY	412.378,88	0,06
2.252,00	COVIVIO	EUR	201.103,60	0,03				5.667.602,35	0,78
24.456,00	CUBESMART	USD	659.648,09	0,09		Verkehr			
4.463,00	DEUTSCHE EUROSHP AG	EUR	121.215,08	0,02	14.713,00	AERCAP HOLDINGS NV	USD	605.984,03	0,08
23.656,00	GAMING AND LEISURE PROPE-W/I	USD	773.105,58	0,11	24.785,00	BW OFFSHORE LTD	NOK	102.827,43	0,01
6.910,00	GRAND CITY PROPERTIES	EUR	149.947,00	0,02	43.625,00	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	962.367,50	0,13
21.787,00	HEMFOSA FASTIGHETER AB	SEK	168.314,74	0,02	7.541,00	FEDEX CORP	USD	1.166.983,63	0,17
1.707,00	ICADE	EUR	125.635,20	0,02	101.674,00	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	750.636,89	0,10
53.661,00	KERRY PROPERTIES LTD	HKD	193.100,21	0,03	194.275,00	ROYAL MAIL PLC-W/I	GBP	597.101,09	0,08
16.685,00	KLEPIERRE	EUR	499.882,60	0,07	31.004,00	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	193.913,16	0,03
252.234,00	MIRVAC GROUP	AUD	384.674,08	0,05	8.826,00	SKYWEST INC	USD	391.899,17	0,05
46.644,00	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	USD	690.239,33	0,09	13.631,00	TFI INTERNATIONAL INC	CAD	349.876,96	0,05
38.917,00	NEWMARK GROUP INC-CLASS A	USD	354.422,98	0,05				5.121.589,86	0,70
3.566,00	NEXITY	EUR	145.492,80	0,02		Medien			
15.807,00	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	267.464,71	0,04	85.396,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	2.721.627,71	0,37
7.425,00	NYFOSA AB	SEK	34.974,83	0,00	31.368,00	FUJI MEDIA HOLDINGS INC	JPY	403.915,40	0,06
9.648,00	PRESSANCE CORP	JPY	114.499,36	0,02	34.800,00	GRAY TELEVISION INC	USD	506.782,87	0,07
9.455,00	SAMTY CO LTD	JPY	115.313,19	0,02	12.491,00	NIPPON TELEVISION HOLDINGS	JPY	170.945,16	0,02
40.099,00	STORE CAPITAL CORP	USD	1.129.460,70	0,15					
50.197,00	SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	731.460,00	0,10					
63.109,00	SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	213.781,50	0,03					

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
28.924,00	PEARSON PLC	GBP	300.414,35	0,04	Unterhaltung				
16.118,00	QUEBECOR INC -CL B	CAD	330.820,36	0,05	57.321,00	3I GROUP PLC	GBP	558.293,26	0,08
10.293,00	VIACOM INC CLASS B	USD	263.906,98	0,04				558.293,26	0,08
			4.698.412,83	0,65	Textilien				
Erdöldienstleistung					7.726,00	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	286.025,95	0,04
27.940,00	CHEVRON CORP	USD	2.791.686,78	0,39	2.284,00	PVH CORP	USD	217.183,53	0,03
25.204,00	EXXON MOBIL CORP	USD	1.609.611,85	0,22				503.209,48	0,07
			4.401.298,63	0,61	Außerbörsliches Eigenkapital				
Landwirtschaft					24.039,00	BETSSON AB	SEK	192.960,37	0,03
45.308,00	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	1.772.913,16	0,25	36.575,00	ENTERTAINMENT ONE LTD	GBP	165.285,62	0,02
49.790,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.533.712,37	0,21	22.984,00	NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	138.410,77	0,02
26.426,00	SWEDISH MATCH AB	SEK	1.030.184,44	0,14				496.656,76	0,07
			4.336.809,97	0,60					
Büro- und Geschäftsausstattung									
8.034,00	ATOS SE	EUR	640.470,48	0,09	Anleihen und andere Schuldtitel				
4.505,00	CANCOM SE	EUR	152.539,30	0,02	Regierung				
10.219,00	CGI INC	CAD	589.086,91	0,08	7.000.000,00	BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	7.762.566,00	1,07
8.118,00	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	492.973,32	0,07	5.000.000,00	BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	5.625.500,00	0,77
14.395,00	COMPUTACENTER PLC	GBP	172.614,58	0,02	3.000.000,00	BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	3.122.985,00	0,43
4.006,00	DXC TECHNOLOGY CO	USD	223.857,00	0,03	2.000.000,00	BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	2.101.100,00	0,29
15.935,00	HP INC	USD	305.937,56	0,04	4.000.000,00	BELGIUM OLO 4% 06-28/03/2022	EUR	4.555.920,00	0,63
14.416,00	LEIDOS HOLDINGS INC-W/I	USD	728.683,60	0,10	4.500.000,00	BERLIN LAND 4.25% 07-25/04/2022	EUR	5.141.808,00	0,71
4.031,00	SEAGATE TECHNOLOGY	USD	155.555,95	0,02	6.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	6.049.068,00	0,83
6.989,00	S&T AG	EUR	139.150,99	0,02	4.000.000,00	EFSS 0.2% 15-28/04/2025	EUR	3.995.880,00	0,55
			3.600.869,69	0,49	2.000.000,00	EFSS 0.4% 16-31/05/2026	EUR	2.007.632,00	0,28
Hoch- und Tiefbau					5.000.000,00	EFSS 1.75% 13-29/10/2020	EUR	5.183.970,00	0,71
8.103,00	BOEING CO/THE	USD	2.723.150,34	0,37	7.000.000,00	EFSS 3.375% 11-05/07/2021	EUR	7.631.806,00	1,05
10.313,00	HEICO CORP-CLASS A	USD	629.412,51	0,09	5.000.000,00	EUROPEAN UNION 0.625% 15-04/11/2023	EUR	5.154.470,00	0,71
			3.352.562,85	0,46	2.000.000,00	EUROPEAN UNION 3% 11-04/09/2026	EUR	2.404.168,00	0,33
Forstwirtschaftliche Produkte und Papier					4.000.000,00	FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2026	EUR	4.109.120,00	0,56
9.344,00	DOMTAR CORP	USD	381.919,56	0,05	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	5.019.634,50	0,69
29.025,00	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	196.644,38	0,03	8.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	7.985.600,00	1,10
322.594,00	NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	HKD	285.199,22	0,04	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	5.108.540,00	0,70
40.542,00	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	474.138,70	0,07	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	5.266.000,00	0,72
30.176,00	SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	230.972,66	0,03	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	EUR	5.427.883,00	0,75
55.968,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.413.751,68	0,19	6.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	6.615.648,00	0,91
4.844,00	VERSO CORP - A	USD	104.145,26	0,01	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	5.477.480,00	0,75
			3.086.771,46	0,42	6.000.000,00	FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	EUR	6.654.900,00	0,91
Diverse maschinelle Anlagen					6.000.000,00	FRANCE O.A.T. 3.25% 11-25/10/2021	EUR	6.604.704,00	0,91
19.795,00	EATON CORP PLC	USD	1.315.411,35	0,18	5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	6.053.960,00	0,83
8.772,00	INGERSOLL-RAND PLC	USD	764.783,55	0,11	7.000.000,00	FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	9.774.142,00	1,34
12.008,00	TRINSEO SA	USD	513.305,50	0,07	3.000.000,00	GEM DT LAENDER 2.25% 13-23/10/2023	EUR	3.321.480,00	0,46
			2.593.500,40	0,36	5.000.000,00	IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	5.208.930,00	0,72
Biotechnologie					5.000.000,00	IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	6.559.000,00	0,90
13.729,00	AMGEN INC	USD	2.238.732,14	0,31	5.000.000,00	ITALY BTPS 0.1% 16-15/04/2019	EUR	5.001.630,00	0,69
			2.238.732,14	0,31	5.000.000,00	ITALY BTPS 0.35% 16-01/11/2021	EUR	4.951.361,15	0,68
Gesundheitswesen					5.000.000,00	ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	4.828.150,00	0,66
3.355,00	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	407.441,94	0,06	5.000.000,00	ITALY BTPS 1.05% 14-01/12/2019	EUR	5.040.840,00	0,69
8.092,00	QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	616.006,10	0,08	9.000.000,00	ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	8.432.523,45	1,16
			1.023.448,04	0,14	2.000.000,00	ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	1.947.200,00	0,27
Bergbau					9.000.000,00	ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	9.392.941,80	1,29
7.115,00	CATERPILLAR INC	USD	825.686,00	0,11	8.000.000,00	ITALY BTPS 4.5% 08-01/03/2019	EUR	8.025.392,00	1,10
			825.686,00	0,11	5.000.000,00	ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	5.782.000,00	0,79
Gewerbliche Dienstleistungen					7.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	8.015.980,00	1,10
5.758,00	MCKESSON CORP	USD	643.569,22	0,09	10.000.000,00	ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	EUR	11.013.640,00	1,52
			643.569,22	0,09	7.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022	EUR	8.067.486,00	1,11
Lagerhaltung					1.000.000,00	LITHUANIA 3.375% 14-22/01/2024	EUR	1.156.426,00	0,16
40.759,00	RENGO CO LTD	JPY	310.073,51	0,04	2.000.000,00	NETHERLANDS GOVT 2.25% 12-15/07/2022	EUR	2.188.066,00	0,30
13.760,00	SILGAN HOLDINGS INC	USD	331.213,73	0,05	2.000.000,00	NETHERLANDS GOVT 3.25% 11-15/07/2021	EUR	2.187.880,00	0,30
			641.287,24	0,09	1.500.000,00	PORTUGUESE OTS 2.2% 15-17/10/2022	EUR	1.617.797,40	0,22
					1.500.000,00	PORTUGUESE OTS 3.85% 05-15/04/2021	EUR	1.633.692,00	0,22
					5.000.000,00	REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	5.092.200,00	0,70
					1.000.000,00	REP OF AUSTRIA 3.4% 12-22/11/2022	EUR	1.142.420,00	0,16
					3.000.000,00	REP OF LATVIA 0.375% 16-07/10/2026	EUR	2.904.198,00	0,40
					3.000.000,00	REP OF SLOVENIA 1% 18-06/03/2028	EUR	3.027.240,00	0,42
					2.000.000,00	REP OF SLOVENIA 4.625% 09-09/09/2024	EUR	2.486.488,00	0,34
					2.000.000,00	SLOVAKIA GOVT 1.375% 15-21/01/2027	EUR	2.130.660,00	0,29
					10.000.000,00	SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	EUR	10.032.378,00	1,39
					4.000.000,00	SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	4.123.808,00	0,57
					4.000.000,00	SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027	EUR	4.128.400,00	0,57
					4.000.000,00	SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	EUR	4.379.832,00	0,60

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
5.000.000,00	SPANISH GOVT 3.8% 14-30/04/2024	EUR	5.880.180,00	0,81
5.000.000,00	SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020	EUR	5.265.420,00	0,72
4.000.000,00	SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	EUR	4.775.925,20	0,66
7.000.000,00	SPANISH GOVT 5.5% 11-30/04/2021	EUR	7.889.305,20	1,08
4.000.000,00	SPANISH GOVT 5.85% 11-31/01/2022	EUR	4.707.600,00	0,65
			307.172.954,70	42,23

Banken

2.000.000,00	BK NED GEMEENTEN 1.125% 14-04/09/2024	EUR	2.107.360,00	0,29
1.000.000,00	CIE FIN FONCIER 0.625% 14-12/11/2021	EUR	1.018.040,00	0,14
1.000.000,00	DEUTSCHE APO ARZ 0.125% 15-11/02/2021	EUR	1.006.013,60	0,14
2.000.000,00	DNB BOLIGKREDIT 0.375% 17-20/11/2024	EUR	2.002.155,40	0,28
2.300.000,00	EIKA BOLIGKREDIT 0.375% 17-26/02/2025	EUR	2.293.933,98	0,32
5.000.000,00	KFW 0.125% 17-04/10/2024	EUR	5.023.750,00	0,68
3.600.000,00	MUNCHEN HYPOBANK 0.625% 17-07/05/2027	EUR	3.625.271,64	0,49
2.000.000,00	SKANDINAV ENSKIL 0.75% 17-15/11/2027	EUR	2.011.910,40	0,28
1.000.000,00	SWEDBANK HYPOTEK 1.125% 14-21/05/2021	EUR	1.028.864,20	0,14
1.000.000,00	TORONTO DOM BANK 0.375% 16-27/04/2023	EUR	1.008.310,00	0,14
			21.125.609,22	2,90

Finanzwerte

3.000.000,00	AAREAL BANK AG 0.375% 18-15/07/2025	EUR	3.005.108,40	0,41
1.000.000,00	BPCE SFH 0.375% 17-21/02/2024	EUR	1.006.346,00	0,14
5.000.000,00	BRFKREDIT A/S 0.5% 16-01/10/2026	EUR	4.955.919,10	0,68
1.000.000,00	CREDIT AG HOME L 0.375% 15-21/10/2021	EUR	1.013.208,00	0,14
			9.980.581,50	1,37

Supranationale Organisationen

3.000.000,00	COUNCIL OF EUROPE 0.375% 16-08/06/2026	EUR	3.010.080,00	0,41
3.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 4.5% 09-15/10/2025	EUR	3.871.632,00	0,54
			6.881.712,00	0,95
			345.160.857,42	47,45

Bezugsrechte

Baustoffe

18.915,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y S RTS 05/02/2019	EUR	9.069,74	0,00
75.449,00	SACYR SA RTS 28/01/2019	EUR	4.677,84	0,00
			13.747,58	0,00
			13.747,58	0,00

Sonstige Wertpapiere

Aktien

Immobilien

24.681,00	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	USD	368.456,60	0,05
11.155,00	CHESAPEAKE LODGING TRUST	USD	276.869,93	0,04
14.294,00	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	USD	386.172,82	0,05
13.213,00	PARK HOTELS & RESORTS INC	USD	346.259,02	0,05
12.583,00	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	USD	881.122,53	0,12
29.596,00	SENIOR HOUSING PROP TRUST	USD	355.167,48	0,05
10.976,00	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	USD	379.943,98	0,05
			2.993.992,36	0,41
			2.993.992,36	0,41

Wertpapierbestand insgesamt 694.099.909,21 95,41

Derivative Finanzinstrumente zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrag	Name	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
Terminkontrakte				
164,00	EUR-JPY 18/03/2019	JPY	20.461.093,72	(691.765,71)

Grundkapital- betrag	Name	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
146,00	EURO / GBP FUTURE 18/03/2019	GBP	18.287.659,08	(548.263,19)
1.362,00	EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2019	USD	170.428.046,93	669.114,12
				(570.914,78)

Terminkontrakte insgesamt (570.914,78)

Name	Währung	Nennwert	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
------	---------	----------	--

Equity Swaps

GARANT DYNAMIC AAC 31/07/2019 EUR 1,00 (332.175,77)

Swap insgesamt (332.175,77)

Nettovermögen im Überblick

	% NIW
Wertpapierbestand insgesamt	694.099.909,21 95,41
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	(903.090,55) (0,13)
Bankguthaben	31.437.081,41 4,32
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	2.846.273,86 0,40
Nettovermögen insgesamt	727.480.173,93 100,00

Garant Dynamic (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	50,27	47,96
Anleihen und andere Schuldtitel	49,73	47,45
Bezugsrechte	-	-
	100,00	95,41
Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten	29,43	28,08
Frankreich	12,90	12,31
Italien	12,19	11,64
Spanien	7,93	7,57
Deutschland	4,97	4,73
Japan	3,61	3,44
Belgien	3,56	3,40
Kanada	3,00	2,86
Luxemburg	2,99	2,86
Vereinigtes Königreich	2,54	2,43
Niederlande	2,52	2,38
Irland	2,34	2,24
Supranational - Multinational	2,08	1,99
Sonstige	9,94	9,48
	100,00	95,41

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2019

Erläuterung 1 - Allgemeines

Garant Dynamic (der „Fonds“) ist ein luxemburgischer Investmentfonds in der Form eines Fonds Commun de Placement, der Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils geltenden Fassung (das „abgeänderte Gesetz von 2010“) unterliegt.

Der Fonds wird durch die Commerz Funds Solutions S.A., einer Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in Luxemburg, in ihrem Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Anleger verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 5. Juni 2008 als Luxemburger „Société de gestion“ für eine unbegrenzte Dauer gegründet. Sie entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, wie in der luxemburgischen Gesetzgebung durch Kapitel 15 des abgeänderten Gesetzes von 2010 umgesetzt, sowie der Richtlinie 2011/61/EU über Verwalter alternativer Investmentfonds, wie in der luxemburgischen Gesetzgebung durch das Gesetz von 2013 umgesetzt.

Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und erstmals im Mémorial vom 30. Juni 2008, mit letztmaliger Änderung am 19. Oktober 2015, veröffentlicht. Der Eintrag im Luxemburger Handelsregister erfolgte unter Nummer B-139.351.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Auflage verschiedener Anteilklassen beschließen. Derzeit bietet der Fonds thesaurierende Anteile der Klasse IT an. Bei dem Fonds handelt es sich um einen thesaurierenden Fonds, d. h. etwaige Dividenden sowie andere Erträge werden nicht ausgeschüttet, sondern in das Fondsvermögen reinvestiert.

1.1 Darstellung des Jahresabschlusses

Zum 31. Januar 2019 hat die Verwaltungsgesellschaft eine Anteilklasse aufgelegt:

Anteilklasse	Währung	Auflagedatum
Garant Dynamic IT	EUR	1. August 2006

Anteile der Klasse „IT“ können nur von nicht natürlichen Personen erworben werden.

Erläuterung 2 - Grundlegende Rechnungslegungsmethoden

2.1 Abschluss

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften zu Investmentfonds erstellt.

2.2 Bewertung von Vermögenswerten

- 1) Vermögensgegenstände, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- 2) Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, sofern die Verwahrstelle zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögensgegenstände verkauft werden können.
- 3) Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindices, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine, soweit sie an einer Börse notiert sind, werden mit den zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börse bewertet. Soweit keine Börsennotiz besteht, insbesondere bei sämtlichen OTC-Geschäften, erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.
- 4) Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet. An Indices und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.
- 5) Anteile an OGAW oder OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- 6) Nicht auf die für den Fonds festgelegte Währung (nachstehend „Basiswährung des Fonds“) lautende Vermögensgegenstände werden zu dem letzten Devisenmittelkurs in die Basiswährung des Fonds umgerechnet.
- 7) Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögensgegenstände werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

2.3 Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapiieranlagen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapiieranlagen werden auf der Grundlage der gewichteten Durchschnittskosten ermittelt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

2.4 Währungsumrechnung

Die Umrechnung in Euro erfolgt jeweils zu dem Wechselkurs, der in einem organisierten Markt am Bewertungstag vor dem Bewertungszeitpunkt gilt.

Erläuterung 3 - Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, die Anleger auf mittlere und längere Sicht an Wertsteigerungen der weltweiten Aktien- und europäischen Rentenmärkte partizipieren zu lassen. Gleichzeitig soll(en) durch die Anlage an den europäischen Renten- und Geldmärkten bzw. den abgestimmten Einsatz von derivativen Strategien die jeweils ausgesprochene(n) Garantie(n) sichergestellt werden.

Vor allem durch ein Engagement an den weltweiten Aktienmärkten soll für den Fonds ein gegenüber risikoärmeren Rentenanlagen höherer Ertrag erreicht werden. Unter Berücksichtigung der jeweiligen Kapitalmarktsituation (wie z. B. Kursniveau der Aktienmärkte, Zinssätze für kurz- und mittelfristige Zinsinstrumente) wird vom Fondsmanagement eine bestimmte Gewichtung der renten- bzw. aktienmarktorientierten Engagements festgelegt. Sofern die Verwaltungsgesellschaft dies für zweckmäßig erachtet, wird die Gewichtung im Regelfall angepasst. Anpassungsbasis sind bestimmte Regeln, die nach der fachlichen Einschätzung des Fondsmanagements erwarten lassen, jeweils zum Garantiezeitpunkt des Fonds eine Sicherung des Nettoinventarwertes der Anteilklasse IT (EUR) auf dem jeweiligen Garantieniveau zu ermöglichen.

Erläuterung 4 - Wechselkurse

Für die Euro-Umrechnung des zum 31. Januar 2019 bestehenden Wertes der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und der Verbindlichkeiten des Fonds wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 EUR =	1,588850 AUD	1 EUR =	125,217750 JPY
1 EUR =	1,508300 CAD	1 EUR =	9,679750 NOK
1 EUR =	1,140550 CHF	1 EUR =	1,672100 NZD
1 EUR =	7,464900 DKK	1 EUR =	10,377900 SEK
1 EUR =	0,874150 GBP	1 EUR =	1,544250 SGD
1 EUR =	8,962300 HKD	1 EUR =	1,142550 USD
1 EUR =	4,185500 ILS		

Erläuterung 5 - Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'abonnement“ von zurzeit jährlich 0,05% bzw. 0,01% im Fall einer institutionellen Anteilklasse auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen besteuert, soweit es nicht in Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'abonnement“ unterliegen. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist.

Erläuterung 6 - Kosten zu Lasten des Fonds

Pauschalgebühr

Die dem Fonds unter Berücksichtigung der verschiedenen Anteilklassen zu entnehmende Pauschalvergütung beträgt für Anteile der Anteilklasse IT (EUR) 1,35 % p. a. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Vergütung zu erheben. Diese Vergütung wird monatlich ausgezahlt.

Die Pauschalgebühr wird von der Verwaltungsgesellschaft aufgeteilt und unmittelbar von dieser an die Verwahrstelle und/oder die jeweiligen Dienstleister gezahlt. Die Pauschalgebühr wird auf Basis des täglichen Nettoinventarwertes der jeweiligen Anteilklasse berechnet und im Einklang mit den Bestimmungen des Verwahrstellen- und Dienstleistungsvertrages gezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft gibt im Regelfall Teile ihrer Pauschalvergütung als Provision an vermittelnde Stellen weiter; solche Leistungen können auch in nicht in Geldform angebotenen Zuwendungen bestehen. Dies erfolgt zur Abgeltung und Qualitätserhöhung von Vertriebs- und Beratungsleistungen auf der Grundlage vermittelter Bestände. Zugleich kann die Verwaltungsgesellschaft auch Vergütungen oder nicht in Geldform angebotene Zuwendungen von Dritten erhalten. Dem Anleger werden auf Nachfrage bei der Verwaltungsgesellschaft Einzelheiten über die gewährten oder erhaltenen Vergütungen und Zuwendungen offengelegt. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus der Pauschalvergütung auch Rückvergütungen an Anleger gewähren.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 6 - Kosten zu Lasten des Fonds (Fortsetzung)

Pauschalgebühr (Fortsetzung)

Mit der Pauschalvergütung sind folgende Vergütungen und Aufwendungen abgedeckt und werden dem Fonds nicht separat belastet:

- Vergütung für die Verwaltung und Zentralverwaltung des Fonds;
- Vergütung für Vertriebs- und Beratungsleistungen;
- Vergütung für die Verwahrstelle und Kosten für Lagerstellen;
- Vergütung für die Register- und Transferstelle;
- Kosten für die Erstellung (inklusive Übersetzungskosten) und den Versand des Verkaufsprospekts, des Verwaltungsreglements, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte sowie anderer Berichte und Mitteilungen an Anteilinhaber;
- Kosten der Veröffentlichung des Verkaufsprospekts, des Verwaltungsreglements, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte, anderer Berichte und Mitteilungen an Anteilinhaber, der steuerlichen Daten sowie der Ausgabe und Rücknahmepreise und der Bekanntmachungen an die Anteilinhaber;
- Kosten für die Prüfung des Fonds durch den Abschlussprüfer;
- Kosten für die Registrierung der Anteilscheine zum öffentlichen Vertrieb und/oder der Aufrechterhaltung einer solchen Registrierung;
- Kosten für die Erstellung von Anteilzertifikaten und ggf. Ertränisscheinen sowie Ertränisschein-/ Bogenerneuerung;
- Zahl- und Informationsstellengebühren;
- Kosten für die Beurteilung des Fonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen;
- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Fonds.

Neben dieser Vergütung können die folgenden Aufwendungen zulasten des Fonds gehen:

- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen (einschließlich der daran nach Marktusancen ggf. gekoppelten Zur-Verfügung-Stellung von Research- und Analyseleistungen) entstehende Kosten;
- Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung berechtigt erscheinender, dem Fonds oder einer ggf. bestehenden Anteilklasse zuzuordnender Rechtsansprüche sowie für die Abwehr unberechtigt erscheinender, auf den Fonds oder eine ggf. bestehende Anteilklasse bezogener Forderungen;
- Kosten und evtl. entstehende Steuern (insb. Taxe d'Abonnement) im Zusammenhang mit der Verwaltung und Verwahrung;
- Kosten für die Prüfung, Geltendmachung und Durchsetzung eventueller Ansprüche auf Reduzierung, Anrechnung bzw. Erstattung von Quellensteuern oder anderer Steuern bzw. fiskalischer Abgaben.

Anteilklasse	Pauschalgebühr
Garant Dynamic IT	1,35% p.a.

Erläuterung 7 - Terminkontrakte

Zum 31. Januar 2019 enthielt der Wertpapierbestand des Garant Dynamic offene Positionen in Terminkontrakten (Futures).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

Erläuterung 8 – Swap-Kontrakte

Folgende Swap-Kontrakte standen zum 31. Januar 2019 aus:

Kontraktart	Nennwert in Währung	Währung	Gestellter Sicherungsbetrag in Währung	Gegenpartei	Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Swaps in EUR
Garant dynamic ACC	1,00	EUR	o/s	Commerzbank AG	31/07/2019	(332.175,77)
					Gesamt	(332.175,77)

Zusätzliche Informationen zu den Swaps und dem Wertpapierkorb sind unter der folgenden Internetadresse erhältlich: <http://www.commerzfundssolutions.com>.

Erläuterung 9 - Veränderungen des Wertpapierbestands

Eine Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands während des Berichtszeitraumes kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Erläuterung 10 - Informationen zur Verwaltungsgesellschaft Commerz Funds Solutions S.A.

Zum 31. Januar 2019 wurden von der Verwaltungsgesellschaft, einer 100% Tochtergesellschaft der Commerzbank AG, noch die Investmentfonds Commerzbank Aktientrend Deutschland, CBK € 12,5 Corporate Bond Fund, Commerzbank Rohstoff Strategie, Europe SectorTrend UCITS ETF, CBK Wertsicherungsfonds plus, Europa One, Commerzbank Renten Protect 80, Dynamic Vario Protect, Commerzbank Flexible Volatility Strategy Fund, Bank of China International (BOCI) Commerzbank, SICAV sowie alle Teilfonds der ComStage und der CBK SICAV verwaltet, die nicht Inhalt dieses Halbjahresberichtes sind. Darüber hinaus erbringt die Verwaltungsgesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs die kollektive Vermögensverwaltung und verwaltet das deutsche richtlinienkonforme Sondervermögen Commerzbank Stiftungsfonds, ComStage Alpha Dividende Plus UCITS ETF, ComStage Alpha Deutschland Dividende Plus UCITS ETF sowie alle Teilfonds des ComStage 1 und des ComStage Vermögensstrategie. In Großbritannien erbringt die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs die kollektive Vermögensverwaltung und verwaltet sämtliche Teilfonds der britischen richtlinienkonformen Investmentgesellschaft Commerzbank CCBI Investment Funds ICVC.

Erläuterung 11 - Transaktionskosten

Die im abgelaufenen Berichtszeitraum angefallenen Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von bestimmten Vermögensgegenständen stehen.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in Höhe von 43.101,01 EUR angefallen.

Erläuterung 12 - Sonstige Aufwendungen

In der Position sonstige Aufwendungen sind Stempelsteuern und Zinsen für Sicherungsbeträge enthalten.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) und Portfolio Turnover Rate (PTR) zum 31. Januar 2019

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) und Portfolio Turnover Rate (PTR)

Es werden die zu Lasten des Fonds angefallenen Kosten (Pauschalgebühr und andere Kosten) auf Anteilklassenebene offen gelegt und als Quote des durchschnittlichen Fondsvolumens ausgewiesen („Total Expense Ratio“ - TER). Diese Gesamtkostenquote wird jeweils für das vergangene Geschäftsjahr ermittelt. Transaktionskosten und Kosten der Zielfonds werden in der Gesamtkostenquote nicht berücksichtigt.

Anteilklasse	TER
Garant Dynamic IT	1,36%

Die PTR gibt die Umschlagshäufigkeit des Portfolios des Fonds an. Sie wird ermittelt aus der Differenz der Summe der Wertpapiergeschäfte und der Summe der Transaktionen mit Anteilen des Fonds, dividiert durch das durchschnittliche Nettovermögen.

Fonds	PTR
Garant Dynamic	40,55%

Vergütungspolitik

Die Commerz Funds Solutions S.A. (i.F. die „CFS“) hat die Vergütungspolitik ihrer alleinigen Aktionärin, der Commerzbank AG, übernommen, unter Berücksichtigung der lokalen und europäischen Vorgaben hinsichtlich UCITS- und AIFMD-Regularien.

Die Vergütungspolitik legt die geltenden Grundsätze fest für:

- Jegliche Form der Zahlung oder sonstigen Leistungen gegenüber Mitarbeitern durch die CFS;
- Jeder direkt durch den von der CFS verwalteten Organismus für gemeinsame Anlage (i.F. „OGA“) selbst gezahlte Betrag, einschließlich der leistungsabhängigen Vergütung; und
- Jegliche Übertragung von Anteilen des betreffenden OGA; im Austausch für professionelle Dienstleistungen, die von den Mitarbeitern der CFS erbracht werden.

Um eine marktgerechte Gesamtvergütung der CFS-Mitarbeiter zu gewährleisten, besteht diese aus mehreren Komponenten: Erfolg des Unternehmens, freiwillige betriebliche Zusatzleistungen und betriebliche Altersvorsorge. Die genannten Vergütungskomponenten bestimmen unter Berücksichtigung eines angemessenen und zulässigen Verhältnisses von variabler zu fester Vergütung die marktgerechte Gesamtvergütung der Mitarbeiter.

Im Geschäftsjahr 2018 betrug der Gesamtbetrag der festen Vergütung für alle Mitarbeiter der CFS 1.504 TEUR (96,23%) und der variable Teil 59 TEUR (3,77%).

Eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) wird generell nicht an die Mitarbeiter der CFS ausbezahlt. Die Zahl der Begünstigten entspricht der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 durchschnittlich beschäftigten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (18). Die Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2018 gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen beträgt anteilig für den Garant Dynamic:

- Senior Management:	38.329,25	EUR
- Mitarbeiter:	62.068,31	EUR
- Gesamtvergütung:	100.397,56	EUR

Im Geschäftsjahr 2018 betrug der Gesamtbetrag der von der Commerzbank AG gezahlten festen Vergütung für das Portfolio Management 1.710 TEUR (87,24%) und der variable Teil 250 TEUR (12,76%).

Die Zahl der Begünstigten entspricht der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 durchschnittlich beschäftigten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Portfoliomanagements der Commerzbank AG (15). Die Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2018 gezahlten Vergütung an das Portfoliomanagement beträgt anteilig für den Garant Dynamic:

Portfolio Management (Commerzbank AG): 125.832,00 EUR

Gemäß Kapitel 7 der ESMA-Richtlinien zur Vergütungspolitik (Final Report vom 31. März 2016) wendet die CFS das vorgesehene Verhältnismäßigkeitsprinzip an.

Dies hat zur Folge, dass die CFS:

- keinen Vergütungsausschuss einsetzt;
- die Auszahlung der variablen Vergütung nicht in AIF/OGAW-Instrumenten erfolgt; und
- das „Auszahlungsverfahren“ (d.h. Sperrfrist, Zurückstellung und ex post Berücksichtigung des Risikos) nicht angewendet wird.

Der Grundsatz der Verhältnismäßigkeit der Vergütung findet auch auf die Art und den Umfang der offenzulegenden Informationen Anwendung. Dies bedeutet für die CFS keine Offenlegung von Informationen über den Beschlussfassungsprozess, auf den sich die Vergütungspolitik stützt, gegebenenfalls einschließlich der Informationen über die Zusammensetzung und das Mandat des Vergütungsausschusses, Name des externen Beraters, dessen Dienste bei der Festlegung der Vergütungspolitik in Anspruch genommen wurden, und Rolle der beteiligten Kreise.

Ferner werden keine Informationen über die (i) Verbindung zwischen der variablen Vergütung und Leistung, (ii) Kriterien, die für die Leistungsbemessung und die Risikoanpassung zugrunde gelegt werden, (iii) Leistungskriterien, auf die sich der Anspruch auf den Bezug der variablen Vergütung gründet sowie die (iv) wichtigsten Parameter und Begründung etwaiger jährlicher Bonusregelungen und anderer unbare Leistungen veröffentlicht. Weiterhin sind vertrauliche quantitative Aspekte der Vergütung nicht Gegenstand der Offenlegung.

Zusätzliche Informationen über die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft können im Internet auf der Website <http://www.am.commerzbank.de/News/EditorialList.aspx?c=34929> eingesehen werden. Eine Druckversion wird auf Anfrage kostenlos zur Verfügung gestellt.

Securities Financing Transactions Regulation zum 31. Januar 2019

Der Fonds hat zum Ende des Berichtszeitraumes keine gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 („SFTR“) ausweispflichtigen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

