

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 erhaltenen 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 Dreher
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 Dreher
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
Nettoinventarwert je Anteil			
Anteilkasse IT	EUR	107,39	110,87
Anzahl der Anteile			
Anteilkasse IT		6.774.215,06	6.600.664,06
			6.150.800,06

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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 Nettoverlust / (-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)
Zuhnahme / (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

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
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere									
Aktien									
Kosmetik									
21.730,00	ABBVIE INC	USD	1.520.503,46	0,21	23.094,00	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	1.097.893,33	0,15
13.372,00	AMPLIFON SPA	EUR	209.138,08	0,03	105.261,00	REPSOL SA	EUR	1.613.651,13	0,22
9.323,00	ANTHEM INC	USD	2.461.866,74	0,34	65.409,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.771.275,72	0,24
20.302,00	BAUSCH HEALTH COMPAINES INC	CAD	434.164,63	0,06	56.291,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	1.528.433,27	0,21
27.150,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1.715.197,61	0,24	34.275,00	TOTAL SA	EUR	1.644.514,50	0,23
8.701,00	BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.891.630,53	0,26	6.014,00	VALERO ENERGY CORP	USD	460.281,04	0,06
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					
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 M 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					
35.906,00	NN GROUP NV - WI	EUR	1.325.649,52	0,18					
25.825,00	OLD REPUBLIC INTL CORP	USD	453.504,51	0,06					
100.875,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	757.974,75	0,10	2.456,00	ALPHABET INC-CL A	USD	2.409.853,02	0,33
7.705,00	POWER CORP OF CANADA	CAD	133.550,95	0,02	2.624,00	ALPHABET INC-CL C	USD	2.552.925,94	0,35
20.762,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	1.667.184,35	0,23	4.031,00	AMAZON.COM INC	USD	6.037.910,70	0,83
24.456,00	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	769.245,43	0,11	2.548,00	CDW CORP/DE	USD	184.907,37	0,03
4.015,00	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	1.443.551,91	0,20	21.520,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	3.126.209,24	0,43
4.229,00	SWISS RE AG	CHF	353.580,66	0,05	37.389,00	MEET GROUP INC/THE	USD	188.337,98	0,03
4.410,00	TALANX AG	EUR	142.972,20	0,02	2.818,00	NETFLIX INC	USD	833.771,41	0,11
3.980,00	TOPDANMARK A/S	DKK	165.567,91	0,02	13.301,00	TECHTARGET	USD	168.080,96	0,02
49.519,00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	197.976,96	0,03					
153.807,00	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	335.299,26	0,05					
			20.250.631,93	2,78					
Telekommunikation									
101.160,00	ATT INC	USD	2.650.110,76	0,36	11.474,00	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	127.495,48	0,02
11.323,00	BCE INC	CAD	429.266,39	0,06	7.816,00	AVERY DENNISON CORP	USD	711.474,31	0,10
80.735,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	3.327.341,63	0,47	290,00	BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	430.516,51	0,06
41.963,00	CORNING INC	USD	1.216.340,04	0,17	20.410,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	598.518,63	0,08
67.530,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	958.250,70	0,13	4.785,00	CONAGRA BRANDS INC	USD	90.241,32	0,01
8.428,00	DNA OY	EUR	154.906,64	0,02	13.036,00	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	146.470,39	0,02
9.401,00	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	957.837,74	0,13	3.319,00	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	251.580,20	0,03
30.663,00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	1.146.943,57	0,16	4.832,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	441.657,73	0,06
109.596,00	ORANGE	EUR	1.487.217,72	0,20	33.333,00	KEURIG DR PEPPER INC	USD	790.730,98	0,11
28.433,00	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	CAD	1.341.131,19	0,18	52.070,00	KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE N	EUR	1.198.651,40	0,17
5.116,00	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	376.374,74	0,05	18.536,00	KROGER CO	USD	457.645,11	0,06
248.059,00	TELIA CO AB	SEK	940.981,43	0,13	33.447,00	LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	232.334,76	0,03
66.254,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.179.175,77	0,44	84.015,00	METCASH LTD	AUD	132.399,57	0,02
			18.165.878,32	2,50	84.190,00	METRO INC	CAD	557.884,62	0,08
					17.599,00	METRO INC	NOK	493.998,82	0,07
					25.726,00	MOWI ASA	CHF	597.122,42	0,08
Computer-Software									
11.118,00	ADODE INC	USD	2.401.205,07	0,33	7.864,00	NESTLE SA-REG	JPY	539.425,19	0,07
4.718,00	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	397.316,08	0,05	100.540,00	NIPPON SUISAN KAISHA LTD	NOK	174.732,47	0,02
43.680,00	AVAYA HOLDINGS CORP	USD	643.713,28	0,09	24.873,00	ORKLA ASA	DKK	325.188,40	0,04
15.655,00	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	1.375.653,54	0,19	4.951,00	ROYAL UNIBREW	GBP	752.930,62	0,10
5.574,00	CSG SYSTEMS INTL INC	USD	175.801,18	0,02	230.288,00	SAINSBURY (J) PLC	NOK	273.574,67	0,04
6.716,00	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	611.811,83	0,08	5.996,00	SALMAR ASA	GBP	302.136,47	0,04
68.699,00	GLU MOBILE INC	USD	583.143,72	0,08	39.537,00	SSP GROUP PLC	USD	1.250.791,15	0,18
6.800,00	MANTECH INTERNATIONAL CORP-A	USD	334.059,00	0,05	22.478,00	SYSCO CORP	GBP	392.612,92	0,05
82.815,00	MICROSOFT CORP	USD	7.537.034,69	1,05	49.793,00	TATE & LYLE PLC	GBP	379.011,68	0,05
12.038,00	OPEN TEXT CORP	CAD	373.134,46	0,05	148.190,00	TESCO PLC	JPY	386.600,53	0,05
8.266,00	SPS COMMERCE INC	USD	638.688,88	0,09	12.363,00	TOYO SUISAN KAISHA LTD	USD	1.602.974,94	0,23
12.940,00	SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	580.661,99	0,08	29.705,00	TYSON FOODS INC-CL A	HKD	733.935,92	0,10
11.205,00	VERINT SYSTEMS INC	USD	472.339,40	0,06	983.354,00	WH GROUP LTD	GBP	1.067.938,85	0,15
			16.124.563,12	2,22	397.679,00	WM MORRISON SUPERMARKETS			
Kfz-Teile und -Zubehör									
9.194,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	675.391,24	0,09	18.915,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	682.831,50	0,09
717,00	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	190.586,96	0,03	781,00	ADP	EUR	130.583,20	0,02
6.462,00	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	158.319,00	0,02	1.004,00	AENA SME SA	EUR	151.403,20	0,02
14.300,00	FAURECIA	EUR	545.688,00	0,08	21.334,00	AGC INC	JPY	629.545,79	0,09
60.525,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	902.911,95	0,12	2.191,00	ALTERN SA	EUR	183.277,15	0,03
145.227,00	FINCANTIERI SPA	EUR	146.679,27	0,02	31.078,00	AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	NZD	138.078,52	0,02
366,00	FISCHER (GEORG)-REG	CHF	282.762,65	0,04	109.777,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	677.816,04	0,09
48.183,00	GENERAL MOTORS CO	USD	1.638.503,34	0,23	17.899,00	BELLWAY PLC	GBP	582.133,02	0,08
3.807,00	HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	152.127,72	0,02	13.017,00	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	560.045,87	0,08
24.851,00	HITACHI LTD	JPY	679.200,04	0,09	22.460,00	BOUYGUES SA	EUR	694.463,20	0,10
31.483,00	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	819.112,14	0,11	9.283,00	CIMIC GROUP LTD	AUD	264.326,89	0,04
8.799,00	KEIHIN CORP	JPY	136.835,91	0,02	9.669,00	EIFFAGE	EUR	792.084,48	0,11
11.747,00	LEAR CORP	USD	1.575.855,78	0,22	3.923,00	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	270.451,62	0,04
5.020,00	LINAMAR CORP	CAD	169.692,96	0,02	4.741,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	286.166,76	0,04
14.586,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	673.088,31	0,09	2.346,00	HOCHTIEF AG	EUR	306.153,00	0,04
9.987,00	MICHELIN (CGDE)	EUR	947.167,08	0,13	23.077,00	MDU RESOURCES GROUP INC	USD	517.067,99	0,07
30.675,00	NHK SPRING CO LTD	JPY	247.852,49	0,03	15.562,00	MIRAIT HOLDINGS CORP	JPY	195.775,86	0,03
86.376,00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	641.057,02	0,09	8.575,00	NISHIMATSU CONSTRUCTION CO	JPY	173.934,95	0,02
9.557,00	PACCAR INC	USD	545.709,74	0,08	5.210,00	NORBORD INC	CAD	131.377,95	0,02
34.569,00	PEUGEOT SA	EUR	760.172,31	0,10	30.638,00	OBAYASHI CORP	JPY	253.441,82	0,03
					20.070,00	OWENS CORNING	USD	916.351,30	0,12
					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	SACRYS 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
93.431,00	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	176.890,16	0,02					1,57
23.497,00	VINCI SA	EUR	1.806.449,36	0,24					
417.373,00	XINYI GLASS HOLDINGS LTD	HKD	440.379,34	0,06					
				12.831.703,39					1,24
Elektrische Anlagen und Elektronik									
9.789,00	ARROW ELECTRONICS INC	USD	647.936,34	0,09	14.889,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1.814.525,91	0,25
13.362,00	ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	USD	270.046,43	0,04	9.921,00	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	424.784,29	0,06
32.413,00	FLIR SYSTEMS INC	USD	1.380.755,10	0,19	6.481,00	CAI INTERNATIONAL INC	USD	140.187,74	0,02
78.460,00	INTEL CORP	USD	3.221.957,55	0,43	13.179,00	CARNIVAL PLC	GBP	650.867,04	0,09
4.230,00	LAM RESEARCH CORP	USD	625.145,67	0,09	3.623,00	COLLIERS INTERNATIONAL-W/I	CAD	201.735,91	0,03
6.580,00	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	535.655,41	0,07	59.590,00	HAVERSHAM HOLDINGS PLC	GBP	136.968,88	0,02
31.050,00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.034.233,30	0,14	3.779,00	ICF INTERNATIONAL INC	USD	217.100,25	0,03
7.994,00	MKS INSTRUMENTS INC	USD	568.696,00	0,08	14.988,00	LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	USD	217.496,88	0,03
32.062,00	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	559.956,84	0,08	43.152,00	QINETIQ GROUP PLC	GBP	149.891,73	0,02
7.859,00	PERKINELMER INC	USD	619.843,57	0,09	58.132,00	SABRE CORP	USD	1.164.210,52	0,16
26.842,00	SIGNIFY NV	EUR	581.666,14	0,08	8.815,00	SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	329.722,25	0,05
5.661,00	SILTRONIC AG	EUR	491.488,02	0,07	19.251,00	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	1.503.405,03	0,21
11.913,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	165.173,75	0,02	33.315,00	TRAVELPORT WORLDWIDE LTD	USD	454.671,58	0,06
10.163,00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	716.976,64	0,10	23.643,00	TUI AG-DI	GBP	312.782,55	0,04
33.987,00	VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	577.582,03	0,08	12.234,00	TUI AG-DI	EUR	162.712,20	0,02
15.803,00	ZAGG INC	USD	154.524,96	0,02	7.168,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	597.640,47	0,08
				12.151.637,75					8.478.703,23
Finanzwerte									
29.460,00	ALLY FINANCIAL INC	USD	669.072,81	0,09	19.896,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	443.126,78	0,06
16.034,00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.435.088,06	0,20	7.347,00	APERAM	EUR	196.164,90	0,03
83.893,00	BGC PARTNERS INC-CL A	USD	452.566,71	0,06	17.183,00	ARCELORMITTAL	EUR	347.010,69	0,05
26.935,00	BOC AVIATION LTD	HKD	198.339,63	0,03	66.903,00	BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	529.289,16	0,07
16.938,00	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.189.623,44	0,16	14.342,00	CONSOL ENERGY INC	USD	444.090,17	0,06
75.918,00	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	665.695,89	0,09	62.287,00	FERREXPO PLC	GBP	184.511,76	0,03
4.668,00	HAMILTON LANE INC-CLASS A	USD	147.551,84	0,02	49.545,00	JFE HOLDINGS INC	JPY	759.578,65	0,10
7.073,00	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	USD	235.961,86	0,03	6.669,00	LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	CAD	134.269,52	0,02
15.190,00	MASTERCARD INC - A	USD	2.794.949,41	0,39	7.593,00	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	USD	541.823,03	0,07
14.191,00	ONEMAIN HOLDINGS SHS	USD	369.662,29	0,05	40.575,00	RIO TINTO PLC	GBP	1.947.813,97	0,27
7.946,00	ORIX CORP	JPY	104.354,20	0,01	12.214,00	SCHNITZER STEEL INDS INC-A	USD	257.596,24	0,04
28.330,00	PLUS500 LTD	GBP	498.527,46	0,07	15.734,00	STEEL DYNAMICS INC	USD	501.727,36	0,07
8.165,00	SANTANDER CONSUMER USA HOLDING	USD	135.626,74	0,02	7.188,00	TECK RESOURCES LTD-CLS B	CAD	152.636,78	0,02
35.344,00	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	HKD	363.893,60	0,05	30.070,00	WARRIOR MET COAL INC	USD	752.896,51	0,10
2.794,00	TMX GROUP LTD	CAD	146.768,67	0,02					7.192.535,52
17.389,00	VANTAGE ENERGY ACQUISITION-A	USD	153.666,36	0,02					0,99
21.841,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.569.831,72	0,36					
				12.131.180,69					
Immobilien									
114.386,00	ANALY CAPITAL MANAGEMENT IN	USD	1.040.733,66	0,14	9.847,00	COVESTRO AG	EUR	474.428,46	0,07
12.574,00	APPLE HOSPITALITY REIT INC	USD	179.824,25	0,02	11.625,00	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	816.774,15	0,11
93.244,00	AROUNDOWN SA	EUR	719.843,68	0,10	46.347,00	KINGBOARD HOLDING LTD	HKD	141.300,26	0,02
21.236,00	CASTELLUM AB	SEK	350.617,74	0,05	135.159,00	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	HKD	121.292,88	0,02
94.055,00	CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	686.841,66	0,09	10.954,00	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	830.249,15	0,11
2.252,00	COVIVIO	EUR	201.103,60	0,03	2.700,00	METHANEX CORP	CAD	128.285,61	0,02
24.456,00	CUBESMART	USD	659.648,09	0,09	145.900,00	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	1.090.187,06	0,15
4.463,00	DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	121.215,08	0,02	36.588,00	NUTRIEN LTD	CAD	1.652.705,90	0,22
23.656,00	GAMING AND LEISURE PROPEL-W/I	USD	773.105,58	0,11	27.421,00	TEIJIN LTD	JPY	412.378,88	0,06
6.910,00	GRAND CITY PROPERTIES	EUR	149.947,00	0,02					5.667.602,35
21.787,00	HEMFOSA FASTIGHETER AB	SEK	168.314,74	0,02					0,78
1.707,00	ICADE	EUR	125.635,20	0,02	14.713,00	AERCAP HOLDINGS NV	USD	605.984,03	0,08
53.661,00	KERRY PROPERTIES LTD	HKD	193.100,21	0,03	24.785,00	BW OFFSHORE LTD	NOK	102.827,43	0,01
16.685,00	KLEPIERRE	EUR	499.882,60	0,07	43.625,00	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	962.367,50	0,13
252.234,00	MIRVAC GROUP	AUD	384.674,08	0,05	7.541,00	FEDEX CORP	USD	1.166.983,63	0,17
46.644,00	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	USD	690.239,33	0,09	101.674,00	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	750.636,89	0,10
38.917,00	NEWMARK GROUP INC-CLASS A	USD	354.422,98	0,05	194.275,00	ROYAL MAIL PLC-W/I	GBP	597.101,09	0,08
3.566,00	NEXITY	EUR	145.492,80	0,02	31.004,00	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	193.913,16	0,03
15.807,00	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	267.464,71	0,04	8.826,00	SKYWEST INC	USD	391.899,17	0,05
7.425,00	NYFOSA AB	SEK	34.974,83	0,00	13.631,00	TFI INTERNATIONAL INC	CAD	349.876,96	0,05
9.648,00	PRESSANCE CORP	JPY	114.499,36	0,02					5.121.589,86
9.455,00	SAMTY CO LTD	JPY	115.313,19	0,02	85.396,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	2.721.627,71	0,37
40.099,00	STORE CAPITAL CORP	USD	1.129.460,70	0,15	31.368,00	FUJI MEDIA HOLDINGS INC	JPY	403.915,40	0,06
50.197,00	SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	731.460,00	0,10	34.800,00	GRAY TELEVISION INC	USD	506.782,87	0,07
63.109,00	SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	213.781,50	0,03	12.491,00	NIPPON TELEVISION HOLDINGS	JPY	170.945,16	0,02

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
Erdöldienstleistung									
28.924,00	PEARSON PLC	GBP	300.414,35	0,04	57.321,00	3I GROUP PLC	GBP	558.293,26	0,08
16.118,00	QUEBECOR INC -CL B	CAD	330.820,36	0,05				558.293,26	0,08
10.293,00	VIACOM INC CLASS B	USD	263.906,98	0,04					
			4.698.412,83	0,65					
Landwirtschaft									
45.308,00	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	1.772.913,16	0,25	24.039,00	BETSSON AB	SEK	192.960,37	0,03
49.790,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1.533.712,37	0,21	36.575,00	ENTERTAINMENT ONE LTD	GBP	165.285,62	0,02
26.426,00	SWEDISH MATCH AB	SEK	1.030.184,44	0,14	22.984,00	NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	138.410,77	0,02
			4.336.809,97	0,60				496.656,76	0,07
Büro- und Geschäftsausstattung									
8.034,00	ATOS SE	EUR	640.470,48	0,09					
4.505,00	CANCOM SE	EUR	152.539,30	0,02					
10.219,00	CGI INC	CAD	589.086,91	0,08					
8.118,00	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	492.973,32	0,07					
14.395,00	COMPUTACENTER PLC	GBP	172.614,58	0,02					
4.006,00	DXC TECHNOLOGY CO	USD	223.857,00	0,03					
15.935,00	HP INC	USD	305.937,56	0,04					
14.416,00	LEIDOS HOLDINGS INC-WI	USD	728.683,60	0,10					
4.031,00	SEAGATE TECHNOLOGY	USD	155.555,95	0,02					
6.989,00	S&T AG	EUR	139.150,99	0,02					
			3.600.869,69	0,49					
Hoch- und Tiefbau									
8.103,00	BOEING CO/THE	USD	2.723.150,34	0,37					
10.313,00	HEICO CORP-CLASS A	USD	629.412,51	0,09					
			3.352.562,85	0,46					
Forstwirtschaftliche Produkte und Papier									
9.344,00	DOMTAR CORP	USD	381.919,56	0,05					
29.025,00	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	196.644,38	0,03					
322.594,00	NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	HKD	285.199,22	0,04					
40.542,00	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	474.138,70	0,07					
30.176,00	SVENSKA CELLOLOSA AB SCA-B	SEK	230.972,66	0,03					
55.968,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.413.751,68	0,19					
4.844,00	VERSO CORP - A	USD	104.145,26	0,01					
			3.086.771,46	0,42					
Diverse maschinelle Anlagen									
19.795,00	EATON CORP PLC	USD	1.315.411,35	0,18					
8.772,00	INGERSOLL-RAND PLC	USD	764.783,55	0,11					
12.008,00	TRINSEO SA	USD	513.305,50	0,07					
			2.593.500,40	0,36					
Biotechnologie									
13.729,00	AMGEN INC	USD	2.238.732,14	0,31					
			2.238.732,14	0,31					
Gesundheitswesen									
3.355,00	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	407.441,94	0,06					
8.092,00	QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	616.006,10	0,08					
			1.023.448,04	0,14					
Bergbau									
7.115,00	CATERPILLAR INC	USD	825.686,00	0,11					
			825.686,00	0,11					
Gewerbliche Dienstleistungen									
5.758,00	MCKESSON CORP	USD	643.569,22	0,09					
			643.569,22	0,09					
Lagerhaltung									
40.759,00	RENGO CO LTD	JPY	310.073,51	0,04					
13.760,00	SILGAN HOLDINGS INC	USD	331.213,73	0,05					
			641.287,24	0,09					
Unterhaltung									
57.321,00	3I GROUP PLC	GBP	558.293,26	0,08					
			558.293,26	0,08					
Textilien									
7.726,00	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	286.025,95	0,04					
2.284,00	PVH CORP	USD	217.183,53	0,03					
			503.209,48	0,07					
Außenbördisches Eigenkapital									
24.039,00	BETSSON AB	SEK	192.960,37	0,03					
36.575,00	ENTERTAINMENT ONE LTD	GBP	165.285,62	0,02					
22.984,00	NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	138.410,77	0,02					
			496.656,76	0,07					
								345.931.311,85	47,55
Anleihen und andere Schuldtitel									
Regierung									
7.000.000,00	BELGIAN RETAIL 2,25% 13-22/06/2023	EUR	7.762.566,00	1,07					
5.000.000,00	BELGIAN 0321 4,25% 11-28/09/2021	EUR	5.625.500,00	0,77					
3.000.000,00	BELGIAN 0,8% 15-22/06/2025	EUR	3.122.985,00	0,43					
2.000.000,00	BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	2.101.100,00	0,29					
4.000.000,00	BELGIUM OLO 4% 06-28/03/2022	EUR	4.555.920,00	0,63					
4.500.000,00	BERLIN LAND 4,25% 07-25/04/2022	EUR	5.141.808,00	0,71					
6.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	6.049.068,00	0,83					
4.000.000,00	EFSF 0,2% 15-28/04/2025	EUR	3.995.880,00	0,55					
2.000.000,00	EFSF 0,4% 16-31/05/2026	EUR	2.007.632,00	0,28					
5.000.000,00	EFSF 1,75% 13-29/10/2020	EUR	5.183.970,00	0,71					
7.000.000,00	EFSF 3,375% 11-05/07/2021	EUR	7.631.806,00	1,05					
5.000.000,00	EUROPEAN UNION 0,625% 15-04/11/2023	EUR	5.154.470,00	0,71					
2.000.000,00	EUROPEAN UNION 3% 11-04/09/2026	EUR	2.404.168,00	0,33					
4.000.000,00	FINNISH GOVT 0,5% 16-15/04/2026	EUR	4.109.120,00	0,56					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	5.019.634,50	0,69					
8.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0,25% 16-25/11/2026	EUR	7.985.600,00	1,10					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0,5% 16-25/05/2026	EUR	5.108.540,00	0,70					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	5.266.000,00	0,72					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1,75% 13-25/05/2023	EUR	5.427.883,00	0,75					
6.000.000,00	FRANCE O.A.T. 1,75% 14-25/11/2024	EUR	6.615.648,00	0,91					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 2,25% 12-25/10/2022	EUR	5.477.480,00	0,75					
6.000.000,00	FRANCE O.A.T. 3% 12-25/10/2021	EUR	6.654.900,00	0,91					
5.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4,25% 07-25/10/2023	EUR	6.604.704,00	0,91					
7.000.000,00	FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	6.053.960,00	0,83					
7.000.000,00	GEM DT LAENDER 2,25% 13-23/10/2023	EUR	9.774.142,00	1,34					
3.000.000,00	IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	3.321.480,00	0,46					
5.000.000,00	IRISH GOVT 5,4% 09-13/03/2025	EUR	5.208.930,00	0,72					
5.000.000,00	ITALY BTPS 0,1% 16-15/04/2019	EUR	6.559.000,00	0,90					
5.000.000,00	ITALY BTPS 0,35% 16-01/11/2021	EUR	5.001.630,00	0,69					
5.000.000,00	ITALY BTPS 0,65% 16-15/10/2023	EUR	4.951.361,15	0,68					
5.000.000,00	ITALY BTPS 1,05% 14-01/12/2019	EUR	4.828.150,00	0,66					
5.000.000,00	ITALY BTPS 1,25% 16-01/12/2026	EUR	8.432.523,45	1,16					
2.000.000,00	ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025	EUR	1.947.200,00	0,27					
9.000.000,00	ITALY BTPS 4,25% 09-01/03/2020	EUR	9.392.941,80	1,29					
8.000.000,00	ITALY BTPS 4,5% 08-01/03/2019	EUR	8.025.392,00	1,10					
5.000.000,00	ITALY BTPS 4,5% 10-01/03/2026	EUR	5.782.000,00	0,79					
7.000.000,00	ITALY BTPS 4,75% 08-01/08/2023	EUR	8.015.980,00	1,10					
10.000.000,00	ITALY BTPS 4,75% 11-01/09/2021	EUR	11.013.640,00	1,52					
7.000.000,00	ITALY BTPS 5,5% 12-01/09/2022	EUR	8.067.486,00	1,11					
1.000.000,00	LITHUANIA 3,375% 14-22/01/2024	EUR	1.156.426,00	0,16					
2.000.000,00	NETHERLANDS GOVT 2,25% 12-15/07/2022	EUR	2.188.066,00	0,30					
2.000.000,00	NETHERLANDS GOVT 3,25% 11-15/07/2021	EUR	2.187.880,00	0,30					
1.500.000,00	PORTUGUESE OTS 2,2% 15-17/10/2022	EUR	1.617.797,40	0,22					

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Januar 2019

Grundkapital- betrags/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapit albetrags	Name	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
5.000.000,00 SPANISH GOVT 3,8% 14-30/04/2024		EUR	5.880.180,00	0,81	146,00 EURO / GBP FUTURE 18/03/2019		GBP	18.287.659,08	(548.263,19)
5.000.000,00 SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020		EUR	5.265.420,00	0,72	1.362,00 EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2019		USD	170.428.046,93	669.114,12
4.000.000,00 SPANISH GOVT 4,4% 13-31/10/2023		EUR	4.775.925,20	0,66					(570.914,78)
7.000.000,00 SPANISH GOVT 5,5% 11-30/04/2021		EUR	7.889.305,20	1,08					(570.914,78)
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 BOLIGKREDITT 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 INV'T 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- betrags/ Nennwert	Name	Währung	Verpflichtung in EUR	% NIW	Grundkapit albetrags	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)					

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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 Anteilkasse aufgelegt:

Anteilkasse	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 Wertpapieranlagen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen 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 Anteilkasse 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 Anteilkasse 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 Anteilkasse 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 Anteilkasse 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 Anteiltitiketten und ggf. Ertragsnisscheinen sowie Ertragsnisschein-/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 Anteilkasse zuzuordnender Rechtsansprüche sowie für die Abwehr unberechtigt erscheinender, auf den Fonds oder eine ggf. bestehende Anteilkasse 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.

Anteilkasse	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	0/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 Teilverwaltete Fonds 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 Teilverwaltete Fonds des ComStage 1 und des ComStage Vermögensstrategie. In Großbritannien erbringt die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs die kollektive Vermögensverwaltung und verwaltet sämtliche Teilverwaltete Fonds 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.

Anteilkasse	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 ausgezahlt. 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.

