

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

GR Noah

JAHRESBERICHT

ZUM 31. JULI 2019

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



**Tätigkeitsbericht  
für den Berichtszeitraum vom 1. August 2018 bis 31. Juli 2019**

**Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele**

Die Gesellschaft erwirbt und veräußert die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten. Der Fonds investiert in internationale Aktien- sowie Renten- und Geldmarktwerte, wobei die Investitionsquoten in diesen Anlageklassen jeweils zwischen 0 und 100% flexibel sind. Auf der Aktienseite werden derzeit vor allem Basis- und Edelmetallwerte berücksichtigt. Darüber hinaus können für den Fonds die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Die Gesellschaft darf für den Fonds nur solche Vermögensgegenstände erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen.

**Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum**

**Fondsstruktur**

	31.07.2019	% Anteil	31.07.2018	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Aktien	16.457.511,15	97,57	14.723.856,99	96,86
Bankguthaben	467.057,09	2,77	395.883,06	2,60
Zins- und Dividendenansprüche	1.675,28	0,01	3.575,36	0,02
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-58.578,23	-0,35	79.562,39	0,52
<b>Fondsvermögen</b>	<b>16.867.665,29</b>	<b>100,00</b>	<b>15.202.877,80</b>	<b>100,00</b>

## **Jahresbericht GR Noah**

Nach der mittelfristigen Trendwende des Edelmetallsektors im September 2018 befinden sich die Edelmetallaktien wieder in einer mittelfristigen Hausse-Struktur. Markttechnisch wurde dies im Juni 2019 durch den Ausbruch des Goldpreises aus seiner sechsjährigen Konsolidierung nach oben bestätigt. Auch fundamental wird diese neu begonnene Hausse durch die dauerhaft sukzessive Zunahme von Negativzinsen am globalen Bondmarkt unterstützt.

### **Wesentliche Risiken**

Zu den Risiken zählen insbesondere Adressenausfallrisiken, Zinsänderungs-, Währungs- sowie sonstige Marktpreisrisiken, operationelle Risiken und Liquiditätsrisiken.

Adressausfall-, Währungs- und Zinsänderungsrisiken konnten im Berichtszeitraum minimiert werden.

Eine Auslagerung von Cashbeständen wurde nicht vorgenommen. Bei evtl. Auslagerung von Liquidität können Banken/Kreditinstitute aus unterschiedlichen Sicherungsverbänden in Anspruch genommen werden, die dem Advisor als verlässlichen und mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit behafteten Kontrahenten bekannt sind. Die investierten Wertpapiere unterlagen im Berichtszeitraum verschiedenen Marktpreisrisiken. Dem Länderrisiko wurde durch die globale Investition in verschiedensten Ländern entgegengewirkt. Das unternehmensspezifische Risiko der Aktieninvestition wurde durch den Diversifikationseffekt reduziert. Durch Anlage in Rohstoffaktieninvestments wurde versucht die Kaufkraft zu erhalten, da diese empirisch negativ zum Inflationsrisiko korrelieren.

Operationelle Risiken oder Liquiditätsrisiken traten im Berichtszeitraum nicht auf.

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. August 2018 bis 31. Juli 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +12,93 %<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Vermögensübersicht zum 31.07.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>16.926.247,34</b>	<b>100,35</b>
1. Aktien	16.457.511,15	97,57
Australien	4.387.370,98	26,01
Canada	9.726.714,38	57,66
Großbritannien	1.061.156,85	6,29
Südafrika	504.086,95	2,99
USA	778.181,99	4,61
2. Bankguthaben	467.057,09	2,77
3. Sonstige Vermögensgegenstände	1.679,10	0,01
II. Verbindlichkeiten	-58.582,05	-0,35
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>16.867.665,29</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht GR Noah

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>16.457.511,15</b>	<b>97,57</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>15.646.190,86</b>	<b>92,76</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>15.646.190,86</b>	<b>92,76</b>
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4		STK	270.000	0	0	AUD 5,020	839.308,94	4,98
Gold Road Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GOR5		STK	692.801	0	0	AUD 1,380	592.027,61	3,51
Greenland Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000GGG4		STK	4.000.000	0	0	AUD 0,150	371.540,03	2,20
OceanaGold Corp. Reg.Def.Dep.Receip.'CUFS'/1 oN	AU000000OGC7		STK	190.000	0	0	AUD 4,140	487.088,98	2,89
Regis Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RRL8		STK	200.000	0	0	AUD 5,570	689.826,00	4,09
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RSG6		STK	600.000	0	0	AUD 1,775	659.483,56	3,91
Saracen Mineral Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SAR9		STK	430.000	0	0	AUD 4,190	1.115.672,80	6,61
Westgold Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WGX6		STK	100.000	100.000	0	AUD 1,930	119.512,04	0,71
Alacer Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0106791084		STK	190.000	0	0	CAD 5,250	682.377,89	4,05
Continental Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA21146A1084		STK	150.000	90.000	0	CAD 3,870	397.113,15	2,35
Excellon Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA30069C2076		STK	250.000	250.000	0	CAD 1,160	198.385,55	1,18
Fortuna Silver Mines Inc. Registered Shares o.N.	CA3499151080		STK	120.000	0	0	CAD 4,970	407.990,15	2,42
Great Panther Mining Ltd. Registered Shares o.N.	CA39115V1013		STK	370.000	0	0	CAD 1,070	270.830,48	1,61
Imperial Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA4528921022		STK	40.000	40.000	0	CAD 2,500	68.408,81	0,41
Kerr Mines Inc. Registered Shares o.N.	CA4924052042		STK	1.300.000	1.300.000	0	CAD 0,220	195.649,20	1,16
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007		STK	17.000	0	15.000	CAD 54,580	634.737,99	3,76
Minco Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA60254C1005		STK	500.000	0	0	CAD 0,710	242.851,28	1,44
Minera Alamos Inc. Registered Shares o.N.	CA60283L1058		STK	1.500.000	1.500.000	0	CAD 0,135	138.527,84	0,82
Nighthawk Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA65412D3040		STK	200.000	200.000	0	CAD 0,520	71.145,16	0,42
NovaGold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA66987E2069		STK	110.000	0	0	CAD 8,160	614.037,49	3,64
Orvana Minerals Corp. Registered Shares o.N.	CA68759M1014		STK	580.500	580.500	0	CAD 0,375	148.917,43	0,88
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046		STK	170.000	170.000	0	CAD 3,410	396.565,88	2,35
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089		STK	38.000	0	0	CAD 20,100	522.506,50	3,10
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA74139C1023		STK	57.000	0	0	CAD 14,310	557.990,15	3,31
Sandstorm Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA80013R2063		STK	100.000	0	0	CAD 8,120	555.479,55	3,29
Seabridge Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA8119161054		STK	70.000	0	0	CAD 18,100	866.739,64	5,14
Semafo Inc. Registered Shares o.N.	CA8169221089		STK	44.000	44.000	0	CAD 5,290	159.228,35	0,94
Silver Bear Resources PLC Registered Shares LS -,001	GB00BF2P1260		STK	1.300.000	0	0	CAD 0,185	164.523,19	0,98

# Jahresbericht GR Noah

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Silvercorp Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA82835P1036		STK	220.000	0	0	CAD 4,060	611.027,50	3,62
Teranga Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA8807972044		STK	50.000	0	0	CAD 5,130	175.468,60	1,04
Trilogy Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA89621C1059		STK	144.811	0	0	CAD 2,810	278.368,39	1,65
Vista Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA9279263037		STK	300.000	300.000	0	CAD 1,140	233.958,13	1,39
Acacia Mining PLC Registered Shares LS 0,10	GB00B61D2N63		STK	200.000	200.000	0	GBP 2,254	495.929,59	2,94
Anglo Pacific Group PLC Registered Shares LS -,02	GB0006449366		STK	90.000	130.000	200.000	GBP 2,040	201.980,20	1,20
Pan African Resources PLC Registered Shares LS -,01	GB0004300496		STK	1.600.000	1.600.000	0	GBP 0,113	198.723,87	1,18
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US4132163001		STK	230.000	230.000	0	USD 2,440	504.086,95	2,99
McEwen Mining Inc. Registered Shares o.N.	US58039P1075		STK	170.000	0	0	USD 1,730	264.169,59	1,57
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084		STK	5.000	0	0	USD 114,450	514.012,40	3,05

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 780.946,78 4,63

#### Aktien

EUR 780.946,78 4,63

Bear Creek Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA07380N1042		STK	379.800	0	0	CAD 2,320	602.774,66	3,57
Calibre Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA13000C2058		STK	84.400	84.400	0	CAD 0,580	33.487,48	0,20
New Pacific Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA6478241012		STK	90.000	90.000	0	CAD 2,350	144.684,64	0,86

### Nichtnotierte Wertpapiere

EUR 30.373,51 0,18

#### Aktien

EUR 30.373,51 0,18

NGEx Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA65339B1004		STK	40.000	40.000	0	CAD 1,110	30.373,51	0,18
--	--------------	--	-----	--------	--------	---	-----------	-----------	------

### Summe Wertpapiervermögen

EUR 16.457.511,15 97,57

# Jahresbericht GR Noah

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>467.057,09</b>	<b>2,77</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>467.057,09</b>	<b>2,77</b>
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	452.650,06			% 100,000	452.650,06	2,68
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	10.307,88			% 100,000	11.339,80	0,07
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	1.311,23			% 100,000	811,96	0,00
			CAD	2.179,23			% 100,000	1.490,79	0,01
			USD	851,10			% 100,000	764,48	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.679,10</b>	<b>0,01</b>
Zinsansprüche									
			EUR	70,19				70,19	0,00
Dividendenansprüche									
			EUR	1.608,91				1.608,91	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-58.582,05</b>	<b>-0,35</b>
Zinsverbindlichkeiten									
			EUR	-3,82				-3,82	0,00
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-25.303,67				-25.303,67	-0,15
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-1.627,65				-1.627,65	-0,01
Prüfungskosten									
			EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,05
Veröffentlichungskosten									
			EUR	-1.200,00				-1.200,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten									
			EUR	-22.446,91				-22.446,91	-0,13
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>16.867.665,29</b>	<b>100,00 1)</b>

## Jahresbericht GR Noah

### Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>26,56</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>27,89</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>635.187</b>	

#### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Jahresbericht GR Noah

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.07.2019	
AUD	(AUD)	1,6149000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4618000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,9090000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1133000	= 1 EUR (EUR)

## Jahresbericht GR Noah

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Africa Oil Corp. Registered Shares o.N.	CA00829Q1019	STK	120.000	120.000	
Asanko Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04341Y1051	STK	400.000	400.000	
Avesoro Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA05366A3029	STK	0	50.000	
Berkeley Energia Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BKY0	STK	0	360.000	
Carbo Ceramics Inc. Registered Shares DL -,01	US1407811058	STK	0	20.000	
CGN Mining Co. Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG2029E1052	STK	0	3.000.000	
China Coal Energy Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000528	STK	350.000	350.000	
China Gold Intl Res Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA16890P1036	STK	0	100.000	
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK	0	60.000	
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	CA2483561072	STK	0	750.000	
Echo Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EAR9	STK	0	884.413	
Energy Resources of Austr. Ltd Registered Shares A o.N.	AU000000ERA9	STK	0	625.186	
Fission Uranium Corp. Registered Shares o.N.	CA33812R1091	STK	0	450.000	
Golden Minerals Co. Registered Shares DL -,01	US3811191069	STK	0	800.000	
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	0	120.000	
Millennium Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MOY9	STK	0	1.800.000	
Northern Oil and Gas Inc. Registered Shares DL -,001	US6655311099	STK	0	60.000	
OZ Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000OZL8	STK	0	60.000	
PGS ASA Navne-Aksjer (new) NK 3	NO0010199151	STK	0	40.000	
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA74051D1042	STK	0	70.000	
Rubicon Minerals Corp. Registered Shares o.N.	CA7809115099	STK	150.000	150.000	
Silver Lake Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SLR6	STK	541.760	541.760	
UEX Corp. Registered Shares o.N.	CA9026661061	STK	0	1.400.000	
Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US9168961038	STK	100.000	270.000	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Aktien

## Jahresbericht GR Noah

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Aurcana Corp. Registered Shares o.N.	CA0519188035	STK	120.000	120.000	
Barsele Minerals Corp. Registered Shares o.N.	CA0688921083	STK	300.000	300.000	
Majestic Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA5609121077	STK	2.751.000	4.451.000	
Mako Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA56089A1030	STK	700.000	700.000	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Mako Mining Corp. Anrechte	CA56089A1113	STK	602.555	602.555	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Aurcana Corp. Registered Shares o.N.	CA0519185064	STK	600.000	600.000	
Aurcana Corp. Registered Shares o.N.	CA0519185064	STK	0	600.000	
Dalradian Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA2354991002	STK	0	380.000	
Doray Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000DRM6	STK	800.000	800.000	
Golden Reign Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38116E1007	STK	0	700.000	
Silver Lake Resources Ltd. Registered Def. Shares o.N.	AU0000042319	STK	541.760	541.760	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Millennium Minerals Ltd. Anrechte	AU0000040214	STK	204.545	204.545	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

**Jahresbericht  
GR Noah**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.08.2018 bis 31.07.2019**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	73.443,25	0,12
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	152,15	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-4.859,17	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>68.736,23</b>	<b>0,11</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-261.966,14	-0,41
- Verwaltungsvergütung	EUR	-261.966,14		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-16.850,79	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.522,14	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	3.594,86	0,01
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.727,06		
- Sonstige Kosten	EUR	-132,20		

## Jahresbericht GR Noah

<b>Summe der Aufwendungen</b>		EUR	<b>-280.744,21</b>	<b>-0,44</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		EUR	<b>-212.007,98</b>	<b>-0,33</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	674.620,71	1,06
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.282.307,78	-5,17
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		EUR	<b>-2.607.687,07</b>	<b>-4,11</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>-2.819.695,05</b>	<b>-4,44</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	2.827.241,62	4,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	1.962.525,18	3,09
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>4.789.766,80</b>	<b>7,54</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>1.970.071,75</b>	<b>3,10</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

**2018/2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>15.202.877,80</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-267.013,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	989.920,28	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.256.933,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-38.270,84
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.970.071,75
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.827.241,62	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.962.525,18	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>16.867.665,29</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.819.695,05	-4,44
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.819.695,05	4,44
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	639.839	EUR	22.771.246,24	EUR 35,59
2016/2017	Stück	644.543	EUR	16.291.681,63	EUR 25,28
2017/2018	Stück	646.445	EUR	15.202.877,80	EUR 23,52
2018/2019	Stück	635.187	EUR	16.867.665,29	EUR 26,56

## Jahresbericht GR Noah

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,57
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

#### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	26,56
Ausgabepreis	EUR	27,89
Anteile im Umlauf	STK	635.187

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,01 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## Jahresbericht GR Noah

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	261.966,14
---	-----	------------

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

#### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	20.132,51
--------------------	-----	-----------

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

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	53,7
--	-------------	------

davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
-----------------------	-------------	------

davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6
--------------------------	-------------	-----

Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
------------------------------	--	-------

Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
-------------------------------------	--------	---

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 1. August 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens GR Noah - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.08.2018 bis zum 31.07.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.07.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.08.2018 bis zum 31.07.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 8. November 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

## **Kurzübersicht über die Partner**

### **1. Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

**Hausanschrift:**

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

**Postanschrift:**

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: Dezember 2018)

**Geschäftsführer:**

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

**Aufsichtsrat:**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

### **2. Verwahrstelle**

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

**Hausanschrift:**

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

**Postanschrift:**

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon (069) 21 61 - 0

Telefax (069) 21 61 - 1340

Rechtsform Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital € 163.372.518,89 (Stand Dezember 2015)

### **3. Anlageberatungsgesellschaft**

GR Asset Management GmbH

**Postanschrift**

Fleischgasse 17  
92637 Weiden in der Oberpfalz

Telefon 0961 / 470 66 28-0

Telefax 0961 / 470 66 28-9

WKN / ISIN: 979953 / DE0009799536