

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

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Juli 2018**



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
Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft	4
Prüfungsvermerk	5
Statistische Angaben	8
Garant Dynamic	
Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Juli 2018	9
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018	9
Veränderung der Anzahl der Anteile	9
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018	10
Derivative Finanzinstrumente zum 31. Juli 2018	14
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands	15
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018	16
Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) und Portfolio Turnover Rate (PTR) zum 31. Juli 2018 (ungeprüft)	20
Vergütungspolitik (ungeprüft)	21
Securities Financing Transactions Regulation zum 31. Juli 2018 (ungeprüft)	21

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 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

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Im Geschäftsjahr des Fonds, das zum 31. Juli 2018 endete, legten die Kurse an den globalen Aktienmärkten mit zwischenzeitlichen Schwankungen deutlich zu. Optimismus über die positive Entwicklung der Weltwirtschaft und die US-Steuerreform trugen zunächst dazu bei, dass die Aktienmärkte den erhöhten geopolitischen Spannungen gegen Ende 2017 gut standhalten konnten. Im Februar und März dieses Jahres kam es zu Kurskorrekturen, weil die steigenden Inflationsraten Sorgen um steigende Zinsen auslösten und Furcht vor einem globalen Handelskrieg aufkam. Per Saldo verblieb jedoch ein kräftiges Plus an den internationalen Aktienmärkten.

An den Anleihenmärkten fiel die Entwicklung uneinheitlich aus. Nachdem die US-Notenbank Fed eine Änderung ihrer Zinspolitik eingeleitet hat, kam es in den ersten Monaten des Jahres 2018 zu größeren Schwankungen. Im Januar und Februar 2018 stiegen die Renditen merklich an, weil zunehmender Inflationsdruck Spekulationen über einen restriktiveren Kurs der Zentralbanken auslöste. Einer kurzen Erholung der Renditen aufgrund des Kursrückgangs an den Aktienmärkten im März folgten angesichts der steigenden Ölpreise Sorgen, die Inflation könnte anziehen. In Europa hat die Europäische Zentralbank (EZB) das Volumen ihrer monatlichen Anleihen-Käufe reduziert. Im Ergebnis legten Anleihen im Berichtszeitraum leicht zu.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds im Geschäftsjahr 2017/2018 eine Wertentwicklung von +2.91%. Durch die starke Performance der Aktienmärkte wurde das Wertsicherungsniveau angehoben.

Das Gesamtrisiko des Fonds wird mit Hilfe des Commitment-Ansatzes bestimmt. Das gesetzlich maximal zulässige Gesamtrisiko ist auf 210% des Nettovermögens des Fonds beschränkt. Das erwartete Gesamtexposure liegt bei 110% und setzt sich aus dem Anlagerisiko von 100% sowie dem mit der kurzfristigen Kreditaufnahme verbundenen Risiko von 10% zusammen. Das tatsächliche Gesamtexposure kann jedoch höher sein als der erwartete.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, den 30. Oktober 2018



Anmerkung: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung des Fonds.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Garant Dynamic

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Garant Dynamic (der „Fonds“) zum 31. Juli 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Juli 2018;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018;
- der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Juli 2018;
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants‘ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

.....
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

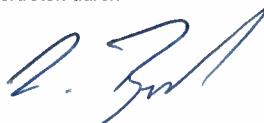
Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungs nachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungs nachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungs nachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysten, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Carsten Brengel



Luxemburg, den 30. Oktober 2018

Statistische Angaben

	31. Juli 2018	31. Juli 2017	31. Juli 2016
<hr/>			
Garant Dynamic			
<hr/>			
Nettovermögen	EUR	731.801.282,82	662.679.186,69
<hr/>			
Nettoinventarwert je Anteil			
Anteilkasse IT	EUR	110,87	107,74
<hr/>			
Anzahl der Anteile			
Anteilkasse IT		6.600.664,06	6.150.800,06
<hr/>			

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Juli 2018

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		635.338.464,94
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	57.858.293,03
Wertpapieranlagen zum Marktwert		693.196.757,97
Bankguthaben		33.495.208,26
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	2.2, 7	2.294.020,73
Dividenden- und Zinsforderungen		3.979.931,45
Vermögen insgesamt		732.965.918,41
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		4.765,41
Pauschalgebühr	6	834.841,29
Taxe d'abonnement		6.086,34
Verbindlichkeiten aus Swaps		318.942,55
Verbindlichkeiten insgesamt		1.164.635,59
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		731.801.282,82

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (nach Abzug der Quellensteuer)		7.022.049,07
Anleihezinsen		7.260.794,95
Bankzinsen		73,86
Erträge insgesamt		14.282.917,88
Aufwendungen		
Pauschalgebühr	6	9.512.739,40
Transaktionskosten	10	76.181,63
Taxe d'abonnement		70.979,74
Bankzinsen und -gebühren		203.064,78
Sonstige Aufwendungen	11	50.286,41
Aufwendungen insgesamt		9.913.251,96
Nettoanlageertrag		4.369.665,92
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.3	18.136.786,72
Fremdwährungsgeschäften	2.2	(19.636,64)
Terminkontrakte	2.2	3.456.828,27
Optionen und Swaps	2.2	(3.521.763,81)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für das Geschäftsjahr		22.421.880,46
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	6.280.316,13
Terminkontrakte	2.2, 7	(9.007.467,63)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		19.694.728,96
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		54.581.302,62
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(5.153.935,45)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		662.679.186,69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		731.801.282,82

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Geschäftsjahres im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile	Zum Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindliche Anteile
Anteilklasse IT	6.150.800,06	496.707,00	(46.843,00)	6.600.664,06

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018

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														
24.248,00	ABBVIE INC	USD	1.911.365,36	0,26	339.310,00	ENEL SPA	EUR	1.618.508,70	0,22					
12.522,00	ANTHEM INC	USD	2.707.633,01	0,37	21.453,00	ENTERGY CORP	USD	1.490.278,06	0,20					
36.186,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2.240.652,71	0,31	13.967,00	ERG SPA	EUR	268.725,08	0,04					
10.041,00	BECTON DICKINSON AND CO	USD	2.148.596,36	0,29	57.343,00	EXELON CORP	USD	2.082.883,21	0,28					
15.587,00	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	447.740,75	0,06	36.914,00	GENEL ENERGY PLC	GBP	111.942,12	0,02					
17.705,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	888.995,13	0,12	33.355,00	HUSKY ENERGY INC	CAD	484.319,68	0,07					
4.718,00	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	501.215,67	0,07	100.984,00	IREN SPA	EUR	244.583,25	0,03					
6.701,00	DANAHER CORP	USD	587.486,50	0,08	10.760,00	MARATHON PETROLEUM CORP-W/I	USD	743.327,89	0,10					
28.649,00	ELI LILLY & CO	USD	2.419.390,36	0,33	14.488,00	NESTE OYJ	EUR	1.023.142,56	0,14					
14.302,00	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	1.649.426,85	0,23	67.626,00	NORTHERN OIL AND GAS INC	USD	215.006,81	0,03					
5.684,00	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	386.009,69	0,05	8.660,00	OMV AG	EUR	418.797,60	0,06					
9.593,00	HILL-ROM HOLDINGS INC	USD	772.326,48	0,11	25.008,00	P G & E CORP	USD	920.768,03	0,13					
1.517,00	HUMANA INC	USD	407.342,47	0,06	18.061,00	PBF ENERGY INC-CLASS A	USD	720.865,52	0,10					
3.010,00	IPSEN	EUR	427.871,50	0,06	4.302,00	PENN VIRGINIA CORP	USD	310.760,26	0,04					
46.482,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	5.264.556,77	0,71	12.762,00	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	562.376,58	0,08					
6.731,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	1.774.053,01	0,24	133.284,00	REPSOL SA	EUR	2.262.495,91	0,31					
10.330,00	MEDTRONIC PLC	USD	796.612,03	0,11	65.624,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	1.925.408,16	0,26					
51.496,00	MERCK & CO. INC.	USD	2.899.056,89	0,40	57.131,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	1.711.047,84	0,23					
6.286,00	MERCK KGAA	EUR	552.413,68	0,08	33.723,00	TOTAL SA	EUR	1.883.766,78	0,26					
38.341,00	MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	612.400,28	0,08	5.305,00	VALERO ENERGY CORP	USD	536.598,22	0,07					
113.823,00	PFIZER INC	USD	3.884.408,69	0,53				30.068.250,48	4,10					
6.189,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	427.816,18	0,06	Versicherung									
18.127,00	SANOFI	EUR	1.348.104,99	0,18	315.305,00	AEGON NV	EUR	1.778.950,81	0,24					
41.956,00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	621.108,72	0,08	40.732,00	AFLAC INC	USD	1.620.159,21	0,22					
1.290,00	STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	105.264,00	0,01	218.130,00	AIA GROUP LTD	HKD	1.627.383,72	0,22					
6.029,00	STERIS PLC	USD	589.837,72	0,08	17.876,00	ASR NEDERLAND NV	EUR	684.650,80	0,09					
314,00	STRAUmann HOLDING AG-REG	CHF	208.727,93	0,03	25.688,00	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	USD	1.007.058,30	0,14					
27.070,00	SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	239.770,27	0,03	35.699,00	AXA SA	EUR	771.098,40	0,11					
2.594,00	TELEFLEX INC	USD	604.597,87	0,08	7.737,00	CNA FINANCIAL CORP	USD	309.334,52	0,04					
15.016,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.009.873,49	0,41	29.083,00	CNO Financial Group Inc	USD	505.823,73	0,07					
18.783,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.064.981,21	0,56	6.151,00	EVEREST RE GROUP LTD	USD	1.147.874,75	0,16					
14.218,00	WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	581.311,91	0,08	1.159,00	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	CAD	559.186,69	0,08					
			45.080.948,48	6,15	20.567,00	FIRST AMERICAN FINANCIAL	USD	984.361,35	0,13					
Banken														
40.140,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	193.454,73	0,03	4.726,00	GENWORTH MI CANADA INC	CAD	142.053,00	0,02					
159.877,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	4.219.479,30	0,57	5.514,00	INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	CAD	193.645,14	0,03					
50.108,00	BNP PARIBAS	EUR	2.789.512,36	0,38	42.608,00	MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	675.731,44	0,09					
116.890,00	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	483.776,70	0,07	27.480,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	1.039.293,60	0,14					
29.427,00	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	CAD	2.293.273,89	0,31	8.857,00	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	2.274.637,77	0,31					
5.430,00	CANADIAN WESTERN BANK	CAD	130.064,79	0,02	25.241,00	OLD REPUBLIC INTL CORP	USD	459.711,73	0,06					
16.519,00	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.331.628,63	0,18	49.655,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	395.551,73	0,05					
42.323,00	CITIGROUP INC	USD	2.600.402,09	0,36	7.022,00	POWER CORP OF CANADA	CAD	136.392,92	0,02					
26.118,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	313.807,77	0,04	27.649,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	2.384.565,27	0,34					
57.920,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.690.273,06	0,77	1.870,00	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	226.148,46	0,03					
19.501,00	MACQUARIE GROUP LTD	AUD	1.521.769,38	0,21	7.104,00	SCOR SE	EUR	236.208,00	0,03					
766.611,00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.139.011,60	0,16	25.065,00	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	875.317,05	0,12					
31.810,00	MORGAN STANLEY	USD	1.374.568,27	0,19	5.421,00	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	CHF	1.664.652,05	0,23					
26.616,00	NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	1.114.154,08	0,15	23.491,00	SWISS RE AG	CHF	1.840.991,91	0,25					
208.955,00	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	1.517.883,75	0,21	7.190,00	TALANX AG	EUR	235.113,00	0,03					
18.485,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	527.377,05	0,07	5.293,00	TOP DANMARK A/S	DKK	194.099,05	0,03					
41.543,00	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	2.769.260,63	0,38	82.839,00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	294.741,16	0,04					
21.471,00	SOCIETE GENERALE	EUR	818.259,81	0,11				24.264.735,56	3,32					
48.090,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	1.632.062,59	0,22	Vertrieb und Großhandel									
40.428,00	SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	818.733,21	0,11	26.485,00	ACCO BRANDS CORP	USD	289.738,05	0,04					
59.318,00	TORONTO-DOMINION BANK	CAD	3.004.837,90	0,41	13.568,00	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	CAD	532.157,02	0,07					
7.574,00	WELLS FARGO & CO	USD	370.851,21	0,05	21.532,00	BEST BUY CO INC	USD	1.380.749,51	0,19					
			36.654.442,80	5,00	9.022,00	BIG LOTS INC	USD	334.879,24	0,05					
Energie														
9.863,00	AMEREN CORPORATION	USD	523.138,14	0,07	21.817,00	BILIA AB	SEK	159.372,87	0,02					
20.356,00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	1.237.661,50	0,17	6.873,00	CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	CAD	799.323,49	0,11					
17.375,00	AVANGRID INC	USD	743.380,62	0,10	11.327,00	CANON MARKETING JAPAN INC	JPY	202.367,62	0,03					
149.825,00	A2A SPA	EUR	235.449,99	0,03	30.538,00	CVS HEALTH CORP	USD	1.692.829,09	0,23					
400.417,00	BP PLC	GBP	2.573.532,13	0,35	13.096,00	FOSTER ELECTRIC CO LTD	JPY	149.282,45	0,02					
10.814,00	CAPITAL POWER CORP	CAD	187.544,89	0,03	9.550,00	GEO HOLDINGS CORP	JPY	102.590,64	0,01					
87.462,00	CENTERPOINT ENERGY INC	USD	2.128.898,56	0,29	12.899,00	HOME DEPOT INC	USD	2.177.522,74	0,30					
44.132,00	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	579.720,37	0,08	136.162,00	ITOCHU CORP	JPY	2.058.407,61	0,28					
76.909,00	CLP HOLDINGS LTD	HKD	750.950,75	0,10	7.730,00	KAR AUCTION SERVICES INC	USD	392.759,71	0,05					
16.950,00	DTE ENERGY COMPANY	USD	1.572.371,27	0,21	14.969,00	KOHLS CORP	USD	945.053,66	0,13					
					29.012,00	MACYS INC	USD	985.126,07	0,13					
					62.858,00	MARUBENI CORP	JPY	408.317,79	0,06					
					52.920,00	MITSUBISHI CORP	JPY	1.259.409,32	0,17					
					103.613,00	MITSUI & CO LTD	JPY	1.478.146,97	0,20					
					190.461,00	SOJITZ CORP	JPY	588.940,40	0,08					
					99.921,00	SUMITOMO CORP	JPY	1.399.919,64	0,19					
					5.463,00	SUSHIRO GLOBAL HOLDINGS LTD	JPY	259.019,86	0,04					

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW					
Elektronische Anlagen und Elektronik														
23.670,00	TARGET CORP	USD	1.632.148,71	0,22	18.915,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	709.690,80	0,10					
6.180,00	VALOR HOLDINGS CO LTD	JPY	113.148,27	0,02	701,00	ADP	EUR	134.171,40	0,02					
18.874,00	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.090.773,80	0,15	6.499,00	AENA SME SA	EUR	1.009.944,60	0,14					
19.164,00	WALMART INC	USD	1.461.479,18	0,20	23.511,00	AGC INC	JPY	838.297,65	0,11					
95.356,00	YAMADA DENKI CO LTD	JPY	403.336,99	0,06	10.940,00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	89.215,70	0,01					
			22.296.800,70	3,05	91.229,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	546.146,70	0,07					
Baustoffe														
9.852,00	ARROW ELECTRONICS INC	USD	638.584,40	0,09	14.741,00	BELLWAY PLC	GBP	482.057,14	0,07					
4.009,00	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	EUR	80.580,90	0,01	11.275,00	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	471.856,22	0,06					
31.528,00	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	586.420,80	0,08	23.193,00	BOUYGUES SA	EUR	872.288,73	0,12					
26.300,00	ELECTRO SCIENTIFIC IND'S INC	USD	405.272,42	0,06	9.770,00	CENTRAL GLASS CO LTD	JPY	198.718,84	0,03					
33.629,00	FLIR SYSTEMS INC	USD	1.684.252,30	0,23	9.339,00	CIMIC GROUP LTD	AUD	286.774,17	0,04					
91.032,00	INTEL CORP	USD	3.742.266,74	0,52	40.953,00	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	1.271.970,19	0,17					
14.551,00	LAM RESEARCH CORP	USD	2.370.841,11	0,32	7.228,00	EIFFAGE	EUR	691.864,16	0,09					
30.316,00	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.367.789,10	0,19	4.613,00	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	393.857,94	0,05					
8.322,00	MKS INSTRUMENTS INC	USD	670.710,31	0,09	4.878,00	HEIDELBERGCLEMENT AG	EUR	354.240,36	0,05					
23.241,00	NATIONAL INSTRUMENTS CORP	USD	870.209,14	0,12	16.150,00	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	269.915,95	0,04					
6.932,00	NVIDIA CORP	USD	1.450.681,18	0,20	8.475,00	NISHIMATSU CONSTRUCTION CO	JPY	206.091,18	0,03					
33.957,00	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	639.931,50	0,09	5.116,00	NORBORD INC	CAD	157.167,39	0,02					
8.055,00	PERKINELMER INC	USD	545.100,55	0,07	172,00	NVR INC	USD	405.642,46	0,06					
11.482,00	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	USD	533.546,72	0,07	37.419,00	OBAYASHI CORP	JPY	332.834,52	0,05					
33.967,00	SIGNIFY NV	EUR	805.697,24	0,11	24.170,00	OWENS CORNING	USD	1.285.293,28	0,18					
5.941,00	SILTRONIC AG	EUR	888.179,50	0,12	20.197,00	PERSIMMON PLC	GBP	561.983,79	0,08					
11.220,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	208.748,10	0,03	26.645,00	REDROW PLC	GBP	160.407,68	0,02					
9.393,00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	751.167,05	0,10	506,00	ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	173.329,31	0,02					
12.707,00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.858.383,98	0,25	57.961,00	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	841.477,42	0,11					
164.893,00	VALUETRONICS HOLDINGS LTD	SGD	69.363,25	0,01	75.257,00	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	147.603,28	0,02					
40.248,00	VENTURE CORP LTD	SGD	421.495,30	0,06	25.463,00	VINCI SA	EUR	2.189.818,00	0,30					
37.217,00	VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	USD	795.201,06	0,11	236.778,00	XINYI GLASS HOLDINGS LTD	HKD	238.285,34	0,03					
14.085,00	ZAGG INC	USD	179.365,41	0,02				15.320.944,20	2,09					
			21.563.788,06	2,95	Internet									
Kfz-Teile und -Zubehör														
12.330,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.019.567,70	0,14	2.467,00	ALPHABET INC-CL A	USD	2.587.540,48	0,35					
771,00	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	214.190,70	0,03	2.627,00	ALPHABET INC-CL C	USD	2.732.996,04	0,37					
6.338,00	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	166.689,40	0,02	3.636,00	AMAZON.COM INC	USD	5.523.500,57	0,76					
11.962,00	FAURECIA	EUR	695.470,68	0,10	23.377,00	FACEBOOK INC-A	USD	3.448.060,04	0,48					
62.761,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	916.185,08	0,13	2.285,00	NETFLIX INC	USD	659.008,80	0,09					
237.177,00	FINCANTIERI SPA	EUR	306.195,51	0,04	6.844,00	TECHTARGET	USD	166.237,75	0,02					
303,00	FISCHER (GEORG)-REG	CHF	334.297,92	0,05				15.117.343,68	2,07					
51.315,00	GENERAL MOTORS CO	USD	1.662.622,67	0,23	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich									
3.638,00	HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	182.809,50	0,02	9.866,00	AAK AB	SEK	136.848,51	0,02					
135.576,00	HITACHI LTD	JPY	805.948,86	0,11	19.834,00	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	247.177,28	0,03					
8.454,00	KEIHIN CORP	JPY	148.327,79	0,02	10.922,00	AVERY DENNISON CORP	USD	1.070.496,95	0,15					
12.188,00	LEAR CORP	USD	1.876.350,96	0,26	313,00	BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	456.658,18	0,06					
5.847,00	LINAMAR CORP	CAD	228.176,54	0,03	19.685,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	603.349,66	0,08					
13.356,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	694.715,40	0,09	9.169,00	CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	1.647.450,00	0,23					
10.444,00	MICHELIN (CGDE)	EUR	1.149.884,40	0,16	16.984,00	GRIEC SEAFOOD ASA	NOK	172.552,56	0,02					
86.830,00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	699.742,59	0,10	10.611,00	INGREDION INC	USD	918.673,82	0,13					
40.039,00	OC OERLIKON CORP AG-REG	CHF	532.655,06	0,07	4.968,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	471.812,45	0,06					
10.135,00	PACCAR INC	USD	569.268,15	0,08	31.449,00	LERİY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	211.666,92	0,03					
9.520,00	PEUGEOT SA	EUR	234.287,20	0,03	33.901,00	MARINE HARVEST	NOK	634.260,14	0,09					
11.969,00	RENAULT SA	EUR	901.146,01	0,12	137.023,00	METCASH LTD	AUD	228.966,57	0,03					
3.942,00	RHEINMETALL AG	EUR	407.208,60	0,06	27.490,00	METRO AG	EUR	290.294,40	0,04					
2.699,00	SHINDENGEN ELECTRIC MFG	JPY	109.216,69	0,01	4.041,00	NESTLE SA-REG	CHF	281.528,64	0,04					
9.547,00	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.219.597,53	0,17	100.540,00	NIPPON SUISAN KAISHA LTD	JPY	421.426,16	0,06					
51.966,00	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	247.334,51	0,03	24.012,00	ORKLA ASA	NOK	173.803,78	0,02					
2.914,00	TENNeco INC	USD	114.811,67	0,02	870,00	REMY COINTREAU	EUR	101.616,00	0,01					
33.782,00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.884.151,60	0,25	2.858,00	ROYAL UNIBREW	DKK	203.511,25	0,03					
20.681,00	VOLVO AB-B SHS	SEK	310.094,80	0,04	157.025,00	SAINSBURY (J) PLC	GBP	575.640,98	0,08					
522.161,00	YANGZIJIANG SHIPBUILDING	SGD	309.805,15	0,04	11.651,00	SALMAR ASA	NOK	508.682,83	0,07					
			17.940.752,67	2,45	35.345,00	SSP GROUP PLC	GBP	270.080,18	0,04					
Telekommunikation														
110.752,00	AT&T INC	USD	3.026.145,42	0,41	28.794,00	SYSCO CORP	USD	1.653.984,65	0,23					
11.532,00	BCE INC	CAD	418.464,59	0,06	74.275,00	TATE & LYLE PLC	GBP	519.591,93	0,07					
107.045,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	3.869.008,20	0,53	132.715,00	TESCO PLC	GBP	387.283,80	0,05					
38.908,00	CORNING INC	USD	1.103.343,82	0,15	29.537,00	TYSON FOODS INC-CL A	USD	1.455.329,30	0,20					
13.570,00	DNA OY	EUR	230.011,50	0,03	1.081.753,00	WH GROUP LTD	HKD	742.254,18	0,10					
8.069,00	ELISA OYJ	EUR	299.924,73	0,04				14.384.941,12	1,97					
32.874,00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	1.297.135,43	0,18	Computer-Software									
136.063,00	ORANGE	EUR	1.988.560,75	0,27	10.819,00	ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.262.461,36	0,31					
84.548,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.731.514,66	0,51	9.757,00	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	942.135,69	0,13					
			15.964.109,10	2,18	10.519,00	CSG SYSTEMS INTL INC	USD	365.632,01	0,05					
					12.986,00	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	1.144.605,94	0,16					
					76.987,00	GLU MOBILE INC	USD	350.703,57	0,05					

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW												
Metallindustrie																					
9.438,00 MANTECH INTERNATIONAL CORP-A	USD	482.769,37	0,07		18.593,00 ANGLO AMERICAN PLC	GBP	361.187,78	0,05													
70.895,00 MICROSOFT CORP	USD	6.427.538,65	0,87		6.497,00 APERAM	EUR	262.348,86	0,04													
4.753,00 MIXI INC	JPY	106.581,55	0,01		17.183,00 ARCELORMITTAL	EUR	472.790,25	0,06													
11.612,00 OPEN TEXT CORP	CAD	369.001,52	0,05		55.062,00 BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	617.825,10	0,08													
6.832,00 SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	309.879,27	0,04		17.685,00 CONSOL ENERGY INC	USD	629.226,57	0,09													
		12.761.308,93	1,74		62.287,00 FERREXPO PLC	GBP	136.235,36	0,02													
Immobilien																					
200.894,00 ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	USD	1.840.591,15	0,24		45.909,00 FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	127.468,28	0,02													
7.515,00 APPLE HOSPITALITY REIT INC	USD	115.546,22	0,02		47.489,00 JFE HOLDINGS INC	JPY	821.423,95	0,11													
72.210,00 AROUNDTOWN SA	EUR	515.579,40	0,07		5.740,00 LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	CAD	93.518,97	0,01													
3.779,00 CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	EUR	113.067,68	0,02		35.720,00 MINERAL RESOURCES LTD	AUD	375.605,82	0,05													
11.368,00 CASTELLUM AB	SEK	175.429,88	0,02		66.023,00 NIPPON DENKO CO LTD	JPY	167.356,89	0,02													
11.455,00 CHATHAM LODGING TRUST	USD	210.880,48	0,03		13.852,00 NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	165.937,94	0,02													
150.968,00 CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	987.374,51	0,13		79.360,00 REGIS RESOURCES LTD	AUD	224.884,43	0,03													
2.320,00 COVIMO	EUR	206.828,00	0,03		37.653,00 RIO TINTO PLC	GBP	1.771.421,69	0,25													
26.502,00 CUBESMART	USD	687.663,54	0,09		12.744,00 SCHNITZER STEEL IND INC-A	USD	358.886,20	0,05													
6.866,00 DEUTSCHE EUROSUPER AG	EUR	207.078,56	0,03		6.397,00 TECK RESOURCES LTD-CLS B	CAD	142.477,49	0,02													
5.914,00 GAMING AND LEISURE PROPE-WI	USD	183.578,89	0,03				6.728.595,58	0,92													
7.425,00 HEMFOSA FASTIGHETER AB	SEK	87.173,23	0,01		Verkehr																
25.084,00 HYSAN DEVELOPMENT CO	HKD	117.339,43	0,02		19.099,00 BW OFFSHORE LTD	NOK	88.855,85	0,01													
2.450,00 ICACDE	EUR	202.860,00	0,03		5.538,00 COVENANT TRANSPORT GRP-CL A	USD	137.166,14	0,02													
51.171,00 KERRY PROPERTIES LTD	HKD	221.536,37	0,03		55.596,00 DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	1.334.304,00	0,18													
17.936,00 KLEPIERRE	EUR	578.794,72	0,08		7.752,00 FEDEX CORP	USD	1.628.976,74	0,23													
47.188,00 NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	USD	721.501,91	0,10		9.774,00 FINNAIR OYJ	EUR	77.849,91	0,01													
2.449,00 NEXITY	EUR	129.062,30	0,02		95.221,00 INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	757.925,00	0,10													
18.464,00 NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	343.269,35	0,05		168.920,00 ROYAL MAIL PLC-W/I	GBP	887.966,23	0,12													
9.769,00 PRESSANCE CORP	JPY	126.647,92	0,02		29.659,00 SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	183.605,55	0,03													
15.790,00 STORE CAPITAL CORP	USD	370.441,86	0,05		8.874,00 SKYWEST INC	USD	454.299,05	0,06													
90.937,00 SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	1.218.231,24	0,16				5.550.948,47	0,76													
12.451,00 TAG IMMOBILIEN AG	EUR	240.926,85	0,03		Büro- und Geschäftsausstattung																
33.190,00 TECHNOPOLIS OYJ	EUR	128.113,40	0,02		7.378,00 ATOS SE	EUR	847.363,30	0,12													
85.467,00 TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JPY	494.627,13	0,07		7.696,00 CANCOM SE	EUR	356.170,88	0,05													
11.712,00 TOSEI CORP	JPY	98.184,67	0,01		10.219,00 CGI GROUP INC - CLASS A	CAD	563.339,65	0,08													
48.929,00 UOL GROUP LTD	SGD	220.261,14	0,03		8.118,00 COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	565.460,45	0,08													
18.083,00 VONOVIA SE	EUR	748.817,03	0,10		13.529,00 COMPUTACENTER PLC	GBP	237.515,85	0,03													
		11.291.406,86	1,54		4.895,00 DXC TECHNOLOGY CO	USD	354.516,73	0,05													
Finanzwerte										13.765,00 HP INC	USD	271.523,61	0,04	32.375,00 LEIDOS HOLDINGS INC-W/I	USD	1.893.164,82	0,25				
30.868,00 ALLY FINANCIAL INC	USD	705.976,39	0,10		4.031,00 SEAGATE TECHNOLOGY	USD	181.283,89	0,02													
21.014,00 AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.787.370,86	0,24		9.407,00 S&T AG	EUR	228.590,10	0,03													
14.167,00 ARTISAN PARTNERS ASSET MA-A	USD	417.121,62	0,06				5.498.929,28	0,75		Chemie											
16.548,00 BANCA FARMAFACTORY SPA	EUR	88.449,06	0,01		8.657,00 COVESTRO AG	EUR	710.739,70	0,10													
83.893,00 BGC PARTNERS INC-CL A	USD	770.061,81	0,11		11.320,00 EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.002.502,80	0,14													
4.668,00 HAMILTON LANE INC-CLASS A	USD	195.369,39	0,03		79.916,00 KINGBOARD HOLDING LTD	HKD	238.053,77	0,03													
4.888,00 JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	USD	166.602,66	0,02		178.529,00 KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	HKD	182.387,73	0,02													
14.784,00 MASTERCARD INC - A	USD	2.501.800,78	0,34		10.555,00 LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	999.434,60	0,14													
141.692,00 MELROSE IND SHS	GBP	342.951,83	0,05		58.552,00 MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	259.853,78	0,04													
14.039,00 ONEMAIN HOLDINGS SHS	USD	398.954,53	0,05		161.228,00 MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	1.199.835,48	0,16													
8.528,00 ORIX CORP	JPY	117.851,75	0,02		28.890,00 TEIJIN LTD	JPY	458.797,61	0,06													
8.442,00 PENNYMAC FINANCIAL SERVICE-A	USD	138.168,71	0,02		27.344,00 VENATOR MATERIALS PLC	USD	341.668,54	0,05													
13.395,00 RESURS HOLDING AB	SEK	88.990,34	0,01				5.393.274,01	0,74		Erdöldienstleistung											
3.834,00 TMX GROUP LTD	CAD	210.550,37	0,03		28.585,00 CHEVRON CORP	USD	3.084.849,32	0,43													
26.964,00 VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.151.196,41	0,42		25.578,00 EXXON MOBIL CORP	USD	1.781.857,85	0,24													
		11.081.416,51	1,51				4.866.707,17	0,67		Medien											
Diverse Dienstleistungen										3.878,00 AXEL SPRINGER SE	EUR	247.804,20	0,03	3.452,00 COGEO COMMUNICATIONS INC	CAD	159.978,47	0,02	112.785,00 COMCAST CORP-CLASS A	USD	3.448.952,86	0,48
15.201,00 AERCAP HOLDINGS NV	USD	729.227,07	0,10																		
11.842,00 CAI INTERNATIONAL INC	USD	232.376,67	0,03																		
22.795,00 CARNIVAL PLC	GBP	1.130.805,77	0,15																		
4.164,00 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	18.613,08	0,00																		
9.331,00 KELLY SERVICES INC -A	USD	193.709,66	0,03		Gesundheitswesen											4.811.345,95					
24.156,00 SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	812.391,44	0,11		51.088,00 GRAY TELEVISION INC	USD	674.594,76	0,09													
9.471,00 SIAS SPA	EUR	143.769,78	0,02		15.735,00 QUEBECOR INC-CL B	CAD	280.015,66	0,04													
7.230,00 TEXTAINER GROUP HOLDINGS LTD	USD	98.249,65	0,01																		
28.454,00 TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	2.226.126,37	0,31		Medien											4.811.345,95					
20.788,00 TUI AG-DI	GBP	380.103,45	0,05																		
15.756,00 TUI AG-DI	EUR	288.256,02	0,04		Gesundheitswesen											4.811.345,95					
7.488,00 WASTE MANAGEMENT INC	USD	575.975,39	0,08		6.233,00 AETNA INC	USD	1.003.576,66	0,14													
		6.829.604,35	0,93		8.392,00 CIGNA CORP	USD	1.286.861,79	0,18													
Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.										2.635,00 LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	394.872,78	0,05								

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
6.704,00 QUEST DIAGNOSTICS INC		USD	617.200,02	0,08	4.000.000,00 EFSF 0,2% 15-28/04/2025		EUR	3.943.424,00	0,54
			3.302.511,25	0,45	2.000.000,00 EFSF 0,4% 16-31/05/2026		EUR	1.977.632,00	0,27
	Biotechnologie				5.000.000,00 EFSF 1,75% 13-29/10/2020		EUR	5.234.990,00	0,72
19.405,00 AMGEN INC		USD	3.259.734,84	0,45	7.000.000,00 EFSF 3,375% 11-05/07/2021		EUR	7.744.926,00	1,06
			3.259.734,84	0,45	2.000.000,00 EUROPEAN UNION 3% 11-04/09/2026		EUR	2.398.648,00	0,33
	Landwirtschaft				4.000.000,00 FINNISH GOVT 0,5% 16-15/04/2026		EUR	4.042.384,00	0,55
40.355,00 BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		GBP	1.900.575,73	0,26	8.000.000,00 FRANCE O.A.T. 0,25% 16-25/11/2026		EUR	7.862.501,28	1,07
31.864,00 INGHAMS GROUP LTD		AUD	74.300,07	0,01	5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 0,5% 16-25/05/2026		EUR	5.045.920,00	0,69
23.258,00 SWEDISH MATCH AB		SEK	1.087.717,84	0,15	5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 0,25% 17-25/05/2027		EUR	5.200.610,00	0,71
			3.062.593,64	0,42	5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 1,75% 13-25/05/2023		EUR	5.439.460,00	0,74
	Hoch- und Tiefbau				6.000.000,00 FRANCE O.A.T. 1,75% 14-25/11/2024		EUR	6.596.400,00	0,90
7.885,00 BOEING CO/THE		USD	2.401.115,76	0,33	5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 2,25% 12-25/10/2022		EUR	5.514.940,00	0,75
5.578,00 HEICO CORP-CLASS A		USD	308.683,82	0,04	6.000.000,00 FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022		EUR	6.731.292,00	0,92
			2.709.799,58	0,37	6.000.000,00 FRANCE O.A.T. 3,25% 11-25/10/2021		EUR	6.697.860,00	0,92
	Forstwirtschaftliche Produkte und Papier				5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 4,25% 07-25/10/2023		EUR	6.122.290,00	0,84
7.871,00 DOMTAR CORP		USD	324.378,97	0,04	7.000.000,00 FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025		EUR	9.887.500,00	1,36
26.873,00 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA		EUR	216.865,11	0,03	3.000.000,00 GEM DT LAENDER 2,25% 13-23/10/2023		EUR	3.327.802,20	0,45
5.889,00 MERCER INTERNATIONAL INC		USD	90.344,47	0,01	5.000.000,00 IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026		EUR	5.145.891,50	0,70
375.898,00 NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS		HKD	397.123,64	0,05	5.000.000,00 IRISH GOVT 5,4% 09-13/03/2025		EUR	6.623.085,00	0,91
33.326,00 STORA ENSO OYJ-R SHS		EUR	471.063,02	0,06	5.000.000,00 ITALY BTPS 0,1% 16-15/04/2019		EUR	4.997.590,00	0,68
25.969,00 UPM-KYMMENE OYJ		EUR	788.418,84	0,12	5.000.000,00 ITALY BTPS 0,35% 16-01/11/2021		EUR	4.854.803,25	0,66
			2.288.194,05	0,31	5.000.000,00 ITALY BTPS 0,65% 16-15/10/2023		EUR	4.684.000,00	0,64
	Diverse maschinelle Anlagen				5.000.000,00 ITALY BTPS 1,05% 14-01/12/2019		EUR	5.034.800,00	0,69
12.618,00 EATON CORP PLC		USD	896.918,13	0,13	9.000.000,00 ITALY BTPS 1,25% 16-01/12/2026		EUR	8.170.511,49	1,12
10.452,00 KLOECKNER & CO SE		EUR	98.457,84	0,01	2.000.000,00 ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025		EUR	1.893.880,00	0,26
10.622,00 TRINSEO SA		USD	678.144,87	0,09	9.000.000,00 ITALY BTPS 4,25% 09-01/03/2020		EUR	9.497.608,20	1,30
			1.673.520,84	0,23	8.000.000,00 ITALY BTPS 4,5% 08-01/03/2019		EUR	8.202.272,00	1,12
	Bergbau				3.000.000,00 ITALY BTPS 4,5% 08-01/08/2018		EUR	3.000.000,00	0,41
7.444,00 CATERPILLAR INC		USD	914.873,04	0,13	5.000.000,00 ITALY BTPS 4,5% 10-01/03/2026		EUR	5.710.560,00	0,78
			914.873,04	0,13	7.000.000,00 ITALY BTPS 4,75% 08-01/08/2023		EUR	7.936.985,70	1,08
	Gewerbliche Dienstleistungen				10.000.000,00 ITALY BTPS 4,75% 11-01/09/2021		EUR	11.035.540,00	1,52
7.442,00 MCKESSON CORP		USD	798.867,74	0,11	7.000.000,00 ITALY BTPS 5,5% 12-01/09/2022		EUR	8.043.280,00	1,10
			798.867,74	0,11	1.000.000,00 LITHUANIA 3,375% 14-22/01/2024		EUR	1.170.744,00	0,16
	Lagerhaltung				2.000.000,00 NETHERLANDS GOVT 2,25% 12-15/07/2022		EUR	2.203.000,00	0,30
40.759,00 RENGO CO LTD		JPY	317.730,96	0,04	2.000.000,00 NETHERLANDS GOVT 3,25% 11-15/07/2021		EUR	2.220.664,00	0,30
14.247,00 SILGAN HOLDINGS INC		USD	334.972,84	0,05	1.500.000,00 PORTUGUESE OTS 2,2% 15-17/10/2022		EUR	1.623.510,00	0,22
			652.703,80	0,09	1.500.000,00 PORTUGUESE OTS 3,85% 05-15/04/2021		EUR	1.661.100,00	0,23
	Unterhaltung				5.000.000,00 REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027		EUR	4.991.400,00	0,68
52.645,00 3I GROUP PLC		GBP	559.264,59	0,08	1.000.000,00 REP OF AUSTRIA 3,4% 12-22/11/2022		EUR	1.155.500,00	0,16
			559.264,59	0,08	3.000.000,00 REP OF LATVIA 0,375% 16-07/10/2026		EUR	2.899.950,00	0,40
	Textilien				3.000.000,00 REP OF SLOVENIA 1% 18-06/03/2028		EUR	3.015.402,00	0,41
1.892,00 PVH CORP		USD	248.245,66	0,04	2.000.000,00 REP OF SLOVENIA 4,625% 09-09/2024		EUR	2.504.720,00	0,34
75.748,00 YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		HKD	174.075,49	0,02	2.000.000,00 SLOVAKIA GOVT 1,375% 15-21/01/2027		EUR	2.108.952,00	0,29
			422.321,15	0,06	4.000.000,00 SPANISH GOVT 1,3% 16-31/10/2026		EUR	4.062.800,00	0,56
	Außerbörsliches Eigenkapital				4.000.000,00 SPANISH GOVT 1,45% 16-31/10/2027		EUR	4.061.168,00	0,55
2.532,00 AEON FANTASY CO LTD		JPY	95.789,44	0,01	4.000.000,00 SPANISH GOVT 2,15% 15-31/10/2025		EUR	4.349.024,00	0,59
7.395,00 JPJ GROUP PLC		GBP	82.489,07	0,01	5.000.000,00 SPANISH GOVT 3,75% 13-31/10/2018		EUR	5.052.310,00	0,69
			178.278,51	0,02	5.000.000,00 SPANISH GOVT 3,8% 14-30/04/2024		EUR	5.909.204,00	0,81
	Hotels und Restaurants				5.000.000,00 SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020		EUR	5.378.900,00	0,74
14.221,00 SCANDIC HOTELS GROUP AB		SEK	127.123,28	0,02	5.000.000,00 SPANISH GOVT 4,3% 09-31/10/2019		EUR	5.295.330,00	0,72
			127.123,28	0,02	4.000.000,00 SPANISH GOVT 4,4% 13-31/10/2023		EUR	4.819.834,00	0,66
			363.026.524,57	49,60	7.000.000,00 SPANISH GOVT 5,5% 11-30/04/2021		EUR	8.085.624,40	1,10
	Anleihen und andere Schuldtitel				4.000.000,00 SPANISH GOVT 5,85% 11-31/01/2022		EUR	4.820.784,80	0,66
	Regierung							300.474.368,72	41,07
7.000.000,00 BELGIAN RETAIL 2,25% 13-22/06/2023		EUR	7.800.142,00	1,07					
5.000.000,00 BELGIAN 0321 4,25% 11-28/09/2021		EUR	5.730.400,00	0,78					
3.000.000,00 BELGIAN 0,8% 15-22/06/2025		EUR	3.101.874,00	0,42					
2.000.000,00 BELGIAN 1% 16-22/06/2026		EUR	2.084.880,00	0,28					
4.000.000,00 BELGIUM OLO 4% 06-28/03/2022		EUR	4.630.120,00	0,63					
4.500.000,00 BERLIN LAND 4,25% 07-25/04/2022		EUR	5.233.644,90	0,72					
6.000.000,00 DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026		EUR	5.904.000,00	0,81					
	Banken								
2.000.000,00 BK NED GEMEENTEN 1,125% 14-04/09/2024		EUR							
1.000.000,00 CIE FIN FONCIER 0,625% 14-12/11/2021		EUR							
1.000.000,00 DEUTSCHE APO ARZ 0,125% 15-11/02/2021		EUR							
2.000.000,00 DNB BOLIGKREDITT 0,375% 17-20/11/2024		EUR							
2.300.000,00 EIKA BOLIGKREDIT 0,375% 17-26/02/2025		EUR							
3.600.000,00 MUNCHEN HYPOBANK 0,625% 17-07/05/2027		EUR							
2.000.000,00 SKANDINAV ENSKIL 0,75% 17-15/11/2027		EUR							
1.000.000,00 SWEDBANK HYPOTEK 1,125% 14-21/05/2021		EUR							
1.000.000,00 TORONTO DOM BANK 0,375% 16-27/04/2023		EUR							
	Finanzwerte								
1.000.000,00 BPCE SFH 0,375% 17-21/02/2024		EUR							
5.000.000,00 BRFKREDIT A/S 0,5% 16-01/10/2026		EUR							

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Juli 2018

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Name	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
1.000.000,00	CREDIT AG HOME L 0,375% 15-21/10/2021	EUR	1.014.588,50	0,14
6.891.324,71				
Supranationale Organisationen				
3.000.000,00	COUNCIL OF EUROPE 0,375% 16-08/06/2026	EUR	2.958.444,00	0,40
3.000.000,00	EUROPEAN INVIT BK 4,5% 09-15/10/2025	EUR	3.881.838,00	0,53
6.840.282,00				
330.170.233,40				
45,12				
Wertpapierbestand insgesamt				
			693.196.757,97	94,72

Derivative Finanzinstrumente zum 31. Juli 2018

Grundkapit albetrag	Name	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
Terminkontrakte				
220,00	EUR-JPY 17/09/2018	JPY	27.473.670,60	544.143,18
143,00	EURO / GBP FUTURE 17/09/2018	GBP	17.887.023,52	345.827,19
1.670,00	EURO FX Curr FUT (CME) 17/09/2018	USD	209.410.121,23	1.159.400,23
78,00	EURO STOXX 50 - FUTURE 21/09/2018	EUR	2.749.500,00	39.980,00
24,00	FTSE 100 INDEX 21/09/2018	GBP	2.072.556,05	11.165,92
16,00	NIKKEI 225 (SGX) 13/09/2018	JPY	1.376.747,09	3.489,20
117,00	S&P 500 E-MINI FUTURE 21/09/2018	USD	14.084.398,10	142.743,90
12,00	S&P/ASX 200 INDEX (AS51) 20/09/2018	AUD	1.185.208,72	47.271,11
2.294.020,73				
Terminkontrakte insgesamt				
			2.294.020,73	

Nettovermögen im Überblick

		%
		NIW
Wertpapierbestand insgesamt	693.196.757,97	94,72
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	2.294.020,73	0,31
Bankguthaben	33.490.442,85	4,58
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	2.820.061,27	0,39
Nettovermögen insgesamt	731.801.282,82	100,00

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Garant Dynamic (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	52,37	49,60
Anleihen und andere Schuldtitel	47,63	45,12
	100,00	94,72

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten	30,68	29,13
Frankreich	12,66	12,00
Italien	12,54	11,88
Spanien	8,25	7,81
Deutschland	4,05	3,82
Japan	4,05	3,82
Belgien	3,37	3,18
Luxemburg	3,00	2,85
Kanada	2,63	2,50
Niederlande	2,58	2,44
Vereinigtes Königreich	2,34	2,21
Sonstige	13,85	13,08
	100,00	94,72

Die Erläuterungen sind integrierender Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018

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. Juli 2018 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 Wertpapieranlagen

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018 (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. Juli 2018 bestehenden Wertes der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und der Verbindlichkeiten des Fonds wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 EUR = 1,573900 AUD	1 EUR = 130,975400 JPY
1 EUR = 1,523400 CAD	1 EUR = 9,532750 NOK
1 EUR = 1,158350 CHF	1 EUR = 10,280650 SEK
1 EUR = 7,450050 DKK	1 EUR = 1,592750 SGD
1 EUR = 0,892000 GBP	1 EUR = 1,170050 USD
1 EUR = 9,181550 HKD	

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.

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;

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018 (Fortsetzung)

Erläuterung 6 - Kosten zu Lasten des Fonds (Fortsetzung)

Pauschalgebühr (Fortsetzung)

- 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 Anteiltzertifikaten und ggf. Erträgnisscheinen sowie Erträgnisschein-/ 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. Juli 2018 enthielt der Wertpapierbestand des Garant Dynamic offene Positionen in Terminkontrakten (Futures).

Erläuterung 8 - Veränderungen des Wertpapierbestands

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

Erläuterung 9 - Informationen zur Verwaltungsgesellschaft Commerz Funds Solutions S.A.

Zum 31. Juli 2018 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 sowie alle Teifonds der ComStage, der CBK SICAV und der Bank of China International (BOCI) Commerzbank, SICAV verwaltet, die nicht Inhalt dieses Jahresberichtes 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 Teifonds des ComStage 1 und des ComStage Vermögensstrategie. In Großbritannien erbringt die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs die kollektive Vermögensverwaltung und verwaltet sämtliche Teifonds der britischen richtlinienkonformen Investmentgesellschaft Commerzbank CCBI Investment Funds ICVC.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2018 (Fortsetzung)

Erläuterung 10 - Transaktionskosten

Die im abgelaufenen Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahr sind Transaktionskosten in Höhe von 76.181,63 EUR angefallen.

Erläuterung 11 - Sonstige Aufwendungen

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

Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Mit Wirkung vom 1. August 2018 wurde Ernst & Young, Société anonyme, 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg als Abschlussprüfer des Fonds eingesetzt.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) und Portfolio Turnover Rate (PTR) zum 31. Juli 2018 (ungeprüft)

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	46,89%

Vergütungspolitik (ungeprüft)

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 2017 betrug der Gesamtbetrag der festen Vergütung für alle Mitarbeiter der CFS 1.134 TEUR (95,9%) und der variable Teil 48 TEUR (4,1%).

Eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance Fee) wird generell nicht an die Mitarbeiter der CFS ausgezahlt. Die Zahl der Begünstigten entspricht der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 durchschnittlich beschäftigten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (12). Die Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen beträgt anteilig für den Garant Dynamic:

- Senior Management:	36.117,47 EUR
- Personal (inkl. Senior Management):	71.426,63 EUR

Im Geschäftsjahr 2017 betrug der Gesamtbetrag der von der Commerzbank AG gezahlten festen Vergütung für das Portfolio Management 1.720 TEUR (78,2%) und der variable Teil 480 TEUR (21,8%).

Die Zahl der Begünstigten entspricht der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 durchschnittlich beschäftigten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Portfoliomagements der Commerzbank AG (15). Die Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütung an das Portfoliomangement beträgt anteilig für den Garant Dynamic:

Portfolio Management (Commerzbank AG):	132.880,00 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. Sperfrist, 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. Juli 2018 (ungeprüft)

Der Fonds hat am Geschäftsjahresende keine gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 ("SFTR") ausweispflichtigen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

