

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

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Juli 2018

COMMERZBANK 

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
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 Drewer

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

Andreas Neumann

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

Mathias Turra

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

Roberto Vila

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

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mathias Turra

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

Hermann Berger

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

Thomas Meyer zu Drewer

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

Fondsmanager

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserplatz
D-60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Verwahr- und Zahlstelle

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

Register- und Transferstelle

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

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwaltungsstelle

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

Abschlussprüfer

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 könne 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 beigefügte 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.

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 Prüfungsnachweise, 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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems 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 Prüfungsnachweise, 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 Prüfungsnachweise. 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 Kontrollsystem, 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
Garant Dynamic				
Nettovermögen	EUR	731.801.282,82	662.679.186,69	591.706.635,02
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteilklasse IT	EUR	110,87	107,74	102,22
Anzahl der Anteile				
Anteilklasse IT		6.600.664,06	6.150.800,06	5.788.507,06

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 Geschäftsjahres		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 Geschäftsjahres		662.679.186,69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		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
Anteilkategorie 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					339.310,00 ENEL SPA					EUR	1.618.508,70	0,22
Aktien					21.453,00 ENTERGY CORP					USD	1.490.278,06	0,20
					13.967,00 ERG SPA					EUR	268.725,08	0,04
Kosmetik					57.343,00 EXELON CORP					USD	2.082.883,21	0,28
24.248,00	ABBVIE INC	USD	1.911.365,36	0,26	36.914,00 GENEL ENERGY PLC					GBP	111.942,12	0,02
12.522,00	ANTHEM INC	USD	2.707.633,01	0,37	33.355,00 HUSKY ENERGY INC					CAD	484.319,68	0,07
36.186,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2.240.652,71	0,31	100.984,00 IREN SPA					EUR	244.583,25	0,03
10.041,00	BECTON DICKINSON AND CO	USD	2.148.596,36	0,29	10.760,00 MARATHON PETROLEUM CORP-W/I					USD	743.327,89	0,10
15.587,00	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	447.740,75	0,06	14.488,00 NESTE OYJ					EUR	1.023.142,56	0,14
17.705,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	888.995,13	0,12	67.626,00 NORTHERN OIL AND GAS INC					USD	215.006,81	0,03
4.718,00	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	501.215,67	0,07	8.660,00 OMV AG					EUR	418.797,60	0,06
6.701,00	DANAHER CORP	USD	587.486,50	0,08	25.008,00 P G & E CORP					USD	920.768,03	0,13
28.649,00	ELI LILLY & CO	USD	2.419.390,36	0,33	18.061,00 PBF ENERGY INC-CLASS A					USD	720.865,52	0,10
14.302,00	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	1.649.426,85	0,23	4.302,00 PENN VIRGINIA CORP					USD	310.760,26	0,04
5.684,00	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	386.009,69	0,05	12.762,00 PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP					USD	562.376,58	0,08
9.593,00	HILL-ROM HOLDINGS INC	USD	772.326,48	0,11	133.284,00 REPSOL SA					EUR	2.262.495,91	0,31
1.517,00	HUMANA INC	USD	407.342,47	0,06	65.624,00 ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS					EUR	1.925.408,16	0,26
3.010,00	IPSEN	EUR	427.871,50	0,06	57.131,00 ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS					GBP	1.711.047,84	0,23
46.482,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	5.264.556,77	0,71	33.723,00 TOTAL SA					EUR	1.883.766,78	0,26
6.731,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	1.774.053,01	0,24	5.305,00 VALERO ENERGY CORP					USD	536.598,22	0,07
10.330,00	MEDTRONIC PLC	USD	796.612,03	0,11							30.068.250,48	4,10
51.496,00	MERCK & CO. INC.	USD	2.899.056,89	0,40	Versicherung							
6.286,00	MERCK KGAA	EUR	552.413,68	0,08	315.305,00 AEGON NV					EUR	1.778.950,81	0,24
38.341,00	MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	612.400,28	0,08	40.732,00 AFLAC INC					USD	1.620.159,21	0,22
113.823,00	PFIZER INC	USD	3.884.408,69	0,53	218.130,00 AIA GROUP LTD					HKD	1.627.383,72	0,22
6.189,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	427.816,18	0,06	17.876,00 ASR NEDERLAND NV					EUR	684.650,80	0,09
18.127,00	SANOFI	EUR	1.348.104,99	0,18	25.688,00 ATHENE HOLDING LTD-CLASS A					USD	1.007.058,30	0,14
41.956,00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	621.108,72	0,08	35.699,00 AXA SA					EUR	771.098,40	0,11
1.290,00	STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	105.264,00	0,01	7.737,00 CNA FINANCIAL CORP					USD	309.334,52	0,04
6.029,00	STERIS PLC	USD	589.837,72	0,08	29.083,00 CNO Financial Group Inc					USD	505.823,73	0,07
314,00	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	208.727,93	0,03	6.151,00 EVEREST RE GROUP LTD					USD	1.147.874,75	0,16
27.070,00	SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	239.770,27	0,03	1.159,00 FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD					CAD	559.186,69	0,08
2.594,00	TELEFLEX INC	USD	604.597,87	0,08	20.567,00 FIRST AMERICAN FINANCIAL					USD	984.361,35	0,13
15.016,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.009.873,49	0,41	4.726,00 GENWORTH MI CANADA INC					CAD	142.053,00	0,02
18.783,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.064.981,21	0,56	5.514,00 INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC					CAD	193.645,14	0,03
14.218,00	WILLIAM DEMANT HOLDING	DKK	581.311,91	0,08	42.608,00 MANULIFE FINANCIAL CORP					CAD	675.731,44	0,09
			45.080.948,48	6,15	27.480,00 NN GROUP NV - W/I					EUR	1.039.293,60	0,14
Banken					8.857,00 NORTHROP GRUMMAN CORP					USD	2.274.637,77	0,31
40.140,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	193.454,73	0,03	25.241,00 OLD REPUBLIC INTL CORP					USD	459.711,73	0,06
159.877,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	4.219.479,30	0,57	49.655,00 POSTE ITALIANE SPA					EUR	395.551,73	0,05
50.108,00	BNP PARIBAS	EUR	2.789.512,36	0,38	7.022,00 POWER CORP OF CANADA					CAD	136.392,92	0,02
116.890,00	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	483.776,70	0,07	27.649,00 PRUDENTIAL FINANCIAL INC					USD	2.384.565,27	0,34
29.427,00	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	CAD	2.293.273,89	0,31	1.870,00 REINSURANCE GROUP OF AMERICA					USD	226.148,46	0,03
5.430,00	CANADIAN WESTERN BANK	CAD	130.064,79	0,02	7.104,00 SCOR SE					EUR	236.208,00	0,03
16.519,00	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.331.628,63	0,18	25.065,00 SUN LIFE FINANCIAL INC					CAD	875.317,05	0,12
42.323,00	CITIGROUP INC	USD	2.600.402,09	0,36	5.421,00 SWISS LIFE HOLDING AG-REG					CHF	1.664.652,05	0,23
26.118,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	313.807,77	0,04	23.491,00 SWISS RE AG					CHF	1.840.991,91	0,25
57.920,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.690.273,06	0,77	7.190,00 TALANX AG					EUR	235.113,00	0,03
19.501,00	MACQUARIE GROUP LTD	AUD	1.521.769,38	0,21	5.293,00 TOPDANMARK A/S					DKK	194.099,05	0,03
766.611,00	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.139.011,60	0,16	82.839,00 UNIPOL GRUPPO SPA					EUR	294.741,16	0,04
31.810,00	MORGAN STANLEY	USD	1.374.568,27	0,19							24.264.735,56	3,32
26.616,00	NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	1.114.154,08	0,15	Vertrieb und Großhandel							
208.955,00	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	1.517.883,75	0,21	26.485,00 ACCO BRANDS CORP					USD	289.738,05	0,04
18.485,00	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	527.377,05	0,07	13.568,00 ALIMENTATION COUCHE-TARD -B					CAD	532.157,02	0,07
41.543,00	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	2.769.260,63	0,38	21.532,00 BEST BUY CO INC					USD	1.380.749,51	0,19
21.471,00	SOCIETE GENERALE	EUR	818.259,81	0,11	9.022,00 BIG LOTS INC					USD	334.879,24	0,05
48.090,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	1.632.062,59	0,22	21.817,00 BILIA AB					SEK	159.372,87	0,02
40.428,00	SWEDBANK AB - A SHARES	SEK	818.733,21	0,11	6.873,00 CANADIAN TIRE CORP-CLASS A					CAD	799.323,49	0,11
59.318,00	TORONTO-DOMINION BANK	CAD	3.004.837,90	0,41	11.327,00 CANON MARKETING JAPAN INC					JPY	202.367,62	0,03
7.574,00	WELLS FARGO & CO	USD	370.851,21	0,05	30.538,00 CVS HEALTH CORP					USD	1.692.829,09	0,23
			36.654.442,80	5,00	13.096,00 FOSTER ELECTRIC CO LTD					JPY	149.282,45	0,02
Energie					9.550,00 GEO HOLDINGS CORP					JPY	102.590,64	0,01
9.863,00	AMEREN CORPORATION	USD	523.138,14	0,07	12.899,00 HOME DEPOT INC					USD	2.177.522,74	0,30
20.356,00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	1.237.661,50	0,17	136.162,00 ITOCHU CORP					JPY	2.058.407,61	0,28
17.375,00	AVANGRID INC	USD	743.380,62	0,10	7.730,00 KAR AUCTION SERVICES INC					USD	392.759,71	0,05
149.825,00	A2A SPA	EUR	235.449,99	0,03	14.969,00 KOHLS CORP					USD	945.053,66	0,13
400.417,00	BP PLC	GBP	2.573.532,13	0,35	29.012,00 MACYS INC					USD	985.126,07	0,13
10.814,00	CAPITAL POWER CORP	CAD	187.544,89	0,03	62.858,00 MARUBENI CORP					JPY	408.317,79	0,06
87.462,00	CENTERPOINT ENERGY INC	USD	2.128.898,56	0,29	52.920,00 MITSUBISHI CORP					JPY	1.259.409,32	0,17
44.132,00	CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	579.720,37	0,08	103.613,00 MITSUI & CO LTD					JPY	1.478.146,97	0,20
76.909,00	CLP HOLDINGS LTD	HKD	750.950,75	0,10	190.461,00 SOJITZ CORP					JPY	588.940,40	0,08
16.950,00	DTE ENERGY COMPANYY	USD	1.572.371,27	0,21	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
23.670,00	TARGET CORP	USD	1.632.148,71	0,22	Baustoffe				
6.180,00	VALOR HOLDINGS CO LTD	JPY	113.148,27	0,02	18.915,00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	709.690,80	0,10
18.874,00	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.090.773,80	0,15	701,00	ADP	EUR	134.171,40	0,02
19.164,00	WALMART INC	USD	1.461.479,18	0,20	6.499,00	AENA SME SA	EUR	1.009.944,60	0,14
95.356,00	YAMADA DENKI CO LTD	JPY	403.336,99	0,06	23.511,00	AGC INC	JPY	838.297,65	0,11
			22.296.800,70	3,05	10.940,00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	89.215,70	0,01
Elektrische Anlagen und Elektronik					91.229,00	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	546.146,70	0,07
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 INDS 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	HEIDELBERGCEMENT 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					2.467,00	ALPHABET INC-CL A	USD	2.587.540,48	0,35
12.330,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.019.567,70	0,14	2.627,00	ALPHABET INC-CL C	USD	2.732.996,04	0,37
771,00	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	214.190,70	0,03	3.636,00	AMAZON.COM INC	USD	5.523.500,57	0,76
6.338,00	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	166.689,40	0,02	23.377,00	FACEBOOK INC-A	USD	3.448.060,04	0,48
11.962,00	FAURECIA	EUR	695.470,68	0,10	2.285,00	NETFLIX INC	USD	659.008,80	0,09
62.761,00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	916.185,08	0,13	6.844,00	TECHTARGET	USD	166.237,75	0,02
237.177,00	FINCANTIERI SPA	EUR	306.195,51	0,04				15.117.343,68	2,07
303,00	FISCHER (GEORG)-REG	CHF	334.297,92	0,05	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
51.315,00	GENERAL MOTORS CO	USD	1.662.622,67	0,23	9.866,00	AAK AB	SEK	136.848,51	0,02
3.638,00	HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	182.809,50	0,02	19.834,00	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	247.177,28	0,03
135.576,00	HITACHI LTD	JPY	805.948,86	0,11	10.922,00	AVERY DENNISON CORP	USD	1.070.496,95	0,15
8.454,00	KEIHIN CORP	JPY	148.327,79	0,02	313,00	BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	456.658,18	0,06
12.188,00	LEAR CORP	USD	1.876.350,96	0,26	19.685,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	603.349,66	0,08
5.847,00	LINAMAR CORP	CAD	228.176,54	0,03	9.169,00	CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	1.647.450,00	0,23
13.356,00	MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	694.715,40	0,09	16.984,00	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	172.552,56	0,02
10.444,00	MICHELIN (CGDE)	EUR	1.149.884,40	0,16	10.611,00	INGREDION INC	USD	918.673,82	0,13
86.830,00	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	699.742,59	0,10	4.968,00	JM SMUCKER CO/THE	USD	471.812,45	0,06
40.039,00	OC OERLIKON CORP AG-REG	CHF	532.655,06	0,07	31.449,00	LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	211.666,92	0,03
10.135,00	PACCAR INC	USD	569.268,15	0,08	33.901,00	MARINE HARVEST	NOK	634.260,14	0,09
9.520,00	PEUGEOT SA	EUR	234.287,20	0,03	137.023,00	METCASH LTD	AUD	228.966,57	0,03
11.969,00	RENAULT SA	EUR	901.146,01	0,12	27.490,00	METRO AG	EUR	290.294,40	0,04
3.942,00	RHEINMETALL AG	EUR	407.208,60	0,06	4.041,00	NESTLE SA-REG	CHF	281.528,64	0,04
2.699,00	SHINDENGEN ELECTRIC MFG	JPY	109.216,69	0,01	100.540,00	NIPPON SUISAN KAISHA LTD	JPY	421.426,16	0,06
9.547,00	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.219.597,53	0,17	24.012,00	ORKLA ASA	NOK	173.803,78	0,02
51.966,00	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	247.334,51	0,03	870,00	REMY COINTREAU	EUR	101.616,00	0,01
2.914,00	TENNECO INC	USD	114.811,67	0,02	2.858,00	ROYAL UNIBREW	DKK	203.511,25	0,03
33.782,00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.884.151,60	0,25	157.025,00	SAINSBURY (J) PLC	GBP	575.640,98	0,08
20.681,00	VOLVO AB-B SHS	SEK	310.094,80	0,04	11.651,00	SALMAR ASA	NOK	508.682,83	0,07
522.161,00	YANGZJIANG SHIPBUILDING	SGD	309.805,15	0,04	35.345,00	SSP GROUP PLC	GBP	270.080,18	0,04
			17.940.752,67	2,45	28.794,00	SYSCO CORP	USD	1.653.984,65	0,23
Telekommunikation					74.275,00	TATE & LYLE PLC	GBP	519.591,93	0,07
110.752,00	AT&T INC	USD	3.026.145,42	0,41	132.715,00	TESCO PLC	GBP	387.283,80	0,05
11.532,00	BCE INC	CAD	418.464,59	0,06	29.537,00	TYSON FOODS INC-CL A	USD	1.455.329,30	0,20
107.045,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	3.869.008,20	0,53	1.081.753,00	WH GROUP LTD	HKD	742.254,18	0,10
38.908,00	CORNING INC	USD	1.103.343,82	0,15				14.384.941,12	1,97
13.570,00	DNA OY	EUR	230.011,50	0,03	Computer-Software				
8.069,00	ELISA OYJ	EUR	299.924,73	0,04	10.819,00	ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.262.461,36	0,31
32.874,00	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	1.297.135,43	0,18	9.757,00	BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	USD	942.135,69	0,13
136.063,00	ORANGE	EUR	1.988.560,75	0,27	10.519,00	CSG SYSTEMS INTL INC	USD	365.632,01	0,05
84.548,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.731.514,66	0,51	12.986,00	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	1.144.605,94	0,16
			15.964.109,10	2,18	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
9.438,00	MANTECH INTERNATIONAL CORP-A	USD	482.769,37	0,07	Metallindustrie				
70.895,00	MICROSOFT CORP	USD	6.427.538,65	0,87	18.593,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	361.187,78	0,05
4.753,00	MIXI INC	JPY	106.581,55	0,01	6.497,00	APERAM	EUR	262.348,86	0,04
11.612,00	OPEN TEXT CORP	CAD	369.001,52	0,05	17.183,00	ARCELORMITTAL	EUR	472.790,25	0,06
6.832,00	SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	309.879,27	0,04	55.062,00	BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	617.825,10	0,08
			12.761.308,93	1,74	17.685,00	CONSOL ENERGY INC	USD	629.226,57	0,09
Immobilien					62.287,00	FERREXPO PLC	GBP	136.235,36	0,02
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	COVIVIO	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 INDS INC-A	USD	358.886,20	0,05
6.866,00	DEUTSCHE EUROSHP 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-W/I	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	ICADE	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
30.868,00	ALLY FINANCIAL INC	USD	705.976,39	0,10	32.375,00	LEIDOS HOLDINGS INC-W/I	USD	1.893.164,82	0,25
21.014,00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.787.370,86	0,24	4.031,00	SEAGATE TECHNOLOGY	USD	181.283,89	0,02
14.167,00	ARTISAN PARTNERS ASSET MA -A	USD	417.121,62	0,06	9.407,00	S&T AG	EUR	228.590,10	0,03
16.548,00	BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	88.449,06	0,01				5.498.929,28	0,75
83.893,00	BGC PARTNERS INC-CL A	USD	770.061,81	0,11	Chemie				
4.668,00	HAMILTON LANE INC-CLASS A	USD	195.369,39	0,03	8.657,00	COVESTRO AG	EUR	710.739,70	0,10
4.888,00	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	USD	166.602,66	0,02	11.320,00	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.002.502,80	0,14
14.784,00	MASTERCARD INC - A	USD	2.501.800,78	0,34	79.916,00	KINGBOARD HOLDING LTD	HKD	238.053,77	0,03
141.692,00	MELROSE IND SHS	GBP	342.951,83	0,05	178.529,00	KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	HKD	182.387,73	0,02
14.039,00	ONEMAIN HOLDINGS SHS	USD	398.954,53	0,05	10.555,00	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	999.434,60	0,14
8.528,00	ORIX CORP	JPY	117.851,75	0,02	58.552,00	MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	259.853,78	0,04
8.442,00	PENNYMAC FINANCIAL SERVICE-A	USD	138.168,71	0,02	161.228,00	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	1.199.835,48	0,16
13.395,00	RESURS HOLDING AB	SEK	88.990,34	0,01	28.890,00	TEIJIN LTD	JPY	458.797,61	0,06
3.834,00	TMX GROUP LTD	CAD	210.550,37	0,03	27.344,00	VENATOR MATERIALS PLC	USD	341.668,54	0,05
26.964,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.151.196,41	0,42				5.393.274,01	0,74
			11.081.416,51	1,51	Erdöldienstleistung				
Computer-Hardware					28.585,00	CHEVRON CORP	USD	3.084.849,32	0,43
59.066,00	APPLE INC	USD	9.606.144,30	1,31	25.578,00	EXXON MOBIL CORP	USD	1.781.857,85	0,24
			9.606.144,30	1,31				4.866.707,17	0,67
Diverse Dienstleistungen					Medien				
15.201,00	AERCAP HOLDINGS NV	USD	729.227,07	0,10	3.878,00	AXEL SPRINGER SE	EUR	247.804,20	0,03
11.842,00	CAI INTERNATIONAL INC	USD	232.376,67	0,03	3.452,00	COGECO COMMUNICATIONS INC	CAD	159.978,47	0,02
22.795,00	CARNIVAL PLC	GBP	1.130.805,77	0,15	112.785,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	3.448.952,86	0,48
4.164,00	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	18.613,08	0,00	51.088,00	GRAY TELEVISION INC	USD	674.594,76	0,09
9.331,00	KELLY SERVICES INC -A	USD	193.709,66	0,03	15.735,00	QUEBECOR INC -CL B	CAD	280.015,66	0,04
24.156,00	SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	812.391,44	0,11				4.811.345,95	0,66
9.471,00	SIAS SPA	EUR	143.769,78	0,02	Gesundheitswesen				
7.230,00	TEXTAINER GROUP HOLDINGS LTD	USD	98.249,65	0,01	6.233,00	AETNA INC	USD	1.003.576,66	0,14
28.454,00	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	2.226.126,37	0,31	8.392,00	CIGNA CORP	USD	1.286.861,79	0,18
20.788,00	TUI AG-DI	GBP	380.103,45	0,05	2.635,00	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	394.872,78	0,05
15.756,00	TUI AG-DI	EUR	288.256,02	0,04					
7.488,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	575.975,39	0,08					
			6.829.604,35	0,93					

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
6.704,00	QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	617.200,02	0,08	4.000.000,00	EFSS 0.2% 15-28/04/2025	EUR	3.943.424,00	0,54
			3.302.511,25	0,45	2.000.000,00	EFSS 0.4% 16-31/05/2026	EUR	1.977.632,00	0,27
	Biotechnologie				5.000.000,00	EFSS 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	EFSS 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. 1% 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				6.000.000,00	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% 09-09/09/2024	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% 17-31/10/2027	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		Banken			
5.000.000,00	BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	5.730.400,00	0,78	2.000.000,00	BK NED GEMEENTEN 1.125% 14-04/09/2024	EUR	2.096.864,00	0,29
3.000.000,00	BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	3.101.874,00	0,42	1.000.000,00	CIE FIN FONCIER 0.625% 14-12/11/2021	EUR	1.020.973,60	0,14
2.000.000,00	BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	2.084.880,00	0,28	1.000.000,00	DEUTSCHE APO ARZ 0.125% 15-11/02/2021	EUR	1.008.047,40	0,14
4.000.000,00	BELGIUM OLO 4% 06-28/03/2022	EUR	4.630.120,00	0,63	2.000.000,00	DNB BOLIGKREDIT 0.375% 17-20/11/2024	EUR	1.980.918,50	0,27
4.500.000,00	BERLIN LAND 4.25% 07-25/04/2022	EUR	5.233.644,90	0,72	2.300.000,00	EIKA BOLIGKREDIT 0.375% 17-26/02/2025	EUR	2.271.271,37	0,31
6.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	5.904.000,00	0,81	3.600.000,00	MUNCHEN HYPOBANK 0.625% 17-07/05/2027	EUR	3.571.728,84	0,48
					2.000.000,00	SKANDINAV ENSKIL 0.75% 17-15/11/2027	EUR	1.978.172,26	0,27
					1.000.000,00	SWEDBANK HYPOTEK 1.125% 14-21/05/2021	EUR	1.033.667,10	0,14
					1.000.000,00	TORONTO DOM BANK 0.375% 16-27/04/2023	EUR	1.002.614,90	0,14
							15.964.257,97	2,18	
						Finanzwerte			
					1.000.000,00	BPCE SFH 0.375% 17-21/02/2024	EUR	999.016,36	0,14
					5.000.000,00	BRFKREDIT A/S 0.5% 16-01/10/2026	EUR	4.877.719,85	0,66

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	0,94
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 INVT BK 4.5% 09-15/10/2025	EUR	3.881.838,00	0,53
			6.840.282,00	0,93
			330.170.233,40	45,12
Wertpapierbestand insgesamt			693.196.757,97	94,72

Derivative Finanzinstrumente zum 31. Juli 2018

Grundkapital- betrag	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

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 Wertpapiieranlagen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapiieranlagen 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 Anteilklasse 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 Anteilklasse auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen besteuert, soweit es nicht in Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'abonnement“ unterliegen. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist.

Erläuterung 6 - Kosten zu Lasten des Fonds

Pauschalgebühr

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

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

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

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 Anteilzertifikaten 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 Anteilklasse zuzuordnender Rechtsansprüche sowie für die Abwehr unberechtigt erscheinender, auf den Fonds oder eine ggf. bestehende Anteilklasse bezogener Forderungen;
- Kosten und evtl. entstehende Steuern (insb. Taxe d'Abonnement) im Zusammenhang mit der Verwaltung und Verwahrung;
- Kosten für die Prüfung, Geltendmachung und Durchsetzung eventueller Ansprüche auf Reduzierung, Anrechnung bzw. Erstattung von Quellensteuern oder anderer Steuern bzw. fiskalischer Abgaben.

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

Erläuterung 7 - Terminkontrakte

Zum 31. 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 Geschäftsjahres 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 Teilfonds 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 Teilfonds des ComStage 1 und des ComStage Vermögensstrategie. In Großbritannien erbringt die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs die kollektive Vermögensverwaltung und verwaltet sämtliche Teilfonds der britischen richtlinienkonformen Investmentgesellschaft Commerzbank CCBI Investment Funds ICVC.

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.

Anteilklasse	TER
Garant Dynamic IT	1,36%

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

Fonds	PTR
Garant Dynamic	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 Portfoliomanagements der Commerzbank AG (15). Die Gesamtsumme der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütung an das Portfoliomanagement 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. Sperrfrist, Zurückstellung und ex post Berücksichtigung des Risikos) nicht angewendet wird.

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

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

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

Securities Financing Transactions Regulation zum 31. Juli 2018 (ungeprüft)

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

