

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

GR Dynamik

JAHRESBERICHT

ZUM 31. JULI 2019

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



# Jahresbericht GR Dynamik

## Tätigkeitsbericht

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

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Gesellschaft erwirbt und veräußert die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten. Der Fonds ist derzeit auf den Rohstoffbereich ausgerichtet. Je nach Markteinschätzung können andere Aktienbranchen, Renten- oder Geldmarktinvestments ausgewählt werden. Darüber hinaus können für den Fonds die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Die Gesellschaft wird für den Fonds nur solche Vermögensgegenstände erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.07.2019		31.07.2018	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	12.184.095,38	98,54	11.056.908,37	97,13
Bankguthaben	217.169,13	1,76	352.200,27	3,09
Zins- und Dividendenansprüche Sonstige	10.450,41	0,08	10,66	0,00
Ford./Verbindlichkeiten	-46.451,69	-0,38	-25.106,40	-0,22
Fondsvermögen	<u>12.365.263,23</u>	100,00	<u>11.384.012,90</u>	100,00

## **Jahresbericht GR Dynamik**

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

### **Wesentliche Risiken**

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

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

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

Operationelle Risiken oder Liquiditätsrisiken traten im Berichtszeitraum nicht auf.

### **Fondsergebnis**

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

Im Berichtszeitraum vom 1. August 2018 bis 31. Juli 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +9,17 %<sup>1</sup>.

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

Vermögensübersicht zum 31.07.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>12.411.716,32</b>	<b>100,38</b>
1. Aktien	12.184.095,38	98,53
Australien	2.408.717,95	19,48
Canada	8.571.791,63	69,32
Jersey	480.088,01	3,88
Kaimaninseln	506.088,38	4,09
Südafrika	217.409,41	1,76
2. Bankguthaben	217.169,13	1,76
3. Sonstige Vermögensgegenstände	10.451,81	0,08
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-46.453,09</b>	<b>-0,38</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>12.365.263,23</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## GR Dynamik

### Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.184.095,38</b>	<b>98,53</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.554.551,21</b>	<b>77,27</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>9.554.551,21</b>	<b>77,27</b>
Alkane Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ALK9	STK	340.000	340.000	0	AUD	0,385	81.057,65	0,66
Deep Yellow Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000DYL4	STK	101.965	0	357.984	AUD	0,325	20.520,54	0,17
Medusa Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000MML0	STK	300.000	300.000	66.924	AUD	0,755	140.256,36	1,13
Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PRU3	STK	620.000	200.000	0	AUD	0,690	264.908,04	2,14
Ramelius Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RMS4	STK	1.100.000	330.000	0	AUD	1,010	687.968,30	5,56
Silver Lake Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SLR6	STK	900.000	0	0	AUD	1,310	730.076,17	5,90
Silver Mines Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SVL8	STK	2.700.000	2.700.000	0	AUD	0,085	142.114,06	1,15
St. Barbara Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SBM8	STK	100.000	0	0	AUD	3,700	229.116,35	1,85
Tribune Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TBR5	STK	26.000	26.000	19.089	AUD	7,000	112.700,48	0,91
Alexco Resource Corp. Registered Shares o.N.	CA01535P1062	STK	310.000	0	0	CAD	2,225	471.849,77	3,82
Americas Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA03063L7051	STK	65.000	25.000	100.000	CAD	3,600	160.076,62	1,29
Auryn Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA05208W1086	STK	300.000	300.000	0	CAD	1,980	406.348,34	3,29
Belo Sun Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA0805581091	STK	700.000	700.000	0	CAD	0,275	131.686,96	1,06
Dynacor Gold Mines Inc. Registered Shares o.N.	CA26779X1015	STK	25.000	25.000	0	CAD	1,810	30.954,99	0,25
EMX Royalty Corp. Registered Shares o.N.	CA26873J1075	STK	250.000	0	0	CAD	1,800	307.839,65	2,49
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01	KYG3040R1589	STK	30.000	0	0	CAD	24,660	506.088,38	4,09
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	STK	55.000	0	0	CAD	12,450	468.429,33	3,79
First Mining Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA3208901064	STK	500.000	0	0	CAD	0,270	92.351,89	0,75
Gold Standard Ventures Corp. Registered Shares o.N.	CA3807381049	STK	230.000	0	0	CAD	1,350	212.409,36	1,72
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38119T8077	STK	140.000	140.000	0	CAD	4,700	450.129,98	3,64
GoldMining Inc. Registered Shares o.N.	CA38149E1016	STK	600.000	600.000	0	CAD	0,950	389.930,22	3,15
Intl Tower Hill Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA46050R1029	STK	580.000	140.000	0	CAD	0,800	317.416,88	2,57

# Jahresbericht GR Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019					
Liberty Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA53056H1047		STK	390.000	390.000	0	CAD 0,660	176.084,28	1,42
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046		STK	28.000	0	0	CAD 14,740	282.336,84	2,28
Midas Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA59562B1013		STK	650.000	0	0	CAD 0,720	320.153,24	2,59
Northern Dynasty Minls Ltd. Registered Shares o.N.	CA66510M2040		STK	130.000	130.000	0	CAD 1,040	92.488,71	0,75
Pure Gold Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA74624E1007		STK	620.000	120.000	0	CAD 0,600	254.480,78	2,06
Roxgold Inc. Registered Shares o.N.	CA7798992029		STK	260.000	0	0	CAD 1,080	192.091,94	1,55
Royal Nickel Corp. Registered Shares o.N.	CA7803571099		STK	570.000	570.000	0	CAD 0,510	198.864,41	1,61
Sabina Gold & Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA7852461093		STK	260.000	0	0	CAD 1,460	259.679,85	2,10
Tanzanian Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA87601A1075		STK	350.000	350.000	0	CAD 1,200	287.317,01	2,32
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001		STK	200.000	0	0	CAD 6,720	919.414,42	7,44
DRDGold Ltd. Reg. Shs (Spons. ADRs)/10 RC 1	US26152H3012		STK	79.358	79.358	0	USD 3,050	217.409,41	1,76

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

EUR 2.629.544,17 21,27

#### Aktien

EUR 2.629.544,17 21,27

African Gold Group Inc. Registered Shares o.N.	CA00829A6016		STK	200.000	200.000	0	CAD 0,230	31.468,05	0,25
Barkerville Gold Mines Ltd. Registered Shares New o.N.	CA0676421088		STK	700.000	0	0	CAD 0,370	177.178,82	1,43
Chesapeake Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA1651841027		STK	80.000	80.000	0	CAD 2,520	137.912,16	1,12
East Africa Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA2704101039		STK	150.000	150.000	0	CAD 0,210	21.548,78	0,17
Gabriel Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA3619701061		STK	1.300.000	0	0	CAD 0,420	373.512,11	3,02
IMPACT Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA45257A1021		STK	600.000	200.000	0	CAD 0,445	182.651,53	1,48
Lion One Metals Ltd. Registered Shares o.N.	CA5362161047		STK	110.000	110.000	100.000	CAD 0,760	57.189,77	0,46
Marathon Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA56580Q1028		STK	150.000	0	0	CAD 1,250	128.266,52	1,04
Metalla Royalty&Streaming Ltd. Registered Shares o.N.	CA59124U1003		STK	100.000	100.000	0	CAD 1,100	75.249,69	0,61
Orca Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA68558N1024		STK	200.000	100.000	0	CAD 0,340	46.517,99	0,38
Orezone Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA68616T1093		STK	350.000	0	0	CAD 0,690	165.207,28	1,34
Outcrop Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA6900221087		STK	345.000	345.000	0	CAD 0,375	88.503,90	0,72
Rio2 Ltd. (new) Registered Shares o.N.	CA7672171021		STK	120.000	120.000	0	CAD 0,450	36.940,76	0,30
Victoria Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA92625W1014		STK	1.300.000	400.000	0	CAD 0,385	342.386,10	2,77
White Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA9638101068		STK	350.000	350.000	0	CAD 1,190	284.922,70	2,30
Highland Gold Mining Ltd Registered Shares LS -,001	GB0032360173		STK	200.000	0	0	GBP 2,182	480.088,01	3,88

# Jahresbericht GR Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.184.095,38</b>	<b>98,53</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>217.169,13</b>	<b>1,76</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>217.169,13</b>	<b>1,76</b>
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	207.215,46			% 100,000	207.215,46	1,68
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CAD	643,64			% 100,000	440,31	0,00
			USD	10.591,22			% 100,000	9.513,36	0,08
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>10.451,81</b>	<b>0,08</b>
Zinsansprüche			EUR	14,82				14,82	0,00
Dividendenansprüche			EUR	10.436,99				10.436,99	0,08
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-46.453,09</b>	<b>-0,38</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1,40				-1,40	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-18.959,01				-18.959,01	-0,15
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.219,52				-1.219,52	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-8.000,00				-8.000,00	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.200,00				-1.200,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-17.073,16				-17.073,16	-0,14
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.365.263,23</b>	<b>100,00 1)</b>

# Jahresbericht GR Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 31.07.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>16,91</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>17,76</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>731.060</b>	

### Fußnoten:

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



# Jahresbericht

## GR Dynamik

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

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

## Jahresbericht GR Dynamik

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
A-Cap Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000ACB7	STK	0	346.325	
Almaden Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	CA0202833053	STK	70.000	70.000	
Avino Silver & Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0539061030	STK	0	170.000	
Bannerman Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000BMN9	STK	0	1.800.000	
Centrus Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US15643U1043	STK	0	40.000	
Energy Fuels Inc. Registered Shares o.N.	CA2926717083	STK	0	140.000	
Excellon Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA30069C2076	STK	0	340.000	
Gold Reserve Inc. Registered Shares Class A o.N.	CA38068N1087	STK	100.000	100.000	
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA38119T1049	STK	0	700.000	
Jaguar Mining Inc. Registered Shares New o.N.	CA47009M4002	STK	0	900.000	
JKX Oil & Gas PLC Registered Shares LS -,10	GB0004697420	STK	0	150.000	
Laramide Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA51669T1012	STK	0	300.000	
Largo Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA5171034047	STK	0	430.000	
Lingbao Gold Group Co. Ltd. Registered Shares H YC -,20	CNE1000001H3	STK	90.000	442.000	
Lydian International Ltd. Registered Shares o.N.	JE00B29LFF73	STK	0	400.000	
Maya Gold & Silver Inc. Registered Shares o.N.	CA5778385016	STK	150.000	150.000	
Mega Uranium Ltd. Registered Shares o.N.	CA58516W1041	STK	0	800.000	
Nighthawk Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA65412D3040	STK	0	250.000	
Panoramic Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PAN4	STK	0	1.000.000	
Peninsula Energy Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000PEN6	STK	0	389.768	
Sierra Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA82639W1068	STK	30.000	110.000	
Transglobe Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA8936621066	STK	0	50.000	
Trinidad Drilling Ltd. Registered Shares o.N.	CA8963561029	STK	80.000	80.000	
U308 Corp. Registered Shares New o.N.	CA9034158001	STK	0	230.000	
Ur-Energy Inc. Registered Shares o.N.	CA91688R1082	STK	150.000	500.000	
Wescoal Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000069639	STK	800.000	800.000	
Zion Oil & Gas Inc. Registered Shares DL -,01	US9896961094	STK	0	30.000	

## Jahresbericht GR Dynamik

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

##### Aktien

Ascot Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA04364G1063	STK	80.000	80.000	
CanAlaska Uranium Ltd. Registered Shares o.N.	CA13708P2017	STK	0	250.000	
Goviex Uranium Inc. Registered Shares A o.N.	CA3837981057	STK	1.200.000	1.600.000	
Mirasol Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA6046801081	STK	0	100.000	
Noront Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA65626P1018	STK	255.000	380.000	
NuLegacy Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA67053L1085	STK	0	800.000	
Plateau Energy Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA72764B1004	STK	0	80.000	
Southern Silver Expl Corp. Registered Shares o.N.	CA8438142033	STK	0	350.000	
Superior Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA86816U1066	STK	0	150.000	

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Aktien

Highlands Pacific Ltd. Registered Shares KI -,40	PG0009067821	STK	960.253	1.263.929	
Tanzanian Royalty Explor.Corp. Registered Shares o.N.	CA87600U1049	STK	0	350.000	

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

# Jahresbericht

## GR Dynamik

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

		insgesamt	je Anteil	
<b>I. Erträge</b>				
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	94.472,78	0,13
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	145,98	0,00
6.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7.	Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8.	Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9.	Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10.	Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.367,06	0,00
11.	Sonstige Erträge	EUR	933,91	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>94.185,61</b>	<b>0,13</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	0,00	0,00
2.	Verwaltungsvergütung	EUR	-199.979,54	-0,27
	- Verwaltungsvergütung	EUR	-199.979,54	
	- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
	- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3.	Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.863,54	-0,02
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-5.395,22	-0,01
5.	Sonstige Aufwendungen	EUR	961,10	0,00
	- Depotgebühren	EUR	0,00	
	- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.082,39	
	- Sonstige Kosten	EUR	-121,29	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-217.277,20</b>	<b>-0,30</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-123.091,59</b>	<b>-0,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1.	Realisierte Gewinne	EUR	1.043.754,35	1,43
2.	Realisierte Verluste	EUR	-2.191.887,68	-3,00

## Jahresbericht GR Dynamik

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	EUR	-1.148.133,33	-1,57
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	-1.271.224,92	-1,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.346.682,10	1,84
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	989.404,95	1,35
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	2.336.087,05	3,19
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	1.064.862,13	1,45

### Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		11.384.012,90
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-75.771,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	782.182,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-857.954,25	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-7.840,03
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.064.862,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.346.682,10	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	989.404,95	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		12.365.263,23

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.271.224,92	-1,74
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.271.224,92	1,74
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	627.791	EUR	15.916.476,52	EUR 25,35
2016/2017	Stück	714.528	EUR	13.041.537,62	EUR 18,25
2017/2018	Stück	734.970	EUR	11.384.012,90	EUR 15,49
2018/2019	Stück	731.060	EUR	12.365.263,23	EUR 16,91

## Jahresbericht GR Dynamik

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

#### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	16,91
Ausgabepreis	EUR	17,76
Anteile im Umlauf	STK	731.060

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

##### Bewertung

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

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

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

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,02 %

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

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	199.979,54
---	-----	------------

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

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

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--------------------------------------	------------	-------------

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
---	------------	-------------

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

Transaktionskosten	EUR	18.884,94
--------------------	-----	-----------

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

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

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

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

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

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



**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. August 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

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

### *Prüfungsurteil*

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

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

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 8. November 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## GR Dynamik

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

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

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

#### 2. Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

##### Hausanschrift

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

##### Postanschrift

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon (069) 21 61 - 0

Telefax (069) 21 61 - 1340

Rechtsform Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital € 163.372.518,89 (Stand: Dezember 2015)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft

GR Asset Management GmbH

##### Postanschrift

Fleischgasse 17  
92637 Weiden in der Oberpfalz

Telefon (0961) 470 66 28-0

Telefax (0961) 470 66 28-9

WKN / ISIN: A0H0W9 / DE000A0H0W99