



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2018

NÜRNBERGER Garantiefonds

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung



HAUCK & AUFHÄUSER
FUND SERVICES
Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS SEIT 1796
Verwahrstelle

Halbjahresbericht 2018

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
NÜRNBERGER Garantiefonds	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.*
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Michael Bentlage
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager

Deutsche Asset Management International GmbH
Mainzer Landstraße 11-17, D-60329 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

* Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) wurde zum 27. Februar 2018 auf die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM, ehemals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen und die HAAM in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt sowie in eine Aktiengesellschaft (S.A.) umgewandelt.



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds NÜRNBERGER Garantiefonds.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. Juni 2018.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

NÜRNBERGER Garantiefonds

0,19 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



zum 30. Juni 2018

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

NÜRNBERGER Garantiefonds

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									459.759.055,00	83,91
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
Bundesrep. Deutschland										
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.04.2022		DE0001141752	Nominal	17.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,81	17.308.465,00	3,16
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 08.10.2021		DE0001141745	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,79	15.269.100,00	2,79
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,000 17.04.2020		DE0001141711	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,27	15.190.800,00	2,77
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 11.10.2019		DE0001141703	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,24	15.185.250,00	2,77
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 15.02.2027		DE0001102416	Nominal	22.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,51	22.111.760,00	4,04
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,250 16.10.2020		DE0001141729	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	102,11	15.316.725,00	2,80
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 12.04.2019		DE0001141695	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,94	15.140.475,00	2,76
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2025		DE0001102374	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	103,73	15.558.900,00	2,84
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2026		DE0001102390	Nominal	17.000.000,00	0,00	0,00	EUR	103,34	17.567.800,00	3,21
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 0,500 15.02.2028		DE0001102440	Nominal	22.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,76	22.386.540,00	4,09
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 12.10.2018		DE0001141679	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,47	15.070.575,00	2,75
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.08.2024		DE0001102366	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	106,92	16.038.675,00	2,93
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 15.08.2025		DE0001102382	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	107,19	16.078.200,00	2,93
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,000 22.02.2019		DE0001141687	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,10	15.164.775,00	2,77
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 04.09.2022		DE0001135499	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,13	16.219.725,00	2,96
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.02.2023		DE0001102309	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,70	16.305.375,00	2,98
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.05.2023		DE0001102317	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	108,96	16.344.000,00	2,98
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 1,500 15.05.2024		DE0001102358	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	109,83	16.474.125,00	3,01
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 2,250 04.09.2020		DE0001135416	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	106,45	15.966.975,00	2,91
Bundesrep.Deutschland - Anleihe - 3,250 04.01.2020		DE0001135390	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	106,08	15.912.375,00	2,90
Bundesrep.Deutschland - Schatzanweisung - 0,000 14.12.2018		DE0001104669	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	100,28	15.042.225,00	2,75
Finnland										
Finnland, Republik - Anleihe - 0,500 15.04.2026		FI4000197959	Nominal	20.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,40	20.279.100,00	3,70
Finnland, Republik - Anleihe - 0,875 15.09.2025		FI4000167317	Nominal	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	104,65	15.696.825,00	2,86
Niederlande										
Niederlande - Anleihe - 0,000 15.01.2022		NL0011896857	Nominal	22.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,54	22.338.140,00	4,08
Niederlande - Anleihe - 1,250 15.01.2019		NL0010514246	Nominal	20.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,04	20.207.300,00	3,69
Österreich										
Österreich, Republik - Anleihe - 0,250 18.10.2019		AT0000A19XC3	Nominal	20.000.000,00	0,00	0,00	EUR	101,10	20.219.300,00	3,69
Österreich, Republik - Anleihe - 1,950 18.06.2019		AT0000A0VRF9	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	EUR	102,44	15.365.550,00	2,80



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									-7.805.741,21	-1,42
Derivate auf einzelne Wertpapiere										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten										
Euro BOBL Future (EURX) Sep.2018	XEUR			-946,00			EUR		-586.520,00	-0,11
Euro Bund Future (EURX) Sep.2018	XEUR			-529,00			EUR		-724.730,00	-0,13
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
SPI 200 Index Future (SFE) Sep.2018	XSFE			73,00			AUD		234.220,86	0,04
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Sep.2018	XEUR			1.119,00			EUR		-1.342.500,00	-0,25
S&P Canada 60 Index Future (ME) Sep.2018	XMOD			77,00			CAD		-32.406,66	-0,01
FTSE 100 Index Future (ICE) Sep.2018	IFUS			207,00			GBP		-237.255,64	-0,04
Hang Seng Index Future (HKFE) Jul.2018	XSES			30,00			HKD		-26.394,21	0,00
Topix Index Future (OSE) Sep.2018	XMOD			177,00			JPY		-630.624,83	-0,12
SMI Index Future (EURX_CHF) Sep.2018	XEUR			104,00			CHF		-152.154,42	-0,03
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Sep.2018	XCME			1.444,00			USD		-4.307.376,31	-0,79
Bankguthaben									71.543.018,50	13,06
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				48.949.351,04			EUR		48.949.351,04	8,93
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.686.660,46			GBP		1.907.523,01	0,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.330.810,97			AUD		844.267,85	0,15
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				1.680.153,01			CAD		1.093.775,56	0,20
CHF bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				409.122,57			CHF		354.013,93	0,06
HKD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				253.861,79			HKD		27.930,31	0,01
JPY bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				224.506.749,00			JPY		1.756.515,39	0,32
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				19.235.625,72			USD		16.609.641,41	3,03



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									25.485.139,67	4,65
Einschüsse (Initial Margin)				15.517.610,70			EUR		15.517.610,70	2,83
Zinsansprüche aus Bankguthaben				28.701,44			EUR		28.701,44	0,01
Zinsansprüche aus Wertpapieren				1.751.743,16			EUR		1.751.743,16	0,32
Forderungen aus Future Variation Margin				4.988.372,50			EUR		8.187.084,37	1,49
Gesamtaktiva									548.981.471,96	100,19
Verbindlichkeiten									-1.031.044,81	-0,19
aus										
Fondsmanagementvergütung				-139.256,26			EUR		-139.256,26	-0,03
Future Variation Margin				-230.747,51			EUR		-230.747,51	-0,04
Garantiegebühr				-163.456,53			EUR		-163.456,53	-0,03
Prüfungskosten				-2.715,56			EUR		-2.715,56	0,00
Taxe d'abonnement				-68.502,37			EUR		-68.502,37	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-48.009,50			EUR		-48.009,50	-0,01
Verwaltungsvergütung				-351.113,23			EUR		-351.113,23	-0,06
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-27.243,85			JPY		-27.243,85	0,00
Gesamtpassiva									-1.031.044,81	-0,19
Fondsvermögen									547.950.427,15	100,00**
Inventarwert je Anteil			EUR						41,31	
Umlaufende Anteile			STK						13.265.389,00	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

				per 28.06.2018
Australische Dollar	AUD	1,5763		= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8842		= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	CAD	1,5361		= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,0891		= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	127,8137		= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,1557		= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1581		= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

IFUS	ICE Futures U.S.
XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland
XMOD	The Montreal Exchange / Bourse De Montreal
XSES	Singapore Exchange
XSFE	ASX - Trade24



zum 30.06.2018

Fondsvermögen	547.950.427,15
Inventarwert je Anteil	41,31
Umlaufende Anteile	13.265.389,000

