

SAL. OPPENHEIM

NÜRNBERGER Garantiefonds

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2015

FONDSVERWALTUNG:
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

NÜRNBERGER Garantiefonds

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2015

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	7
Ihre Partner	8

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	Internationale Aktien und Renten
	Teilabsicherung des eingesetzten Kapitals
WKN	A0MJTV
ISIN-Code	LU0282180107
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	24.01.2007
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Berichtsperiode	01.01.2015 - 30.06.2015
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. 5,00 % Ausgabeaufschlag)	52,50 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,50 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,15 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

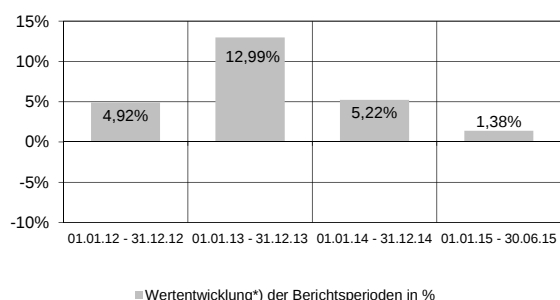
AUF EINEN BLICK**30.06.2015**

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	403,48
Anteile im Umlauf (Stück)	10.186.592
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	39,61
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	41,19

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(16.04.2015)	40,87
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(07.01.2015)	38,07
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		1,38 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		-20,78 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



*) berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH LÄNDERN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Deutschland	75,34
Niederlande	6,13
Österreich	2,97
Luxemburg	0,00
	84,44

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH DEISEN**

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	84,44
	84,44

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	84,44
Optionen	0,00
	84,44

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
---------	--------------------	-----------------------------	--------------------	--------------------	----------------------------------	---

Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind
oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden

Renten

EUR	12.000.000	BRD 05-15	3,250	100,0240	12.002.880,00	2,97
EUR	12.000.000	BRD 05-16	3,500	101,9200	12.230.400,00	3,03
EUR	10.000.000	BRD 06-16	4,000	104,3030	10.430.300,00	2,59
EUR	10.000.000	BRD 06-17	3,750	106,0860	10.608.600,00	2,63
EUR	8.000.000	BRD 07-17	4,250	109,0000	8.720.000,00	2,16
EUR	6.000.000	BRD 09-20	3,250	114,3890	6.863.340,00	1,70
EUR	14.000.000	BRD 11-15	1,750	100,5440	14.076.160,00	3,49
EUR	14.000.000	BRD 11-16	2,000	101,4800	14.207.200,00	3,52
EUR	10.000.000	BRD 11-16	2,750	102,3290	10.232.900,00	2,54
EUR	14.000.000	BRD 11-16 S. 161	1,250	101,9380	14.271.320,00	3,54
EUR	12.000.000	BRD 12-17	0,750	101,6350	12.196.200,00	3,02
EUR	14.000.000	BRD 12-17	0,500	101,3010	14.182.140,00	3,52
EUR	12.000.000	BRD 12-17	0,500	101,6450	12.197.400,00	3,02
EUR	15.000.000	BRD 12-22	1,500	107,6200	16.143.000,00	4,00
EUR	12.000.000	BRD 13-18	0,250	101,2400	12.148.800,00	3,01
EUR	15.000.000	BRD 13-18	1,000	103,7000	15.555.000,00	3,86
EUR	14.000.000	BRD 13-18 S. 165	0,500	101,8200	14.254.800,00	3,53
EUR	15.000.000	BRD 13-23	1,500	107,5900	16.138.500,00	4,00
EUR	15.000.000	BRD 14-19	1,000	103,9150	15.587.250,00	3,86
EUR	15.000.000	BRD 14-19	0,500	102,1650	15.324.750,00	3,80
EUR	15.000.000	BRD 14-19	0,250	101,1500	15.172.500,00	3,76
EUR	15.000.000	BRD 14-24	1,500	107,1150	16.067.250,00	3,98
EUR	15.000.000	BRD 14-24	1,000	102,4850	15.372.750,00	3,81
EUR	5.000.000	Niederlande 05-15	3,250	100,1206	5.006.030,00	1,24
EUR	7.000.000	Niederlande 11-17	2,500	104,1636	7.291.452,00	1,81
EUR	12.000.000	Niederlande 12-18	1,250	103,4986	12.419.832,00	3,08
EUR	2.500.000	Österreich 04-15	3,500	100,1200	2.503.000,00	0,62
EUR	9.000.000	Österreich 10-17	3,200	105,4990	9.494.910,00	2,35
Total Renten					340.698.664,00	84,44

Total Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind
oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden

340.698.664,00 **84,44**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.06.2015

Währung	Nennwert/ Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Zins- satz %	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.06.2015	%^{*)} des Nettofonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere						
OTC-Optionen						
EUR	1	OTC Garantieoption SOP S.A. 32,55 Jun. 2015		0,0000	0,00	0,00
Total OTC-Optionen					0,00	0,00
Total Sonstige Wertpapiere					0,00	0,00
Wertpapierbestand insgesamt					340.698.664,00	84,44
Bankguthaben					60.352.233,90	14,96
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					3.300.878,65	0,82
Total Sonstige Vermögensgegenstände					3.300.878,65	0,82
Total Vermögen					404.351.776,55	100,22
Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung					-358.147,56	-0,09
Depotbankvergütung					-35.701,06	-0,01
Taxe d'Abonnement					-310.162,91	-0,08
Sonstige Verbindlichkeiten					-170.546,45	-0,04
Total Verbindlichkeiten					-874.557,98	-0,22
Nettofondsvermögen					403.477.218,57	100,00
Anteilwert					39,61	
Umlaufende Anteile					10.186.592	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

OFFENE FUTUREKONTRAKTE ZUM 30.06.2015

Bezeichnung / Underlying	Währung	Laufzeit	Anzahl der Kontrakte	Trade Price in Währung	Market Price in Währung	Nicht realisiertes Ergebnis (EUR)	Fälligkeit
S&P ASX 200 INDEX	AUD	Sep. 2015	68	5.497,0000	5.379,0000	-138.097,25	17.09.2015
S&P TSX 60 INDEX	CAD	Sep. 2015	69	853,4000	838,4000	-150.261,30	17.09.2015
SWISS MARKET INDEX	CHF	Sep. 2015	101	8.938,0000	8.838,0000	-97.340,02	18.09.2015
EUR-BOBL	EUR	Sep. 2015	-250	129,2900	129,4500	-40.000,00	08.09.2015
EURO-BUND	EUR	Sep. 2015	-240	152,2575	151,7700	117.000,00	08.09.2015
EURO STOXX 50	EUR	Sep. 2015	954	3.431,0000	3.466,0000	333.900,00	18.09.2015
FTSE 100 INDEX	GBP	Sep. 2015	201	6.638,0000	6.577,5000	-171.637,31	18.09.2015
HANG SENG INDEX	HKD	Jul. 2015	29	27.308,0000	25.920,0000	-233.193,92	30.07.2015
TSE TOPIX INDEX	JPY	Sep. 2015	175	1.631,6000	1.624,0000	-97.215,15	10.09.2015
S & P 500 INDEX	USD	Sep. 2015	294	2.075,6500	2.050,5000	-1.660.400,61	17.09.2015
						-2.137.245,56	

Bei den mit Minus gekennzeichneten Kontrakten handelt es sich um verkaufte Positionen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Wertpapiere, Optionen und Futures (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Die Abbildung der Garantieleistung erfolgt seit dem 1. Juli 2012 im Sondervermögen als OTC-Option.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 29. Juni 2015 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1,452599	= EUR 1
Kanadischer Dollar	CAD	1,377600	= EUR 1
Schweizer Franken	CHF	1,037600	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,708500	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	8,630585	= EUR 1
Japanischer Yen	JPY	136,809948	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,113301	= EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,50 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden In-

ventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 2.064.723,73 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 205.816,91.

Die Steuer auf das Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Die Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. mit Sitz in 2, Boulevard Konrad Adenauer in L-1115 Luxemburg, („der Garantiegeber“) garantiert, dass der Anteilwert jeweils am Ende eines Geschäftsjahres mindestens 80 % des Anteilpreises des letzten Bewertungstages der vorherigen Sicherungsperiode bzw., sofern der innerhalb dieser Sicherungsperiode der zu einem festgelegten monatlichen Stichtag berechnete Anteilwert höher ist als der Anteilwert am letzten Bewertungstag der vorherigen Sicherungsperiode, 80 % des während dieser Sicherungsperiode erreichten Höchsturses, beträgt. Verglichen werden hierbei jeweils die Anteilwerte zum jeweiligen Monatsende. Sollte dieser garantierte Anteilpreis nicht durch Umsetzung im Rahmen der Anlagepolitik durch das Fondsmanagement erreicht werden, wird der Garantiegeber den Differenzbetrag aus eigenen Mitteln in das Fondsvermögen einzahlen. Der zum Ende der Berichtsperiode garantierte Anteilwert beträgt EUR 32,55 pro Anteil.

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Holger Naumann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt

Alfons Klein
Mitglied des Verwaltungsrats
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Wolfgang Leoni
Vorsitzender des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Dr. Matthias Liermann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH,
Frankfurt

Marco Schmitz
Managing Director
Head of White Label GCG EMEA
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Klaus-Michael Vogel
Chief Executive Officer
Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A.,
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung
Ralf Rauch
Stephan Rudolph
Martin Schönefeld

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2015)

ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme, L-2082 Luxemburg

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland
Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

VERTRIEBSSTELLE:

in der Bundesrepublik Deutschland
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln
und deren Geschäftsstellen

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg
Luxembourg

Telefon +352 2215 22-1 Telefax +352 2215 22-500
www.oppenheim.lu