

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2025

## 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

K1376



HAUCK &  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

### **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, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.



## Inhalt

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
NÜRNBERGER Garantiefonds .....	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé .....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2025: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)**

Vice President  
Fosun International Limited

#### **Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)**

Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### **Mitglieder**

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stellvertretende Vorsitzende**

#### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Mitglied**

#### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

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

## Fondsmanager

### **DWS International GmbH**

Mainzer Landstraße 11-17, D-60329 Frankfurt am Main



## Abschlussprüfer

### **KPMG Audit S.à r.l.**

Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Auslagerung an:

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### **Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Die Märkte wurden im Jahr 2025 von einer Kombination aus geldpolitischer Lockerung, geopolitischen Risiken und einer neuen Eskalation im globalen Handel geprägt. Insgesamt war 2025 ein Jahr hoher Volatilität, aber auch teils starker Erträge.

War die Inflation eines der dominierenden Themen der vorangegangenen Jahre, rückte sie im Laufe des Jahres 2025 aus dem Zentrum der Aufmerksamkeit. In der Eurozone sank sie im Vergleich zum Vorjahr leicht von 2,4 % auf 2,0 % zum Jahresende, während sie in den USA von 2,9 % Ende 2024 auf 2,7 % im November 2025 sank. In Deutschland sank sie von rund 2,6 % Ende 2024 auf 1,8 % im Jahresverlauf. Damit näherten sich die Inflationsraten der großen Wirtschaftsräume den Zielkorridoren der Notenbanken an und gaben diesen neue Handlungsspielräume. Die EZB senkte den Einlagenzins in mehreren Schritten von 3,0 % auf 2,0 %, während die US-Notenbank Fed den Leitzins von 4,5 % auf 3,5 - 3,75 % zurücknahm.

Nach der Rückkehr von Donald Trump ins Amt des US-Präsidenten sorgte dessen Zollpolitik für reichlich Verunsicherung auf den Weltmärkten mit ungewissen Auswirkungen auf den globalen Handel und die Lieferketten. Die Androhung von „reziproken Zöllen“ in erheblichem Umfang gegenüber einzelnen Ländern führte zu deutlichen Marktbewegungen. In Folge des sogenannten „Liberation Days“ Anfang April verloren weltweit zahlreiche Aktienwerte zeitweise mehr als 10 % an Wert, bevor sie sich im weiteren Jahresverlauf wieder erholen konnten. Trumps Zoll- und Handelspolitik hatte außerdem eine starke Abwertung des US-Dollars zur Folge. Während der Wechselkurs sich zu Jahresanfang noch nahe der Parität befand, wertete der US-Dollar binnen der ersten Jahreshälfte auf 1,16 US-Dollar pro Euro ab und pendelte sich seither auf jenem Niveau ein.

Die Zunahme von geopolitischen Spannungen wie beispielsweise der Grenzkonflikt zwischen Thailand und Kambodscha oder der gemeinsame Angriff der USA und Israel auf iranische Ziele, zeigten deutliche Auswirkungen auf die globalen Rohstoffmärkte. Insbesondere sah man eine Flucht in „sichere Häfen“ wie Gold und Silber.

Trotz zahlreicher Turbulenzen war 2025 ein erfolgreiches Jahr für Aktien. Unterstützt durch eine Lockerung der Geldpolitik der großen Notenbanken konnten insbesondere der amerikanische Technologiesektor, getrieben durch KI Themen, der europäische Rüstungs- und Bankensektor sowie die Aktien großer Minenbetreiber glänzen.

In Deutschland führte die erwartete expansive Fiskalpolitik und die Einrichtung der Sondervermögen für Infrastruktur und Verteidigung zu einem Renditeanstieg bei Staatsanleihen. So erhöhte sich die Umlaufrendite deutscher Staatsanleihen im Jahresverlauf von ungefähr 2,2 % auf 2,8 %.

## Entwicklung

Der NÜRNBERGER Garantiefonds investiert anhand klarer Handels- und Allokationsregeln vorwiegend in den globalen Aktienmarkt sowie in Staatsanleihen des Euroraums mit hoher Bonität. Angestrebt wird eine Teilnahme an Aufwärtsbewegungen des Aktienmarktes bei strikter Begrenzung der Abwärtsrisiken. Im Rahmen der dynamischen Absicherungsstrategie wird zugesichert, dass innerhalb eines Jahres mindestens 80 % des Anteilwertes vom Ende des Vorjahres vorhanden sind. Zum anderen wird eine 80 %-ige Absicherung des in der Sicherungsperiode erreichten Höchsturses an einem monatlichen Stichtag vorgenommen, sofern innerhalb einer Sicherungsperiode der zu einem festgelegten monatlichen Stichtag berechnete Anteilwert höher ist als der Anteilwert am letzten Bewertungstag der vorherigen Sicherungsperiode. Verglichen werden demnach jeweils die Anteilwerte zum jeweiligen Monatsende. Die jeweilige Sicherungsperiode beträgt zwölf Monate und entspricht der Berichtsperiode (01.01.2025 bis 31.12.2025). Das Sicherungsniveau lag zu Beginn der Berichtsperiode bei EUR 39,06 je Anteil und wurde im Laufe des Jahres mehrfach angehoben. Für den letzten Monat der Berichtsperiode betrug das Sicherungsniveau EUR 40,86 je Anteil.

Der Aktienanteil des Fonds ist weltweit über verschiedene Regionen und Sektoren diversifiziert und konnte dadurch von der positiven Entwicklung der globalen Aktienmärkte profitieren. Zu Beginn des Jahres 2025 lag die Aktienquote des Fonds bei ca. 65 %. Im Verlauf des ersten Halbjahres kam es wiederholt zu Schwankungen und Kurskorrekturen an den globalen Aktienmärkten. Aufgrund des Wertsicherungsmechanismus und der damit verbundenen Risikosteuerung musste in diesen Situationen der Aktienanteil des Fonds reduziert werden. Die deutlichste Anpassung wurde Anfang April erforderlich, wobei eine Rückführung des Aktienanteils auf ungefähr 30 % erfolgte. An der kurz danach einsetzenden Kurserholung der globalen Aktienmärkte konnte der Fonds aufgrund des reduzierten Aktienanteils nur begrenzt teilhaben. In der zweiten Jahreshälfte konnte der Aktienanteil marktbedingt wieder auf über 60 % erhöht werden und verblieb bis Jahresende im Bereich zwischen 60 % und 65 %. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) über alle Anleihen im Fonds (inklusive Zinsfutures) wurde bei etwas unter einem Jahr gehalten. Bei den im Fonds gehaltenen Staatsanleihen handelte es sich zu einem großen Teil um deutsche Staatsanleihen mit kurzer Restlaufzeit. Aufgrund der kurzen Duration hatte der Renditeanstieg nur geringe Auswirkungen auf die Kurswerte der Anleihen. Vor diesem Hintergrund stieg der Anteilwert des NÜRNBERGER Garantiefonds im Geschäftsjahr um 5,36 %.

## Ausblick

Das Mindestsicherungsniveau für das Jahr 2026 wurde auf Grundlage des letzten Bewertungskurses am 30.12.2025 festgelegt und beträgt EUR 41,03 je Anteilwert. Gesteuert wird die Vermögensaufteilung auch weiterhin anhand klarer Handelsregeln mit dem Ziel, das Sicherungsniveau nicht zu unterschreiten und gleichzeitig eine möglichst große Teilhabe an Aufwärtsbewegungen des weltweiten Aktienmarktes zu ermöglichen.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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 bewerteten Regeln 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 Deutsche Bank AG, Niederlassung London („der Garantiegeber“) garantiert, dass der Nettoinventarwert pro Anteil zum Ende der Sicherungsperiode nicht unter den Garantiebtrag pro Anteil fällt. Der Garantiebtrag pro Anteil entspricht dem Produkt des Garantielevels in Höhe von 80 % multipliziert mit dem jeweils höheren Betrag von entweder (i) dem Nettoinventarwert pro Anteil, welcher am letzten Bewertungstag des Jahres berechnet wurde, das der Sicherungsperiode vorangeht oder (ii) dem höchsten Nettoinventarwert pro Anteil, welcher an dem letzten Bewertungstag der jeweiligen Kalendermonate der laufenden Sicherungsperiode berechnet wurde. Die Garantie, dass der Nettoinventarwert pro Anteil mindestens dem Garantiebtrag pro Anteil am Ende einer Sicherungsperiode entspricht, wird der Garantiegeber aus eigenen Mitteln sicherstellen und gegebenenfalls notwendige Einzahlungen in das Fondsvermögen leisten. Insoweit trägt der Fonds das Ausfallrisiko des Garantiegebers. Der Garantiebtrag pro Anteil wird an den monatlichen oder dem jährlichen Stichtag(en) ermittelt. Zur Sicherstellung der Garantie haben die Verwaltungsgesellschaft, der Investment Manager und der Garantiegeber einen Garantievertrag zugunsten des Fondsvermögens geschlossen. Der Garantiegeber erhält auf Grundlage dieses Vertrages eine Garantiegebühr, welche aus dem Fondsvermögen bezahlt wird. Der zum Ende der Berichtsperiode garantierte Anteilwert beträgt EUR 41,03.



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.

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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.



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

NÜRNBERGER Garantiefonds / LU0282180107 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 5,36 %

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.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

NÜRNBERGER Garantiefonds / LU0282180107 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 1,56 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

NÜRNBERGER Garantiefonds / LU0282180107 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 1,56 %

## Performance Fee

NÜRNBERGER Garantiefonds / LU0282180107 (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 0,00 %

Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für den Fonds nicht vorgesehen.

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

NÜRNBERGER Garantiefonds (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 56 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für NÜRNBERGER Garantiefonds werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

NÜRNBERGER Garantiefonds (vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 148.343,89 EUR



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

## NÜRNBERGER Garantiefonds

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens	
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>772.505.905,00</b>	<b>89,31</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>											
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
<b>Bundesrep. Deutschland</b>											
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		DE0001102390	Nominal	75.000.000,00		0,00	0,00	EUR	99,81	74.859.000,00	8,65
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		DE0001102408	Nominal	75.000.000,00		0,00	0,00	EUR	98,79	74.090.250,00	8,57
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)		DE0001102416	Nominal	75.000.000,00		0,00	0,00	EUR	98,07	73.552.125,00	8,50
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)		DE0001102424	Nominal	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	0,00	EUR	97,52	19.504.600,00	2,25
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)		DE0001102440	Nominal	57.000.000,00		0,00	0,00	EUR	96,73	55.137.810,00	6,37
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2029)		DE0001102473	Nominal	70.000.000,00		0,00	0,00	EUR	92,17	64.520.050,00	7,46
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2029)		DE0001102465	Nominal	55.000.000,00		0,00	0,00	EUR	94,14	51.774.525,00	5,99
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)		DE0001102507	Nominal	50.000.000,00	50.000.000,00	0,00	0,00	EUR	89,73	44.866.500,00	5,19
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)		DE0001102499	Nominal	30.000.000,00	30.000.000,00	0,00	0,00	EUR	90,92	27.275.100,00	3,15
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2031)		DE0001102531	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	88,45	13.266.900,00	1,53
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2029)		DE0001102622	Nominal	10.000.000,00		0,00	0,00	EUR	99,19	9.918.900,00	1,15
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)		DE000BU27006	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	0,00	EUR	99,85	14.978.025,00	1,73
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/01 f.14.01.26		DE000BU0E246	Nominal	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	0,00	EUR	99,92	19.983.900,00	2,31
<b>Finnland</b>											
Finnland, Republik EO-Bonds 2016(26)		FI4000197959	Nominal	15.000.000,00		0,00	0,00	EUR	99,57	14.935.200,00	1,73
Finnland, Republik EO-Bonds 2018(28)		FI4000348727	Nominal	5.000.000,00		0,00	0,00	EUR	95,39	4.769.675,00	0,55
<b>Niederlande</b>											
Niederlande EO-Anl. 2019(29)		NL0013332430	Nominal	6.000.000,00		0,00	0,00	EUR	92,95	5.576.850,00	0,64
<b>Österreich</b>											
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(28)		AT0000A1ZGE4	Nominal	5.000.000,00		0,00	0,00	EUR	97,08	4.853.800,00	0,56
Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)		AT0000A269M8	Nominal	6.000.000,00		0,00	0,00	EUR	94,52	5.671.170,00	0,66



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/03 f.18.02.26		DE000BU0E261	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	EUR	99,74	14.960.775,00	1,73
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/04 f.18.03.26		DE000BU0E279	Nominal	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	EUR	99,59	19.918.200,00	2,30
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/05 f.15.04.26		DE000BU0E287	Nominal	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00	EUR	99,43	19.885.000,00	2,30
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/06 f.13.05.26		DE000BU0E295	Nominal	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	EUR	99,26	24.815.375,00	2,87
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/07 f.17.06.26		DE000BU0E303	Nominal	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	EUR	99,11	24.778.500,00	2,86
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/08 f.15.07.26		DE000BU0E311	Nominal	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	EUR	98,96	24.740.125,00	2,86
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/09 f.19.08.26		DE000BU0E329	Nominal	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	EUR	98,27	24.566.750,00	2,84
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/10 f.16.09.26		DE000BU0E337	Nominal	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	EUR	98,27	24.566.750,00	2,84
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/11 f.14.10.26		DE000BU0E345	Nominal	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	EUR	98,27	14.740.050,00	1,70
									<b>737.327,59</b>	<b>0,09</b>
<b>Derivate</b>										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Renten</b>										
Euro BOBL Future (EURX) Mar.2026	XEUR			-359,00			EUR		147.190,00	0,02
Euro Bund Future (EURX) Mar.2026	XEUR			-255,00			EUR		209.100,00	0,02
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Mar.2026	XCME			1.301,00			USD		-647.260,48	-0,07
Euro Stoxx 50 Future (EURX) Mar.2026	XEUR			974,00			EUR		-104.935,92	-0,01
FTSE 100 Index Future (ICE) Mar.2026	IFUS			173,00			GBP		254.032,35	0,03
Hang Seng Index Future (HKFE) Jan.2026	XSES			34,00			HKD		9.290,88	0,00
SMI Index Future (EURX_CHF) Mar.2026	XEUR			91,00			CHF		137.166,23	0,02
S&P Canada 60 Index Future (ME) Mar.2026	XMOD			71,00			CAD		173.245,48	0,02
SPI 200 Index Future (SFE) Mar.2026	XSFE			72,00			AUD		65.545,79	0,01
Topix Index Future (OSE) Mar.2026	XMOD			155,00			JPY		493.953,26	0,06



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Bankguthaben</b>									<b>55.049.947,32</b>	<b>6,36</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				31.000.852,70			EUR		31.000.852,70	3,58
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
AUD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.815.966,98			AUD		1.033.237,73	0,12
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.484.096,55			CAD		2.165.985,86	0,25
CHF bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.738.663,47			CHF		1.871.946,03	0,22
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.544.265,25			GBP		1.771.555,87	0,20
HKD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				3.138.821,31			HKD		343.087,45	0,04
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				611.032.107,15			JPY		3.328.605,48	0,38
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				15.927.606,95			USD		13.534.676,20	1,56
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>39.414.956,22</b>	<b>4,56</b>
Einschüsse (Initial Margin)				37.483.623,53			EUR		37.483.623,53	4,33
Forderungen aus Future Variation Margin				680.521,86			EUR		680.521,86	0,08
Zinsansprüche aus Bankguthaben				149.502,62			EUR		149.502,62	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren				1.101.308,21			EUR		1.101.308,21	0,13
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>867.708.136,13</b>	<b>100,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-2.698.025,84</b>	<b>-0,31</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-232.776,63			EUR		-232.776,63	-0,03
Future Variation Margin				-1.395.006,54			EUR		-1.395.006,54	-0,16
Garantiegebühr				-272.627,50			EUR		-272.627,50	-0,03



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Prüfungskosten				-22.394,01				EUR	-22.394,01	-0,00
Risikomanagementvergütung				-219,79				EUR	-219,79	-0,00
Taxe d'abonnement				-108.139,78				EUR	-108.139,78	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-80.074,60				EUR	-80.074,60	-0,01
Verwaltungsvergütung				-585.105,92				EUR	-585.105,92	-0,07
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-1.681,07				EUR	-1.681,07	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-2.698.025,84</b>	<b>-0,31</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>865.010.110,29</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert</b>								<b>EUR</b>	<b>51,29</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>								<b>STK</b>	<b>16.865.017,000</b>	

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 29.12.2025
Australische Dollar	AUD	1,7576	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8717	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,1488	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	183,5700	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,6086	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9288	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1768	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

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

## Verpflichtungen aus Derivaten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Finanzterminkontrakte	606.736.056,20	70,14



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte des NÜRNBERGER Garantiefonds, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102374	EUR	0,00	-60.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.19.02.25	DE000BU0E147	EUR	0,00	-30.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/03 f.19.03.25	DE000BU0E154	EUR	15.000.000,00	-25.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/04 f.16.04.25	DE000BU0E162	EUR	0,00	-30.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/05 f.14.05.25	DE000BU0E170	EUR	10.000.000,00	-35.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/06 f.18.06.25	DE000BU0E188	EUR	25.000.000,00	-25.000.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	0,00	-75.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/07 f.16.07.25	DE000BU0E196	EUR	20.000.000,00	-20.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/08 f.20.08.25	DE000BU0E204	EUR	5.000.000,00	-5.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/09 f.17.09.25	DE000BU0E212	EUR	15.000.000,00	-15.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/10 f.15.10.25	DE000BU0E220	EUR	30.000.000,00	-30.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/11 f.19.11.25	DE000BU0E238	EUR	25.000.000,00	-25.000.000,00
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/02 f.10.12.25	DE000BU0E253	EUR	15.000.000,00	-15.000.000,00
Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317	EUR	0,00	-12.000.000,00
Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2015(25)	AT0000A1FAP5	EUR	0,00	-13.000.000,00



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
NÜRNBERGER Garantiefonds**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 gliedert sich wie folgt:

in EUR

<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	2.143.814,47
Zinsen aus Bankguthaben	2.799.186,20
Ordentlicher Ertragsausgleich	63.878,03
<b>Summe der Erträge</b>	<b>5.006.878,70</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Fondsmanagementvergütung	-2.441.474,21
Verwaltungsvergütung	-6.138.685,21
Verwahrstellenvergütung	-840.038,45
Taxe d'abonnement	-412.768,92
Prüfungskosten	-22.394,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-15.995,42
Risikomanagementvergütung	-2.637,48
Zinsaufwendungen	-23.932,93
Garantiegebühr	-2.860.053,24
Sonstige Aufwendungen	-12.676,91
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-150.306,93
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-12.920.963,70</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-7.914.085,00</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	74.514.185,23
Realisierte Verluste	-39.614.322,80
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-434.069,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>34.465.792,83</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>26.551.707,83</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	8.097.901,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	8.816.426,82
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>16.914.328,38</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>43.466.036,21</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens NÜRNBERGER Garantiefonds

Für die Zeit vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		797.853.939,41
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		23.169.636,17
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	27.334.824,26	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.165.188,09	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		520.498,50
Ergebnis des Geschäftsjahres		43.466.036,21
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	8.097.901,56	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	8.816.426,82	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		865.010.110,29



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre \*  
NÜRNBERGER Garantiefonds

in EUR

**zum 31.12.2025**

Fondsvermögen	865.010.110,29
Anteilwert	51,29
Umlaufende Anteile	16.865.017,000

**zum 31.12.2024**

Fondsvermögen	797.853.939,41
Anteilwert	48,68
Umlaufende Anteile	16.388.513,000

**zum 31.12.2023**

Fondsvermögen	677.330.534,23
Anteilwert	43,61
Umlaufende Anteile	15.531.340,000

\* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Diese Angabe ist Bestandteil der Erläuterungen.



KPMG Audit S.à r.l.  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: info@kpmg.lu  
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des  
NÜRNBERGER Garantiefonds  
1c, rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach

## ***BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“***

### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des NÜRNBERGER Garantiefonds (der „Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### ***Sonstige Informationen***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss***

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand 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 verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

### ***Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung***

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher 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 falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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 falschen Darstellungen im Jahresabschluss 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 das 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 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand 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 Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2026

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé



Mirco Lehmann

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Fonds NÜRNBERGER Garantiefonds

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des NÜRNBERGER Garantiefonds einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient eine Kombination aus einem europäischen Aktienindex und einem Rentenindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200 %. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	20,9 %
Maximum	78,4 %
Durchschnitt	58,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 64,98 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinien

### Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der DWS International GmbH sind im Internet unter folgendem Link verfügbar:

<https://group.dws.com/de/corporate-governance/verguetung/>

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik der Hauck & Aufhäuser Fund Services Group und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2025 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 16,4 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 140 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 16 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2025 Vergütungen i.H.v. 4,0 Mio. Euro gezahlt, davon 1,0 Mio. Euro als variable Vergütung.

