

Halbjahresbericht 09/2023

Nomura Real Return Fonds

OGAW-Sondervermögen nach deutschem Recht

zum 30. September 2023

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Return Fonds

per 30. September 2023

Die Entwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko

Koichi Katakawa

Inhaltsverzeichnis

Seite	Inhalt
1	Vorwort
2	Inhaltsverzeichnis
3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen
5	Tätigkeitsbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds
7	Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

Impressum

Gesellschaft:

**Nomura Asset Management
Europe KVG mbH**

Gräbstraße 109
60487 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0)69 153093 020
Telefax +49 (0)69 153093 900

E-Mail info@nomura-asset.eu
Website www.nomura-asset.eu

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 11,165 Mio.

Eigenmittel:

EUR 10,857 Mio.

(Stand: 31.03.2023)

Gründungsdatum: 25.08.1988

Handelsregister Frankfurt am Main

HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017

ID-Nummer: DE811734719

Geschäftsführer:

Magnus Fielko (Sprecher)
Peter Ball
Koichi Katakawa

Wirtschaftsprüfer:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Square
Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn

Gesellschafter:

Nomura Asset Management Co. Ltd.
Tokyo (100%)
2-2-1 Toyosu, Koto-ku,
Tokyo 135-0061 Japan

Aufsichtsrat:

Go Hiramatsu, Vorsitzender,
Präsident und CEO der
Nomura Asset Management U.K. Limited

Yuichi Nomoto, stellv. Vorsitzender,
Präsident und CEO der
Nomura Asset Management U.S.A. Inc.
sowie Board of Director der Nomura Corporate
Research and Asset Management Inc.

Gerhard Wiesheu, Partner,
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA
sowie Mitglied des Vorstandes B. Metzler seel.
Sohn & Co. Holding AG

Anlageausschuss des Fonds:

Frank Appel, Vorsitzender
Magnus Fielko, stellv. Vorsitzender
Huy Anh Dinh

Verwahrstelle:

**The Bank of New York Mellon SA/NV
Asset Servicing**
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Frankfurt am Main

Gezeichnetes Kapital:

EUR 1.754.386.000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1.754.386.000

Regulatorisches Kapital:

EUR 3.360.000.000

(Stand: 31.12.2022)

Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

Steuerliche Vertretung in Österreich
Ernst & Young Steuerberatungs- und
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Wagramer Straße 19
A-1220 Wien

Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien

Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	31.03.2023	30.09.2023	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2023 bis 30.09.2023	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	507,70	464,50	4,95	06.07.2023	-	7,57%
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	90,99	83,49	0,80	06.07.2023	-	7,39%
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	104,53 USD	96,35 USD	1,55	06.07.2023	-	6,39%

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2023	30.09.2023	Wertentwicklung in % 01.04.2023 bis 30.09.2023	
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	240,04	225,40	-	6,10%
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	240,04	225,40	-	6,10%
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	368,08 USD	349,64 USD	-	5,01%

Anteilabsatz 01.04.2023 bis 30.09.2023

Fonds	Antellumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	73.382	34.086	-	4.842
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	228.372	19.068	+	181
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	9		0

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die Wirkung des Energiepreisschocks im Zuge des Ukraine-Konflikts ebnete in der Berichtsperiode ab und so entschleunigte sich die Inflationsdynamik in den meisten entwickelten Volkswirtschaften. Dieser Normalisierungsprozess erfolgte jedoch größtenteils langsamer als von den Notenbanken erhofft bzw. erwartet wurde. Insbesondere die robusten Arbeitsmärkte sorgten über das Lohnwachstum für einen zäheren Inflationsrückgang, weshalb die Inflationsraten in den Hauptmärkten weiter hoch sind. Die US-Inflation hat im Juni ihr Jahrestief von 3,0% gg. Vj. erreicht, ausgehend von 5% zu Beginn der Berichtsperiode. Der anhaltende Preisdruck im Dienstleistungssektor sowie höhere Ölpreisnotierungen ließen die Teuerungsrate über den Sommer wieder auf 3,7% (Stand: September 2023) anziehen. Auch in Großbritannien ist die Normalisierung der Inflation in den Sommermonaten ins Stocken geraten. Der Retail Price Index (RPI) ist in der Berichtsperiode von zweistelligen Wachstumsraten auf 8,9% gefallen (Stand: September 2023) und befindet sich damit weiter auf einem sehr hohen Niveau. Im Euro

raum scheint die Inflation ebenfalls ihren Höhepunkt überschritten zu haben. Der Zuwachs des EWU-Verbraucherpreisindex ist von 7,0% gg. Vj. im April kontinuierlich auf 4,3% im September gefallen. Die Kernraten, die volatile Komponenten wie Lebensmittel und Energie ausklammern (im Falle der Eurozone auch Alkohol und Tabakwaren), bildeten sich ähnlich langsam zurück und befinden sich für die USA, die Eurozone und Großbritannien deutlich über den Inflationszielen der Notenbanken.

Vor diesem Hintergrund führten die Fed, die EZB und die Bank of England ihren geldpolitischen Straffungskurs in der Berichtsperiode fort und erhöhten ihre jeweiligen Leitzinsen um insgesamt 50 (Fed) bzw. 100 Basispunkte (EZB, Bank of England). Da sich die Effekte der bisherigen Leitzinsanhebungen und Bilanzreduktion allmählich in der Wirtschaft bemerkbar machten, wurde das Straffungstempo seitens der Notenbanken gedrosselt. So halbierte die EZB im Mai dieses Jahres ihre Zinsschritte auf 25 Basispunkte, die Fed und Bank of England hatten dies bereits vor der Berichtsperiode getan. Außerdem ließ die Fed ihre Leitzinsen an zwei FOMC-Sitzungen unverändert, die Bank of England pausierte ihre Zinsanhebungen einmal. Die Leitzinsen in den USA, Großbritannien und im Euroraum betragen damit 5,375% (Mitte des Zielbandes der Fed Funds Rate), 5,25% und 4% (EZB Einlagensatz).

Der unsichere Inflationsausblick hat die Notenbanken dazu veranlasst, ihre Entschlossenheit im Kampf gegen die Inflation zu betonen. Gerade die Fed hat trotz Anhebungspause signalisiert, dass ihr Leitzins weiter steigen könne, auch über das Niveau hinaus, das an den Märkten eskomptiert wurde. Fiskalpolitisch ging es in den USA hoch her, denn im Mai sorgte der Haushaltsstreit um eine Anhebung der Schuldenobergrenze

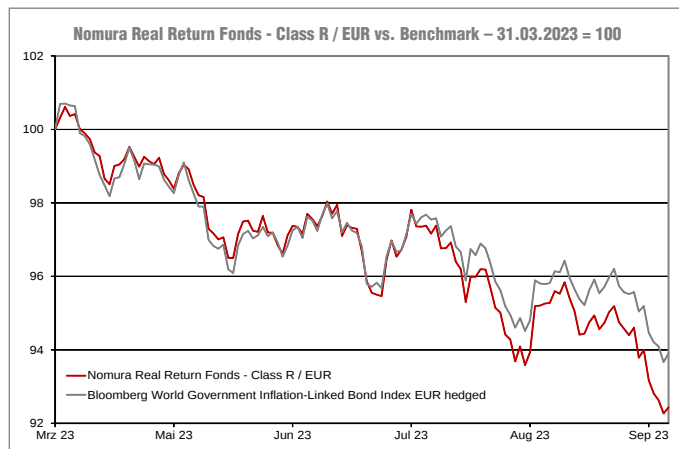
einmal mehr für einen drohenden Zahlungsausfall der USA. Zwar konnte im Schuldenstreit ein Kompromiss erzielt werden, die Ratingagentur Fitch entschied sich im August dennoch für eine Herabstufung des US-Bonitätsratings auf AA+, eine Stufe unter der Bestnote AAA. An den Anleihemärkten sorgte die geld- und fiskalpolitische Gemengelage für steigende Renditen, auf nominaler und realer Basis. 10-jährige US-Staatsanleihen sind von Ende März bis Ende September um 110 Basispunkte angestiegen, britische und deutsche Pendants um 95 bzw. 55 Basispunkte. Bei laufzeitengleichen Anleihen mit Inflationsschutz, die die reale Rendite abbilden, ist der Anstieg ähnlich ausgefallen. Die reale Rendite 10-jähriger US-TIPS ist um 109 Basispunkte auf 2,23% gestiegen, die der Bund- und Gilt-ILBs sind jeweils um 56 und 89 Basispunkte höher (Stand: 29.09.2023). Mit 0,49% bzw. 0,59% sind die 10-jährigen Realrenditen im Euroraum und dem Vereinigten Königreich im Berichtszeitraum wieder oberhalb der Nulllinie. In den USA und im Euroraum sind die Renditekurven derweil steiler geworden. Die marktimplizierten Inflationserwartungen, die aus der Renditedifferenz zwischen nominalen und laufzeitengleicher inflationsgeschützter Anleihen abgeleitet werden, haben sich indes nur marginal verändert.

Anlagepolitik

Der Nomura Real Return Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungsgesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsgeschützte Anleihen.

Dabei werden Unterschiede zwischen realen Renditen auf währungsgesicherter Basis ausgenutzt. Beispielsweise waren australische, neuseeländische und kanadische inflationsgeschützte Anleihen auf dieser Basis besonders attraktiv und wurden daher überwichtet, wenn auch das Übergewicht Kanadas zum Ende der Berichtsperiode etwas reduziert wurde.

Bei der Gewichtung der großen Länder wurde das Vereinigte Königreich zuletzt von einer neutralen Positionierung auf ein Untergewicht reduziert. Dagegen haben wir das Untergewicht in den USA verkleinert, da dort die realen Renditen nach unserer Einschätzung mittlerweile attraktive Niveaus erreicht haben.



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Auch wurden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. In den USA haben wir Potenzial bei sehr kurzen und längeren Laufzeiten hinsichtlich der Inflationserwartungen gesehen, die wir folglich Übergewichtet haben. Im Euroraum sind wir mit Blick auf das Zinsrisiko vorsichtig geblieben und haben längere Laufzeiten untergewichtet. Gleichzeitig wurde die Übergewichtung bei inflationsgeschützten Anleihen unter 5 Jahren Laufzeit beibehalten. In Großbritannien ist das sehr kurze Ende Übergewichtet.

Innerhalb des Euroraums wird das Spreadrisiko zwischen Ländern aktiv gesteuert. Italien und Spanien sind aufgrund der anhaltenden geldpolitischen Straffung der EZB weiter untergewichtet.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein mit der Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko aufgrund von Zinsänderungen auf, das als „mittel“ zu klassifizieren ist.

Das Sondervermögen war für die in Fremdwährung investierten Anteile weitestgehend gesichert.

Das Liquiditätsrisiko wurde im Berichtszeitraum konsequent kontrolliert und ist relativ gering, da es sich um liquide Staatsanleihen handelt.

Ein Adressausfall wurde nicht beobachtet. Das Adressausfallrisiko ist als sehr gering einzuschätzen.

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum grundsätzlich operationellen Risiken in den Prozessen der Kapitalverwaltungsgesellschaft ausgesetzt, hat jedoch kein erhöhtes operationelles Risiko aufgewiesen.

Ausblick

Die eingeschlagene Normalisierung der Inflationsraten ist weiter intakt. Auch wenn die Inflationsdynamik sich verlangsamt hat, die Teuerungsrate befinden sich dies- und jenseits des Atlantiks weiter auf hohen Niveaus und deutlich über den jeweiligen Zielwerten der Notenbanken. Letztere betonen weiter, dass die Inflationsbekämpfung ihre oberste Priorität ist und zeigen sich entschlossen, mittels einer straffen Geldpo-

litik die Inflation wieder in Schach halten zu können. Angesichts des anhaltenden Inflationsdrucks in einigen Bereichen der Wirtschaft (Dienstleistungen, Mieten) bleibt der künftige Inflationspfad äußerst ungewiss. Dadurch ist eine länger als erwartete Periode hoher Leitzinsen durchaus möglich, was den Aufwärtsdruck auf Anleiherenditen wohl aufrecht halten würde.

In den größten entwickelten Volkswirtschaften sind die Inflationsraten rückläufig. Dies ist hauptsächlich auf die Entspannung der Energiepreise zurückzuführen, gerade im 12-Monatsvergleich wirkt der jüngste Anstieg moderat. Ein Inflationsrisiko stellt der Ölpreis dar, der in der Berichtsperiode merklich gestiegen ist. Neben Angebotsverknappenden Förderensenkungen seitens OPEC könnte das Wiederaufflammen des Nahost-Konflikts für eine inflationäre Ölpreisentwicklung sorgen. Die Kerninflation, die Energie- und Lebensmittelpreise ausklammert, ist indes hartnäckig, da die treibenden Komponenten hohe Wachstumsraten aufweisen. Dienstleistungspreise, derzeit der wichtigste Inflationstreiber, steigen mit höherem Tempo und wirken so inflationsbeschleunigend. Der Grund für die erhöhte Inflation im Dienstleistungssektor ist das Lohnwachstum, das aufgrund der Beschäftigungsdynamik noch vergleichsweise hoch ist. Auch wenn zuletzt vorsichtige Entspannungstendenzen wahrzunehmen sind, um die Lohndynamik nachhaltig zu bremsen, sind sie jedoch zu gering. Der Normalisierungsprozess der Inflation könnte also weiter hinter den Erwartungen zurückbleiben, das Risiko einer längeren Phase erhöhter Inflationsraten ist nicht zu unterschätzen.

Die bisher erfolgte geldpolitische Straffung scheint ihre Wirkung allmählich über strengere Finanzierungsbedingungen zu entfalten. Mit Blick auf die künftige Notenbankpolitik scheint sich ein Ende des Zinserhöhungszyklus abzuzeichnen. Dennoch schließen die Notenbankvertreter weitere Leitzinsanhebungen nicht aus, angesichts des ungewissen Inflationsausblicks ist eine weitere Straffung möglich. Damit bleibt das Risiko eines Szenarios länger anhaltender erhöhter Zinsen bestehen. Anleihemärkte könnten so länger volatil und die Renditen möglicherweise auf hohen Niveaus bleiben. Der bisherige Renditeanstieg von inflationsgeschützten US-Staatsanleihen hat andererseits dafür gesorgt, dass die reale US-Renditekurve attraktive Niveaus erreicht hat. Die marktimpliziten Inflationserwartungen erachten wir vor dem Hintergrund der bestehenden Inflationsrisiken als zu optimistisch. Aus Bewertungssicht spricht das unserer Auffassung nach für inflationsindexierte Anleihen.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	53.560.434,98	100,75
1. Anleihen	38.173.011,31	71,80
Verzinsliche Wertpapiere	38.173.011,31	71,80
2. Derivate	-789.302,59	-1,48
Devisentermingeschäfte	-491.224,24	-0,92
Futures	-298.078,35	-0,56
3. Bankguthaben	749.970,67	1,41
Bankguthaben in EUR	453.447,68	0,85
Bankguthaben in EU/EWR-Währung	26.338,68	0,05
Bankguthaben in nicht EU/EWR-Währung	270.184,31	0,51
4. Sonstige Vermögensgegenstände	15.426.755,59	29,02
II. Verbindlichkeiten	-397.741,08	-0,75
Sonstige Verbindlichkeiten	-397.741,08	-0,75
III. Fondsvermögen	53.162.693,90	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Börsengehandelte Wertpapiere							25.270.965,08	47,53
Verzinsliche Wertpapiere							25.270.965,08	47,53
EUR							5.774.615,90	10,86
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>5.774.615,90</i>	<i>10,86</i>
DE0001030567	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2015(26) *	EUR	1.400.000	0	200.000	98,1115 %	1.367.293,11	2,57
DE0001030583	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2021(33) *	EUR	500.000	500.000	1.700.000	96,6005 %	479.990,37	0,90
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27) *	EUR	2.500.000	0	0	104,6000 %	2.650.905,30	4,99
FR0013519253	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) *	EUR	1.300.000	0	0	98,4500 %	1.276.427,12	2,40
AUD							1.588.713,47	2,99
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.588.713,47</i>	<i>2,99</i>
AU000XCLWAO6	1,564% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2015(40) *	AUD	3.000.000	0	0	108,6535 %	1.588.713,47	2,99
GBP							5.149.407,70	9,68
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>5.149.407,70</i>	<i>9,68</i>
GB00B3Y1JG82	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(29) *	GBP	540.000	1.540.000	1.000.000	97,7309 %	600.276,61	1,13
GB00B4PTCY75	0,375% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(62) *	GBP	1.100.000	0	1.000.000	69,8503 %	661.237,27	1,24
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24) *	GBP	1.200.000	0	600.000	99,2407 %	1.367.223,95	2,57
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2014(58) *	GBP	1.170.000	0	500.000	64,6986 %	652.255,69	1,23
GB00BYY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26) *	GBP	1.420.000	800.000	1.650.000	98,4630 %	1.600.601,21	3,01
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56) *	GBP	450.000	0	0	65,7686 %	267.812,97	0,50

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
USD							12.758.228,01	24,00
Öffentliche Anleihen							12.758.228,01	24,00
US912810FR42	2,375% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2004(25) *	USD	2.000.000	2.000.000	0	98,8376 %	1.853.414,31	3,48
US912810FS25	2,000% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2006(26) *	USD	1.100.000	1.100.000	0	98,0744 %	1.008.152,55	1,90
US912810PS15	2,375% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2007(27) *	USD	2.600.000	0	0	99,2978 %	2.429.589,13	4,57
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2012(42) *	USD	5.700.000	0	0	75,7050 %	3.614.441,80	6,80
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2014(44) *	USD	1.300.000	1.300.000	0	83,5686 %	963.265,32	1,81
US912810RL44	0,750% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2015(45) *	USD	3.000.000	0	0	72,6423 %	1.827.344,44	3,44
US912828N712	0,625% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2016(26) *	USD	1.200.000	1.200.000	0	95,1033 %	1.062.020,46	2,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							9.640.461,76	18,13
Verzinsliche Wertpapiere							9.640.461,76	18,13
AUD							909.246,10	1,71
Öffentliche Anleihen							909.246,10	1,71
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	1.500.000	0	2.000.000	96,8396 %	909.246,10	1,71
CAD							2.538.627,62	4,77
Öffentliche Anleihen							2.538.627,62	4,77
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36) *	CAD	1.720.000	0	1.000.000	108,6215 %	1.360.589,57	2,56
CA135087ZH04	1,500% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2010(44) *	CAD	2.000.000	0	0	88,5250 %	1.178.038,05	2,21

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
USD							6.192.588,04	11,65
Öffentliche Anleihen							6.192.588,04	11,65
US912828ZJ22	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2020(25) *	USD	4.900.000	4.900.000	0	95,4441 %	4.378.594,51	8,24
US91282CCM10	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2021(31) *	USD	1.900.000	0	0	84,9743 %	1.487.063,57	2,80
US91282CEZ05	0,625% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2022(32) *	USD	400.000	400.000	0	87,1996 %	326.929,96	0,61
Nichtnotierte Wertpapiere							3.261.584,47	6,14
Verzinsliche Wertpapiere							3.261.584,47	6,14
NZD							3.261.584,47	6,14
Öffentliche Anleihen							3.261.584,47	6,14
NZIIBDT005C5	3,125% New Zealand, Government of ND-Infl. Lkd Bds 2017(40) *	NZD	6.300.000	0	0	113,1460 %	3.261.584,47	6,14
Summe Wertpapiervermögen							38.173.011,31	71,80

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen								
handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							-298.078,35	-0,56
Zinsindex-Terminkontrakte							-298.078,35	-0,56
FUTURE Euro-Bund-Future 12.23	EUX	Anzahl	55				-213.400,00	-0,40
FUTURE Long Gilt Futures 12.23	ICE	Anzahl	46				-84.678,35	-0,16
Devisen-Derivate							-491.224,24	-0,92
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-509.480,89	-0,96
AUD EUR 06.10.23	OTC	AUD	-4.730.000,00				-68.100,80	-0,13
CAD EUR 06.10.23	OTC	CAD	-7.860.000,00				-109.680,29	-0,21
EUR USD 06.10.23	OTC	EUR	-9.227,00				132,24	0,00
GBP EUR 06.10.23	OTC	GBP	-7.840.000,00				144.712,35	0,27
NZD EUR 06.10.23	OTC	NZD	-7.380.000,00				-140.622,22	-0,26
USD EUR 06.10.23	OTC	USD	-27.320.000,00				-325.727,83	-0,61
USD EUR 06.10.23	OTC	USD	-1.500.000,00				-10.194,34	-0,02
Devisenterminkontrakte (Kauf)							18.256,65	0,04
AUD EUR 06.10.23	OTC	AUD	2.370.000,00				16.559,40	0,03
CAD EUR 06.10.23	OTC	CAD	1.700.000,00				7.707,83	0,02
CAD EUR 06.10.23	OTC	CAD	850.000,00				-1.815,22	0,00
JPY EUR 06.10.23	OTC	JPY	535.000.000,00				-4.195,36	-0,01

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Bankguthaben							749.970,67	1,41
EUR-Guthaben bei:							453.447,68	0,85
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	453.447,68				453.447,68	0,85
Guthaben in EU/EWR-Währungen							26.338,68	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	66.001,80				8.850,99	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	201.152,20				17.487,69	0,03
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							270.184,31	0,51
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	5.417,33				3.302,34	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	697,50				487,29	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	116.515,33				134.327,10	0,26
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	136.307,00				862,75	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	49.729,24				28.221,58	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	109.033,52				102.983,25	0,19
Sonstige Vermögensgegenstände							15.426.755,59	29,02
Initial Margin		EUR	387.534,10				387.534,10	0,73
Sonstige Forderungen		EUR	59,80				59,80	0,00
Zinsansprüche **		EUR	15.039.161,69				15.039.161,69	28,29

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Verbindlichkeiten							-397.741,08	-0,75
Sonstige Verbindlichkeiten							-397.741,08	-0,75
Depotentgelte		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-89.250,00				-89.250,00	-0,17
übrige Spesen		EUR	-81.250,00				-81.250,00	-0,15
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften *		EUR	-6.051,50				-6.051,50	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR	-62.000,00				-62.000,00	-0,12
Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.418,93				-8.418,93	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-145.770,65				-145.770,65	-0,27
Fondsvermögen						EUR	53.162.693,90	100,00 ***
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	34.085.855,90	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	464,50	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	73.382,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	19.067.737,42	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	83,49	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	228.372,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	9.635,24	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	96,35	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD						Stück	100,000	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

** In den Zinsansprüchen sind auch Inflationsanteile enthalten

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung		Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
FR0000188799	3,150% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2002(32)	EUR	1.800.000	1.800.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)	CAD	0	340.000
US91282CCA71	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2021(26)	USD	0	5.300.000
US91282CEJ62	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2022(27)	USD	0	1.700.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Umsätze in Derivaten			Volumen in 1.000
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)			
Terminkontrakte			
Zinsindex-Terminkontrakte			
Gekaufte Kontrakte	EUR		13.950
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)			
Verkaufte Kontrakte	EUR		45.059
(Basiswert[e]: Euro-Schatz-Future (1,75-2,25 J.) kurzfristig , Long Gilt Futures (No.7), Two-Year U.S. Treasury Notes Futures, U.S. TREA.BOND (LONG) FUT)			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
AUD - EUR	EUR		21.435
CAD - EUR	EUR		25.538
GBP - EUR	EUR		64.747
JPY - EUR	EUR		1.894
NZD - EUR	EUR		21.880
USD - EUR	EUR		120.002
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
AUD - EUR	EUR		4.488
CAD - EUR	EUR		3.164
GBP - EUR	EUR		15.454
JPY - EUR	EUR		12.711
NZD - EUR	EUR		4.250
USD - EUR	EUR		21.301

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	71,80
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,48

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	34.085.855,90
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	464,50
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	73.382,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	19.067.737,42
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	83,49
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	228.372,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	9.635,24
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	96,35
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertungsgrundsätze der Gesellschaft basieren auf § 26-28 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV).

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Verwahrstelle. Die seitens der Verwahrstelle für die Bewertung der Vermögenspositionen angewendeten Grundsätze sind seitens der Verwahrstelle dokumentiert und liegen der KVG vor. Zu jedem Bewertungsstichtag wurden die durch die Verwahrstelle bereitgestellten Wertansätze vorgegebenen Plausibilitätsprüfungen zur Identifizierung von Auffälligkeiten in der KVG unterzogen. Zum Abschlussstichtag wurden weiterhin durch die KVG alle durch die Verwahrstelle angegebenen Bewertungsquellen dokumentiert und archiviert.

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit den letzten verfügbaren handelbaren Kursen bewertet. Investmentanteile werden mit Vortageskursen der Gesellschaften bewertet. Die Kurse der Verwahrstelle werden grundsätzlich von ValueLink Information Services bezogen. Sofern von ValueLink Information Services kein Kurs geliefert wird, kann auf Kurslieferungen von bekannten Kursanbietern (bspw. Bloomberg oder Reuters) zurückgegriffen werden.

Sofern das Sondervermögen in Produkten investiert ist, bei denen zum Abschlussstichtag ein handelbarer Kurs nicht vorhanden ist, erfolgt die Bewertung der Vermögensgegenstände auf Grundlage von externen Bewertungsmodellen (bspw. DCF-Methode), die von unabhängigen Preisanbietern (bspw. Value & Risk) herangezogen werden.

Die Bewertung von Bankguthaben und bestehenden Forderungen erfolgen zum aktuellen Nennwert. Die bestehenden Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Devisenkurse	per	29.09.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,640450	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,867400	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,431400	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,457000	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	157,991950	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,762100	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	11,502500	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,058750	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörse

Frankfurt am Main - Eurex Deutschland (EUX)

London - ICE Futures Europe (ICE)

Over-the-Counter (OTC)

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2023

Frankfurt am Main, den 30. September 2023

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Magnus Fielko

Koichi Katakawa

NOMURA

**Nomura Asset Management
Europe KVG mbH**

Gräfsstraße 109

60487 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0) 69. 15 30 93 020

Telefax +49 (0) 69. 15 30 93 900

Email info@nomura-asset.eu

www.nomura-asset.eu