

# Jahresbericht 03/2018

---

## Nomura Real Return Fonds

Investmentfonds deutschen Rechts

zum 31. März 2018

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Jahresbericht für unseren Publikumsfonds

**Nomura Real Return Fonds**

per 31. März 2018

Die Entwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko

Gerhard Engler

# Inhaltsverzeichnis

---

**1** Vorwort

**2** Inhaltsverzeichnis

**3** Impressum

**4** Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte  
Tätigkeitsbericht

**5** **Nomura Real Return Fonds**

Jahresbericht Investmentfonds

**7** **Nomura Real Return Fonds**

# Impressum

---

## Gesellschaft:

Nomura Asset Management  
Deutschland KAG mbH  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 153093 020  
Telefax +49 (0)69 153093 900

E-Mail [info@nomura-asset.de](mailto:info@nomura-asset.de)  
Website [www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de)

## Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 5,150 Mio.

## Eigenmittel:

EUR 5,714 Mio.

(Stand: 31.03.2018)

**Gründungsdatum:** 25.08.1988

**Handelsregister Frankfurt am Main**  
HRB 29391

**Steuernummer:** 047 221 36017

**ID-Nummer:** DE811734719

## Gesellschafter:

Nomura Asset Management Co. Ltd.,  
Tokyo (100%)  
1-12-1 Nihonbashi, Chuo-ku,  
Tokyo 103-8260 Japan

## Aufsichtsrat:

**Richard Bisson,**  
Vorsitzender, President der Nomura Asset  
Management U.K. Limited

## Walter Heindl,

stellv. Vorsitzender, Niederlassungsleiter und  
CEO der Nomura International plc,  
German Branch

## Gerhard Wiesheu,

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

## Geschäftsführer:

Magnus Fielko  
Gerhard Engler

## Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn

## Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Straße 108,  
53117 Bonn

## Anlageausschuss Nomura Real Return Fonds

Dieter Wittrin (Vorsitzender)  
Magnus Fielko (Stellv. Vorsitzender)  
Huy Anh Dinh

## Verwahrstelle:

**Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG**  
**Richard-Oskar-Mattern-Straße 6**  
**40547 Düsseldorf**

## Eigenmittel:

2.532.223.392,10 Euro

## Eingezahlte Kapitalsumme:

1.159.838.095,16 Euro

## Gezeichnetes Kapital:

1.160.118.000,00 Euro

(Stand: 31.10.2017)

## Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

**Steuerliche Vertretung in Österreich**  
Ernst & Young Steuerberatungs- und Wirt-  
schaftsprüfungs-gesellschaft 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	31.03.2017	29.03.2018	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % - 01.04.2017 bis 29.03.2018	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	588,21	573,31	10,00 1,20	19.07.2017 02.01.2018	-	0,60
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	10.959,53	10.786,40	150,00 35,68	19.07.2017 02.01.2018	+	0,14
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	101,22	100,87	0,11	02.01.2018	-	-0,24
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	101,52	103,19	0,20	02.01.2018	+	1,84

## Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2017	29.03.2018	Wertentwicklung in % - 01.04.2017 bis 29.03.2018	
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index EUR hedged	244,68	245,95	+	0,52
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index JPY hedged	193,91	195,51	+	0,83
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index EUR hedged	244,68	245,95	+	0,52
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index USD hedged	331,54	340,37	+	2,66

## Anteilabsatz 01.04.2017 - 31.03.2018

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelauflkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	256.758	147.203	+	5.714
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	1.000	82		0
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	33.901	3.420	-	10
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	8		0

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

### Rückblick

Das erste Halbjahr der Berichtsperiode war trotz der positiven politischen Vorgaben durch das klare Wahlergebnis in Frankreich von Zurückhaltung geprägt. Die Krise um die nordkoreanische Atompolitik, Unsicherheiten über die Sicherheits- und Wirtschaftspolitik der US-Administration sowie Zweifel an der Stabilität des globalen Aufschwungs führten tendenziell zu einer Seitwärtsentwicklung an den Aktien- und Rentenmärkten. Erst als die Stärke des globalen Aufschwungs in allen Regionen und auch in der Breite der Indikatoren, von Stimmungsindekatoren über Industrie- und Arbeitsmarktdaten bis hin zu den Unternehmensergebnissen, eindrucksvoll zu einer Revision der Erwartungen führte, wurden am Rentenmarkt US-Zinsanhebungen eingepreist und am Aktienmarkt den deutlich gestiegenen Gewinnerwartungen mit kräftigen Kursanstiegen Rechnung getragen. Besonders profitieren konnten davon die Entwicklungsländer, insbesondere in Asien. Das Kalenderjahr 2017 schloss deshalb mit sehr hohen Erträgen an den Aktienmärkten, einem damit einhergehenden hohen Kursniveau und einer fast schon historisch niedrigen erwarteten Volatilität (u.a. gemessen am VIX Index für Aktien und dem MOVE Index für Renten).

Im ersten Quartal 2018 konnte sich die kräftige globale Konjunktur fortsetzen, zumal die kurz vor Weihnachten beschlossene US-Steuerreform prozyklisch wirken dürfte und auch die gesenkten Unternehmenssteuern den Aktienmarkt noch einmal beflügelten. Anfang Februar kam es jedoch zu einer ersten Korrektur am Aktienmarkt. Zum einen wurden damit die sehr niedrigen, u.a. in Optionen eingepreisten Volatilitätserwartungen korrigiert, zum anderen wurde auf die dank der guten Konjunktur steigenden Leitzins-erwartungen verwiesen. Tatsächlich war der Anstieg der Leitzins-erwartungen aber nur graduell von 2-3 Zinsschritten für das Jahr 2018 (Stand Herbst 2017) auf 3-4 Zinsschritte zum Ende der Berichtsperiode. Insofern beruhigten sich die Aktienmärkte im Monatsverlauf wieder. Die ab März von der US-Regierung proklamierten protektionistischen Maßnahmen, im wesentliche Strafzölle auf eine große, nicht mehr vernachlässigbare Anzahl an Gütern, löste weltweit Befürchtungen eines Handelskrieges und damit einhergehend eines geringeren Wachstums aus. Dies führte in der zweiten März-Hälfte erneut zu deutlichen Kursverlusten an

den globalen Aktienmärkten, während die Rentenmärkte Gewinne verzeichneten.

Nach den Aufwärtsrevisionen der Wachstumserwartungen im zweiten Halbjahr 2017 wird für 2018 ein nahezu unverändert hohes weltweites Wachstum von 3,1% nach 3,0% in 2017 erwartet. Dabei dürfte das Wachstum im Euro-Raum und Japan mit 2% bzw. 1,4% gg. dem Vorjahresdurchschnitt etwas niedriger ausfallen als die sehr guten, über dem Potentialwachstum liegenden Werte von für 2017 von 2,5% für den Euro-Raum und 1,7%, für Japan. Negativ fiel nur Großbritannien heraus, dessen BIP-Wachstum im Berichtszeitraum auf 1,4% (Q4/Q4) zurückging, u.a. wohl aufgrund der anhaltend hohen Unsicherheiten im Vorfeld des Brexit. Zuletzt verzeichneten der Ifo-Index und der Euro-Raum PMI einen deutlichen Rückgang gegenüber den Spitzenwerten im November bzw. Dezember, während die Indikatoren der anderen wichtigen Industrienationen, der amerikanischen ISM-Index, der japanische Tankan oder der chinesische PMI erst gegen Ende der Berichtsperiode einen leichten Rückgang verzeichneten.

Die Rohstoffmärkte waren erneut durch einen deutlichen Anstieg der Ölpreise gekennzeichnet. So stieg der Preis für Brent in US-Dollar um gut 30%, Kupfer um knapp 15% während Agrar-Rohstoffe wie Weizen nur leicht anstiegen. Dank der Aufwertung des Euro, bzw. in abgeschwächter Form der globalen Abwertung des US-Dollar, war die Auswirkung des Ölpreisanstiegs auf Preise und Konjunktur aber verhältnismäßig gering.

Die Inflation reagierte dabei bisher kaum auf die gute Konjunktur und die steigende Kapazitätsauslastung. So erhöhte sich die US-Kerninflationsrate von 2% im März 2017 nur minimal auf 2,1% im März 2018. Auch die Kernrate im Euro-Raum stieg leicht auf 1% gg. Vj. an. In Großbritannien war der Anstieg von 1,8% auf zwischenzeitlich 2,7%, zuletzt 2,3%, schon deutlicher. Ähnlich in Japan, wo die Kernrate von -0,1% auf +0,5% gg. Vj. anstieg.

Die Fed reagierte im Berichtszeitraum auf die gute Konjunktur, die beschlossene Steuerreform und die niedrige bzw. sogar fallende Arbeitslosigkeit mit drei Leitzinsschritten, zuletzt in der März-Sitzung mit der Anhebung auf 1,5 – 1,75% als Zielkorridor für die Fed Funds Rate. Dagegen setzte die EZB ihr QE-Programm fort, auch wenn es das Volumen ab Herbst 2017 reduzierte. Hier wird erst ab Herbst 2018 mit dem Ende oder zumindest einem Auslaufen des Programmes gerechnet.

Die Bank of Japan ließ ihre Geldpolitik unverändert. Der am Jahresanfang 2017 vorgenommene Wechsel auf eine Steuerung der Zinsstrukturkurve führte aber indirekt dazu, dass die Anleihekäufe gegenüber dem Vorjahr und den offiziellen Plandaten deutlich zurückgingen. Dies ist aber keine Verschärfung durch die Hintertür, sondern lediglich eine Möglichkeit, den Expansionsgrad beizubehalten und nicht durch die Verfügbarkeit von Staatsanleihen ausgebremst zu werden. Der Gouverneur der Bank of Japan Kuroda hat nach der Ernennung für eine weitere Amtszeit an seinem Ziel die Inflation auf 2% gg. VJ. zu steigen festgehalten, auch wenn es temporär immer wieder die Erwartung einer moderaten Straffung der Geldpolitik gibt. Während in den Entwicklungsländern etliche Notenbanken, u.a. Indien und Brasilien, noch Zinssenkungsspielräume nutzten, so blieb die chinesische Notenbank weiter leicht auf der Bremse.

### Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. So erwarten wir für die Industrieländer, dass die aktuell gute Lage anhält. Dies wird 2018 vor allem in den USA zu höheren Jahreswachstumsraten führen. In den Entwicklungs- und Schwellenländern sollte sich die Konjunktur weiter positiv entwickeln.

Nachdem 2017 die Inflation bereits gegenüber 2016 etwas angestiegen ist, dürfte sie 2018 erneut einen leichten Anstieg verzeichnen. In den USA wird die Inflation bei rund 2,5% gg. Vj. liegen, 1,6% gg. Vj. im Euroraum und immerhin 1,0% in Japan, wobei aber durchaus Spielraum nach oben besteht, insbesondere in den USA. In China erwarten wir eine leichte Beschleunigung des Preisauftriebes auf 2,4% gg. Vj.. Die Treiber der Inflation verschieben sich gegenüber 2017. Während 2017 noch im Zeichen der Normalisierung des Ölpreises stand, so wird der Preisanstieg 2018 neben dem Ölpreis stärker vom Lohndruck und der inländischen Güternachfrage bestimmt sein.

Obwohl es keine Anzeichen einer deutlichen Beschleunigung des Lohn- und Preisanstiegs in den USA gibt, erwarten wir, dass die Fed angesichts der guten Beschäftigungslage die Zinsen noch um 4 weitere Schritte anhebt. Die EZB wird zwar vorerst ihren expansiven Pfad fortsetzen, ab dem Herbst dürfte aber das QE auslaufen. Über die „Forward Guidance“ könnte die EZB dann die Zinsänderungserwartung für 2019 steuern. Die Bank of Japan dürfte ihre Politik fortsetzen, wobei eine weitere Reduzierung des QE, d.h. eine moderate Adjustierung der Zinskurvensteuerung als

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

---

auch der Aktienankäufe möglich ist. Von dieser Seite rechnen wir also nicht mit unerwarteten Schocks für die Kapitalmärkte. Trotzdem könnten die Renditen, insbesondere in den USA leicht steigen.

Auch wenn Risiken für Konjunktur und Unternehmensgewinn von den protektionistischen Maßnahmen der USA und dem damit möglichen Handelskonflikt ausgehen, erwarten wir dennoch, dass die Auswirkungen begrenzt bleiben. Die Aktienmärkte können deshalb zumindest im Rahmen der Gewinnsteigerungen zulegen. Angesichts des aktuell gesunkenen Bewertungsniveaus sind Aktien nach unserer Einschätzung nicht als teuer einzustufen, insbesondere in Asien und den Entwicklungsländern, aber auch in Japan, und bieten angesichts des anhaltend positiven Gewinntrends noch Kurspotenzial.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Tätigkeitsbericht

### Rückblick

Das pro-europäische Wahlergebnis hat zusammen mit dem robusten, über den Erwartungen liegenden Wachstum in Europa die Risikowahrnehmung deutlich reduziert. Die Aufwertung des Euro, trotz gleichzeitiger Leitzinsanhebungen in den USA, ist die direkte Folge davon. Die Erwartungen weiterer Leitzinsanhebungen für das Jahr 2018 haben sich zum Ende der Berichtsperiode auf 3-4 Zinsschritte erhöht, was die Rentenmärkte belastete. Die ab März von der US-Regierung proklamierten protektionistischen Maßnahmen, im wesentliche Strafzölle auf eine große, nicht mehr vernachlässigbare Anzahl an Gütern, löste weltweit Befürchtungen eines Handelskrieges und damit einhergehend eines geringeren Wachstums aus. Dies führte in der zweiten März-Hälfte zu Gewinnen auf den Rentenmärkten.

Die Rohstoffmärkte waren erneut durch einen deutlichen Anstieg der Ölpreise gekennzeichnet. Die Inflation reagierte dabei (bisher)

nur wenig auf die gute Konjunktur und die steigende Kapazitätsauslastung. So erhöhte sich die US-Kerninflationsrate nur leicht von 2% im März 2017 auf 2,1% im März 2018. Die Kernrate im Euro-Raum stieg von 0,7% auf 1% gg. Vj. an und in Deutschland geringfügig stärker von 0,9 auf 1,3%. In Großbritannien war der Anstieg von 1,8% auf zwischenzeitlich 2,7%, zuletzt 2,3%, schon deutlicher. Ähnlich in Japan, wo die Kernrate von -0,1% auf +0,5% gg. Vj. anstieg.

Die Fed reagierte im Berichtszeitraum auf die gute Konjunktur und die niedrige bzw. sogar fallende Arbeitslosigkeit mit 3 Leitzinsschritten, zuletzt in der März-Sitzung mit der Anhebung auf 1,5 – 1,75% als Zielkorridor für die Fed Funds Rate. Dagegen setzte die EZB ihr QE-Programm fort, auch wenn sie das Volumen ab Herbst 2017 reduzierte. Hier wird erst ab Herbst 2018 mit einem Auslaufen des Programmes gerechnet.

Die Bank of Japan ließ ihre Geldpolitik unverändert. Der am Jahresanfang 2017 vorgenommene Wechsel auf eine Steuerung der Zinsstrukturkurve führte aber indirekt dazu, dass die Anleihekäufe gegenüber dem Vorjahr und den offiziellen Plandaten deutlich zurückgingen. Dies ist aber keine Verschärfung durch die Hintertür, sondern lediglich eine Möglichkeit, den Expansionsgrad beizubehalten und nicht durch die Verfügbarkeit von Staatsanleihen ausgebremst zu werden. Kuroda hat nach der Ernennung für eine weitere Amtszeit an seinem Reflationierungsziel festgehalten.

Nachdem die Inflationsraten in den größten Märkten Ende 2016 spürbar in Richtung der Notenbankziele angestiegen waren, korrigierten sie im zweiten Quartal 2017, ausgelöst durch vorübergehend schwächere Rohölpreise. Die impliziten Inflationserwartungen gaben ebenfalls nach, besonders in den USA, wo die zunehmenden Zweifel an den Plänen der Trump-Regierung eine Rolle spielten. Die gegen Jahresende 2017 beschlossene Steuerreform in den USA sowie das starke globale Wachstum führte wieder zu einem Anstieg

der nominalen Renditen und impliziten Inflationserwartungen, vor allem in den USA. In Großbritannien war ein deutlicher Anstieg der Inflation zu verzeichnen, ausgelöst durch die Abwertung des Pfundes in 2016 als Folge des Brexit-Referendums.

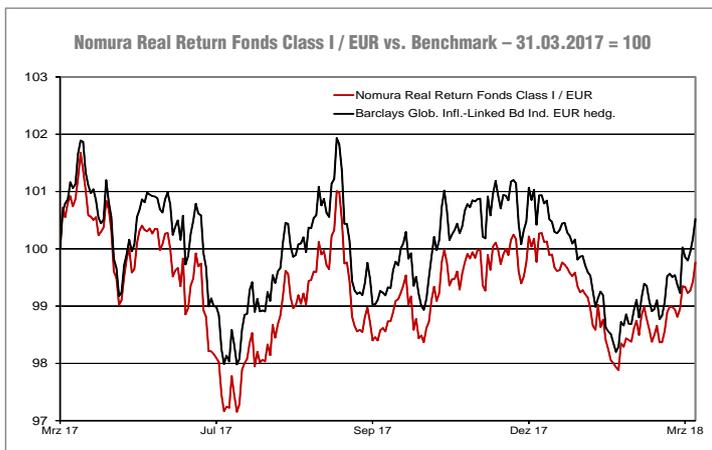
Globale inflationsgeschützte Anleihen konnten in der Berichtsperiode leichte Gewinne verbuchen, während nominale Vergleichsanleihen so gut wie unverändert blieben. Die Gründe für die relativ bessere Entwicklung waren die zuletzt stärker als erwartet ausgefallene Inflation und der leichte Anstieg der impliziten Inflationserwartungen in den USA.

### 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. Für die Allokation spielen die Unterschiede in der Inflationsdynamik und in der Politik der Notenbanken eine ausschlaggebende Rolle. Die USA sind im Kredit- und Konjunkturzyklus weiter vorangeschritten als der Euroraum und bieten daher mehr Potential für Inflation. Daher wiesen inflationsgeschützte Anleihen aus den USA ein im Vergleich zur Markt kapitalisierung höheres Portfoliogewicht auf. Ein Teil des Zinsrisikos im US-Dollar-Segment wurde über weite Teile des Berichtszeitraums durch Short-Positionen von entsprechenden Anleiheterminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt. Als der Rohölpreis im zweiten Quartal nachgab und die Inflationserwartungen nachzogen, wurde ein Teil der nominalen Short-Positionen aufgelöst. Nachdem sich der Rohölpreis im dritten Quartal stabilisiert hatte, wurde die Long-Position beim Breakeven-Inflations-Trade durch Verkäufe nominaler US-Anleihekontrakte wieder vergrößert.

Im britischen Segment wurde der Investitionsschwerpunkt auf relativ kurze und ultra-lange Laufzeiten gelegt, nachdem das letztere Marktsegment überproportional verloren hatte.

Ein weiteres Anlageziel ist die Optimierung des erwarteten Gesamtertrages im Vergleich zur Benchmark. Aus diesem Grund wurde eine dänische inflationsgeschützte Anleihe mit einer im Vergleich zu Deutschland leicht höheren realen Rendite im Portfolio gehalten, deren Währungssicherung mit einem zusätzlichen Ertrag verbunden ist. Das dänische Segment wurde im ersten



# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Quartal 2018 verkauft, nachdem die dänischen Inflationszahlen enttäuschten. Italienische und spanische inflationsgeschützte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark deutlich untergewichtet, da aufgrund der italienischen Wahlen eine zunehmende Volatilität zu erwarten war. Im ersten Quartal 2018 wurde diese Untergewichtung reduziert.

Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Während diese zu Beginn und gegen Ende des Berichtszeitraums unter der Benchmark lag, bewegte sie sich zur Jahresmitte, als sich der Inflationsdruck vorübergehend abschwächte, in etwa auf Benchmarkniveau. In der zweiten Hälfte der Berichtsperiode, als sich die globale Konjunktur robust zeigte und sich die Rohstoffpreise erholten, wurde die Duration wieder unter das Benchmarkniveau abgesenkt.

## Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein mit der Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko 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.

Der Fonds ist Zinsänderungsrisiken im Rahmen der Benchmark ausgesetzt.

## Veräußerungsergebnis

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus Devisentermingeschäften der Währung USD und GBP.

Die realisierten Verluste resultieren im Wesentlichen aus Veräußerungen der Währung USD sowie aus Devisentermingeschäften der Währung GBP.

## Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. Für die globale Inflation erwarten wir einen weiteren Anstieg. Die Treiber der Inflation verschieben sich gegenüber 2017. Während 2017 noch im Zeichen der Normalisierung des Ölpreises stand, wird der Preisanstieg 2018 neben dem Ölpreis stärker vom Lohndruck und der inländischen Güternachfrage bestimmt sein.

Da die impliziten Inflationserwartungen für die meisten anlagerelevanten Märkte mit Ausnahme Großbritanniens noch unterhalb der Inflationsziele der Notenbanken liegen, ist mit einem Anstieg der Inflationserwartungen und nominalen Renditen zu rechnen. Die zu erwartende Fortsetzung des positiven Trends bei Inflation und impliziten Inflationserwartungen dämpft den negativen Effekt steigender nominaler Fälligkeitsrenditen in einem Portfolio von inflationsgeschützten Anleihen ab.

Die Abwärtsrisiken für die impliziten Inflationserwartungen liegen zum einen in der hohen Staatsverschuldung in Europa und zum anderen in der amerikanischen und chinesischen Konjunktur. Die US-Konjunktur ist zyklisch weit fortgeschritten und könnte deshalb in die Abschwungphase übergehen. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	151.554.237,24	100,56
1. Anleihen	124.994.665,98	82,94
Verzinsliche Wertpapiere	124.994.665,98	82,94
2. Derivate	-468.993,95	-0,31
Devisentermingeschäfte	184.642,67	0,12
Futures	-653.636,62	-0,43
3. Bankguthaben	11.668.230,51	7,74
Bankguthaben in EUR	11.481.922,73	7,62
Bankguthaben in EU/EWR Währung	100.096,30	0,06
Bankguthaben in Nicht EU/EWR Währung	86.211,48	0,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	15.360.334,70	10,19
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-841.208,82	-0,56
Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Kreditaufnahme	-387.405,47	-0,26
Sonstige Verbindlichkeiten	-453.803,35	-0,30
<b>III. Fondsvermögen</b>	150.713.028,42	100,00*

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>119.762.819,73</b>	<b>79,47</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>119.762.819,73</b>	<b>79,47</b>
<b>EUR</b>							<b>25.030.323,00</b>	<b>16,61</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>							<b>23.076.671,02</b>	<b>15,31</b>
DE0001030559	0,500% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2014(30)*	EUR	3.600.000	3.600.000	0	116,1660 %	4.197.084,10	2,79
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)*	EUR	2.200.000	6.600.000	4.400.000	127,1160 %	2.847.497,54	1,89
FR0013238268	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)*	EUR	6.500.000	6.500.000	0	108,1970 %	7.041.532,35	4,67
IT0004243512	2,600% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2007(23)*	EUR	6.000.000	6.000.000	0	117,4160 %	7.211.317,63	4,78
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)*	EUR	1.500.000	1.500.000	0	118,3100 %	1.779.239,40	1,18
<b>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</b>							<b>1.953.651,98</b>	<b>1,30</b>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)*	EUR	1.590.000	0	0	118,3075 %	1.953.651,98	1,30
<b>GBP</b>							<b>29.934.092,61</b>	<b>19,86</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>							<b>29.934.092,61</b>	<b>19,86</b>
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)*	GBP	2.100.000	400.000	0	251,4015 %	7.606.973,70	5,06
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)*	GBP	4.070.000	2.560.000	0	119,0465 %	5.829.929,39	3,87
GB00B73ZYW09	0,250% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(52)*	GBP	2.990.000	0	0	187,0860 %	6.799.677,94	4,51
GB00BDX8CX86	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St.2013(68)*	GBP	1.080.000	1.080.000	0	244,3655 %	3.199.082,13	2,12
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas.St.2014(58)*	GBP	870.000	870.000	0	200,4290 %	2.068.093,88	1,37
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56)*	GBP	1.950.000	950.000	0	195,1180 %	4.430.335,57	2,94

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	<b>SEK</b>						<b>1.363.523,60</b>	<b>0,91</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>1.363.523,60</b>	<b>0,91</b>
SE0000556599	3,500% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1998(28)*	SEK	3.800.000	0	0	153,8734 %	619.286,27	0,41
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	6.900.000	0	0	110,7013 %	744.237,33	0,50
	<b>USD</b>						<b>63.434.880,52</b>	<b>42,09</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<b>63.434.880,52</b>	<b>42,09</b>
US912810FH69	3,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1999(29)*	USD	5.160.000	810.000	0	133,1836 %	6.293.744,64	4,18
US912810FS25	2,000% United States of America DL-Infl-Prot Sec 2006(26)*	USD	5.200.000	0	1.500.000	110,4688 %	4.780.650,84	3,17
US912810PV44	1,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2008(28)*	USD	8.660.000	0	0	110,0078 %	7.874.846,32	5,23
US912810PZ57	2,500% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(29)*	USD	8.380.000	0	0	118,5273 %	8.270.524,22	5,49
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)*	USD	5.750.000	0	0	126,2109 %	6.079.974,07	4,03
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2012(22)*	USD	5.700.000	5.700.000	0	99,0195 %	4.585.757,43	3,04
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42)*	USD	8.700.000	0	0	97,3906 %	6.871.656,61	4,56
US912828C996	0,125% United States of America DL-Infl. Prot. Secs 2014(19)*	USD	8.000.000	0	0	99,9531 %	6.501.634,57	4,31
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)*	USD	4.550.000	600.000	0	111,1758 %	4.139.141,56	2,75
US912828K338	0,125% United States of America DL-Infl. Prot. Secs 2015(20)*	USD	6.500.000	0	0	99,6445 %	5.265.322,55	3,49
US912828S505	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2016(26)*	USD	3.550.000	3.550.000	0	96,1484 %	2.771.627,71	1,84

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.815.839,11</b>	<b>1,21</b>
	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>1.815.839,11</b>	<b>1,21</b>
	<b>CAD</b>						<b>1.815.839,11</b>	<b>1,21</b>
	<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>1.815.839,11</b>	<b>1,21</b>
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)*	CAD	720.000	0	0	144,7840 %	713.958,25	0,48
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)*	CAD	1.040.000	0	0	147,2105 %	1.101.880,86	0,73
	<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>3.416.007,14</b>	<b>2,26</b>
	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>3.416.007,14</b>	<b>2,26</b>
	<b>NZD</b>						<b>3.416.007,14</b>	<b>2,26</b>
	<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>3.416.007,14</b>	<b>2,26</b>
NZIHBDT002C2	2,116% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)*	NZD	5.260.000	0	0	110,7150 %	3.416.007,14	2,26
	<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>124.994.665,98</b>	<b>82,94</b>

\* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge  im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>-653.636,62</b>	<b>-0,43</b>
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>							<b>-653.636,62</b>	<b>-0,43</b>
FUTURE Long Term Ultra US Treasury Bd Futures 06.18	CBOT	Anzahl	-84				-377.789,97	-0,25
FUTURE U.S.A.Treasury Bond (long) Futures 06.18	CBOT	Anzahl	-92				-275.846,65	-0,18
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>184.642,67</b>	<b>0,12</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>184.642,67</b>	<b>0,12</b>
CAD EUR 04.04.18	OTC	CAD	-3.500.000,00				31.812,19	0,02
EUR JPY 05.04.18	OTC	EUR	-82.568,00				-658,25	0,00
EUR USD 05.04.18	OTC	EUR	-8.344,00				-12,07	0,00
GBP EUR 04.04.18	OTC	GBP	-28.200.000,00				-159.069,92	-0,11
NZD EUR 04.04.18	OTC	NZD	-2.875.000,00				6.679,99	0,01
SEK EUR 04.04.18	OTC	SEK	-15.300.000,00				30.807,16	0,02
USD EUR 04.04.18	OTC	USD	-87.300.000,00				275.083,57	0,18
<b>Bankguthaben</b>							<b>11.668.230,51</b>	<b>7,74</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							<b>11.481.922,73</b>	<b>7,62</b>
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		EUR	11.481.922,73				11.481.922,73	7,62
<b>Guthaben in EU/EWR-Währungen</b>							<b>100.096,30</b>	<b>0,06</b>
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50				8.659,98	0,00
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		GBP	80.162,22				91.436,32	0,06

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge  im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen</b>							<b>86.211,48</b>	<b>0,06</b>
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		AUD	253,71				158,24	0,00
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		CAD	6.857,00				4.324,55	0,00
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		JPY	2.573.329,00				19.674,59	0,01
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		NZD	90.205,39				52.912,59	0,03
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		SEK	94.155,23				9.141,51	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>15.360.334,70</b>	<b>10,19</b>
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*		EUR	570,48				570,48	0,00
Variation Margin		EUR	653.636,62				653.636,62	0,43
Zinsansprüche		EUR	14.706.127,60				14.706.127,60	9,76
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-841.208,82</b>	<b>-0,56</b>
<b>Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Kreditaufnahme</b>							<b>-387.405,47</b>	<b>-0,26</b>
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		USD	-476.450,61				-387.405,47	-0,26
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-453.803,35</b>	<b>-0,30</b>
Depotentgelte		EUR	-6.160,00				-6.160,00	0,00
Prüfungskosten		EUR	-825,00				-825,00	0,00
übrige Spesen		EUR	-350,00				-350,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*		EUR	-348.252,15				-348.252,15	-0,23
Veröffentlichungskosten		EUR	-360,00				-360,00	0,00
Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.553,64				-7.553,64	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-90.302,56				-90.302,56	-0,06
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>150.713.028,42</b>	<b>100,00**</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge  im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>147.202.617,89</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	573,31	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	256.758,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY</b>						<b>JPY</b>	<b>10.786.398,10</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY						JPY	10.786,40	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY						Stück	1.000,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>3.419.551,64</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	100,87	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	33.901,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>						<b>USD</b>	<b>10.319,23</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	103,19	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD						Stück	100,000	

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
im Berichtszeitraum				
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>				
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
DE0001030575	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2015(46)	EUR	740.000	1.240.000
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)	DKK	0	55.300.000
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)	EUR	0	6.500.000
GB00B128DH60	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2006(27)	GBP	0	2.330.000
GB00B3Y1JG82	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(29)	GBP	2.900.000	4.400.000
GB00B46CGH68	0,750% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(34)	GBP	500.000	1.830.000
GB00B4PTCY75	0,375% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(62)	GBP	790.000	790.000
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)	GBP	0	1.520.000
GB00BYY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26)	GBP	0	1.700.000
IT0004085210	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2006(17)	EUR	0	1.500.000
US912810FR42	2,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2004(25)	USD	0	1.720.000
US912828UX60	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2013(18)	USD	0	1.800.000
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)	USD	0	2.200.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
JP11201417C2	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	0	250.000.000

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
<b>Umsätze in Derivaten</b>			<b>Volumen in 1.000</b>
<b>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>			
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>			
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>		<b>5.167</b>
<small>(Basiswert[e]: Long Gilt Futures (No.7))</small>			
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>		<b>83.999</b>
<small>(Basiswert[e]: Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, U.S. TREA.BOND (LONG) FUT, Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures)</small>			
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>			
<b>CAD - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>18.766</b>
<b>DKK - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>58.914</b>
<b>GBP - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>359.444</b>
<b>NZD - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>22.323</b>
<b>SEK - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>12.639</b>
<b>USD - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>767.111</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>			
<b>DKK - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>109</b>
<b>GBP - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>9.579</b>
<b>NZD - EUR</b>	<b>EUR</b>		<b>3.359</b>

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 8,22 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 9.148.822,80 EUR von insgesamt 111.261.579,22 EUR Transaktionen.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilsklasse - Class R / EUR

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	16.348,65	0,06
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.415.972,62	5,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.146,62	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	1.448.231,84	5,64
<b>Summe der Erträge</b>	<b>2.881.699,73</b>	<b>11,22</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-19.034,20	-0,07
2. Verwaltungsvergütung	-1.064.491,76	-4,15
3. Verwahrstellenvergütung	-154.481,25	-0,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-34.414,11	-0,13
5. Sonstige Aufwendungen	-31.466,71	-0,12
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.303.888,03</b>	<b>-5,07</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.577.811,70</b>	<b>6,15</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	22.118.072,34	86,14
2. Realisierte Verluste	-10.178.881,06	-39,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>11.939.191,28</b>	<b>46,49</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>13.517.002,98</b>	<b>52,64</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.055.145,65	15,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-18.665.886,11	-72,70
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-14.610.740,46</b>	<b>-56,90</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.093.737,48</b>	<b>-4,26</b>

## Entwicklungsrechnung

Anteilsklasse - Class R / EUR	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>145.466.675,64</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-2.627.980,00
2. Steuerabzugsbetrag InvSTG		-307.442,40
3. Zwischenausschüttungen		0,00
4. Mittelzufluss (netto)		5.713.570,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	25.397.826,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-19.684.256,02	
5. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		51.531,53
6. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.093.737,48
davon nicht realisierte Gewinne	4.055.145,65	
davon nicht realisierte Verluste	-18.665.886,11	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>147.202.617,89</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>27.748.138,54</b>	<b>108,07</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	14.231.135,56	55,43
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	13.517.002,98	52,64
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>26.169.744,04</b>	<b>101,92</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	22.080.392,68	86,00
2. Der Wiederanlage zugeführt	4.089.351,36	15,92
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.578.394,50</b>	<b>6,15</b>
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvSTG*	307.442,40	1,20
2. Endausschüttung	1.270.952,10	4,95

\* Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuervorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class R / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2015	180.248.015	598,24
31.03.2016	130.674.283	571,09
31.03.2017	145.466.676	588,21
31.03.2018	147.202.618	573,31

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / JPY

	Gesamtwert in JPY	je Anteil in JPY
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.197,56	1,20
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	103.333,45	103,34
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	83,71	0,08
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	101.791,98	101,79
<b>Summe der Erträge</b>	<b>206.406,70</b>	<b>206,41</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.380,09	-1,38
2. Verwaltungsvergütung	-21.571,00	-21,57
3. Verwahrstellenvergütung	-11.327,68	-11,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.519,65	-2,52
5. Sonstige Aufwendungen	-2.296,69	-2,30
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-39.095,11</b>	<b>-39,10</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>167.311,59</b>	<b>167,31</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.608.763,43	2.608,76
2. Realisierte Verluste	-2.384.122,69	-2.384,12
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>224.640,74</b>	<b>224,64</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>391.952,33</b>	<b>391,95</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-25.761,54	-25,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-353.639,81	-353,64
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-379.401,35</b>	<b>-379,40</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>12.550,98</b>	<b>12,55</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / JPY	in JPY	in JPY
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>10.959.527,12</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-150.000,00
2. Steuerabzugsbetrag InvSTG		-35.680,00
3. Zwischenausschüttungen		0,00
4. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
5. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
6. Ergebnis des Geschäftsjahres		12.550,98
davon nicht realisierte Gewinne	-25.761,54	
davon nicht realisierte Verluste	-353.639,81	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>10.786.398,10</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / JPY	Gesamtwert in JPY	je Anteil in JPY
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.924.618,66</b>	<b>1.924,62</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.532.666,33	1.532,67
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	391.952,33	391,95
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>1.818.938,66</b>	<b>1.888,94</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	1.617.959,72	1.617,96
2. Der Wiederanlage zugeführt	200.978,95	200,98
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>105.680,00</b>	<b>105,68</b>
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvSTG*	35.680,00	35,68
2. Endausschüttung	70.000,00	70,00

\* Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbestimmungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / JPY Geschäftsjahr	Fondsvermögen in JPY	Anteilswert in JPY
31.03.2015	10.932.223	10.932,00
31.03.2016	10.615.735	10.616,00
31.03.2017	10.959.527	10.959,53
31.03.2018	10.786.398	10.786,40

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / EUR

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	377,35	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	32.629,55	0,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	27,29	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	32.801,23	0,97
<b>Summe der Erträge</b>	<b>65.835,42</b>	<b>1,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-439,88	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	-11.927,67	-0,35
3. Verwahrstellenvergütung	-3.557,30	-0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-794,47	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	-725,55	-0,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-17.444,87</b>	<b>-0,51</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>48.390,55</b>	<b>1,43</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	509.204,20	15,02
2. Realisierte Verluste	-234.733,08	-6,92
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>274.471,12</b>	<b>8,09</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>322.861,67</b>	<b>9,52</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	405.809,85	11,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-737.862,18	-21,76
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-332.052,33</b>	<b>-9,79</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-9.190,66</b>	<b>-0,27</b>

## Entwicklungsrechnung

Anteilsklasse - Class I / EUR	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>3.441.374,85</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Steuerabzugsbetrag InvSTG		-3.740,11
3. Zwischenausschüttungen		0,00
4. Mittelzufluss (netto)		-9.832,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	100,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.933,00	
5. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		940,08
6. Ergebnis des Geschäftsjahres		-9.190,66
davon nicht realisierte Gewinne	405.809,85	
davon nicht realisierte Verluste	-737.862,18	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>3.419.551,64</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR

Gesamtwert  
in EUR

je Anteil  
in EUR

### Berechnung der Ausschüttung

#### I. Für die Ausschüttung verfügbar

322.861,67

9,52

1. Vortrag aus dem Vorjahr

0,00

0,00

2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

322.861,67

9,52

#### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

285.220,56

8,41

1. Vortrag auf neue Rechnung

285.220,56

8,41

#### III. Gesamtausschüttung

37.641,11

1,11

1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvStG\*

3.740,11

0,11

2. Endausschüttung

33.901,00

1,00

\* Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbestimmungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*

Anteilklasse - Class I / EUR  
Geschäftsjahr

Fondsvermögen  
in EUR

Anteilswert  
in EUR

31.03.2017 (Rumpfgeschäftsjahr)

3.441.375

101,22

31.03.2018

3.419.552

100,87

\* Der Nomura Real Return Fonds I / EUR wurde zum 20.01.2017 aufgelegt.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / USD

	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1,13	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	97,84	0,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	0,08	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	98,24	0,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>197,29</b>	<b>1,97</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1,31	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	-36,05	-0,36
3. Verwahrstellenvergütung	-11,31	-0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2,40	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	-2,18	-0,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-53,25</b>	<b>-0,53</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>144,04</b>	<b>1,44</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.257,11	22,57
2. Realisierte Verluste	-2.799,92	-28,00
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-542,81</b>	<b>-5,43</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-398,77</b>	<b>-3,99</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.230,98	12,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-645,33	-6,45
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>585,65</b>	<b>5,86</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>186,88</b>	<b>1,87</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD	in USD	in USD
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>10.152,35</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Steuerabzugsbetrag InvSTG		-20,00
3. Zwischenausschüttungen		0,00
4. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
5. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
6. Ergebnis des Geschäftsjahres		186,88
davon nicht realisierte Gewinne	1.230,98	
davon nicht realisierte Verluste	-645,33	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>10.319,23</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD

	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	96,68	0,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-398,77	-3,99
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	422,09	4,22
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvSTG**	20,00	0,20
2. Endausschüttung	100,00	1,00

\* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

\*\* Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*

Anteilklasse - Class I / USD

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in USD	Anteilswert in USD
31.03.2017 (Rumpfgeschäftsjahr)	10.152	101,52
31.03.2018	10.319	103,19

\* Der Nomura Real Return Fonds I / USD wurde zum 20.01.2017 aufgelegt.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

### Anteilsklasse - Class R / EUR

Mindestanlagesumme	n/a
Fondsauflage	20.10.2004
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,72 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE0008484361

### Anteilsklasse - Class I / JPY

Mindestanlagesumme	10.000.000 JPY
Fondsauflage	28.02.2014
Ausgabeaufschlag	0 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,20 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	JPY (Hedged)
ISIN	DE000A1XDWZ3

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Anteilsklasse - Class I / EUR

Mindestanlagesumme	1.000.000 EUR
Fondsauflage	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A1XDW21

## Anteilsklasse - Class I / USD

Mindestanlagesumme	1.000.000 USD
Fondsauflage	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	USD (Hedged)
ISIN	DE000A1XDW39

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

---

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

125.471.439,11 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Deutsche Bank

J.P. Morgan Chase Bank

Standard Chartered

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Davon:

Bankguthaben

0,00 EUR

---

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

82,94

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,31

---

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzials wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

Derivatefreies Sondervermögen	100 %	01.04.2017 bis	31.03.2018
-------------------------------	-------	----------------	------------

## Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,87 %	(02.03.2018)
Größter potenzieller Risikobetrag	3,12 %	(07.06.2017)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,41 %	

**Risikomodell (§10 DerivateV)** Monte Carlo Simulation

**Parameter (§11 DerivateV)** Haltezeitdauer 10 Tage, Konfidenzniveau 99 %

Der im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte beträgt 2,00.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Sonstige Angaben

<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>147.202.617,89</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	573,31
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	256.758,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>10.786.398,10</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	10.786,40
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY	Stück	1.000,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>3.419.551,64</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	100,87
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	33.901,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>	<b>USD</b>	<b>10.319,23</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	103,19
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
<b>Renten</b>						
	Inland	29.03.2018	2,79 %			
	Europa	29.03.2018	34,59 %			
	Australien	29.03.2018	2,26 %			
	Nordamerika	29.03.2018	43,30 %			
<b>Derivate - Futures</b>						
	Nordamerika	29.03.2018	-0,43 %			
<b>Derivate - Devisentermingeschäfte</b>						
		29.03.2018		0,12 %		
<b>Übriges Vermögen</b>						
		29.03.2018				17,37 %
			<b>82,51 %</b>	<b>0,12 %</b>		<b>17,37 %</b>

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

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 organisiertem 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 Preisaniern (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	29.03.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,603350	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,876700	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,585600	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,454000	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	130,794550	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,704800	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,299750	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,229850	= 1 EUR

## Marktschlüssel

### Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Over-the-Counter

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Anteilsklasse - Class R / EUR	0,87 %
Anteilsklasse - Class I / JPY	0,35 %
Anteilsklasse - Class I / EUR	0,50 %
Anteilsklasse - Class I / USD	0,51 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte wurden keine Pauschalvergütungen gezahlt.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

---

### Anteilsklasse - Class R / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 25.567,37 EUR aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class I / JPY

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 1.868,55 JPY aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class I / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 589,56 EUR aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class I / USD

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 1,77 USD aus Depotentgelten.

---

## Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungskosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 107.343,11 EUR.

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Abgabe nicht enthalten.

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

## Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	4.033 TEUR
davon feste Vergütung	3.029 TEUR
davon variable Vergütung	1.004 TEUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) zum 31. März 2018 (Anzahl)	34

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	1.688 TEUR
davon Geschäftsleiter	1.114 TEUR
davon andere Risikoträger	0 TEUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	162 TEUR
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	412 TEUR

Der Begriff Geschäftsleiter umfasst alle Führungskräfte innerhalb der Risikoträger.

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstigen Zuwendungen berechnet wurden

Die Höhe der Vergütung ergibt sich aus einem fixen Grundgehalt, zu dem zusätzlich eine variable Komponente (Bonus) gezahlt wurde.

Der Bonus wird nach Erfüllung der Ziele des Mitarbeiters, der Ertragslage der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie der Ertragslage des ihr überstehenden Konzerns bemessen.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Der unabhängige Vergütungsausschuss der Kapitalverwaltungsgesellschaft, der sich aus Mitgliedern des Eigentümers, des Aufsichtsrates sowie der Personalabteilung zusammensetzt, hat die Vergütungsregelung innerhalb des jährlich stattfindenden Meetings überprüft und bestätigt.

Frankfurt am Main, den 20. Juli 2018

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Gerhard Engler

Magnus Fielko

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2018

---

## Vermerk des Abschlussprüfers

Die Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Nomura Real Return Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 zu prüfen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn / Frankfurt am Main 20. Juli 2018

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kruskop

Wirtschaftsprüfer

Fernholz

Wirtschaftsprüfer

# NOMURA

**Nomura Asset Management  
Deutschland KAG mbH**

Gräfstraße 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.de](mailto:info@nomura-asset.de)

[www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de)