

Halbjahresbericht 09/2018

Nomura Real Return Fonds

Investmentfonds deutschen Rechts

zum 30. September 2018

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Return Fonds

per 30. September 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

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

5 **Nomura Real Return Fonds**

Halbjahresbericht Wertpapier-Sondervermögen

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
Website 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

Frank Appel (Vorsitzender)
Magnus Fielko (stellv. Vorsitzender)
Huy Anh Dinh

Verwahrstelle:

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

Eigenmittel:

2.564.202.706,79 Euro

Eingezahlte Kapitalinstrumente:

1.185.207.169,79 Euro

Gezeichnetes Kapital.:

1.185.555.000,00 Euro

(Stand: 31.10.2018)

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 Notierungswährung	29.03.2018	28.09.2018	Ausschüttung	Wertentwicklung in %	
			24.07.2018	01.04.2018 bis 28.09.2018	
Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR	573,31	558,79	4,95	-	-1,68
Nomura Real Return Fonds – Class I / JPY	10.786,40	10.562,86	70,00	-	-1,43
Nomura Real Return Fonds – Class I / EUR	100,87	98,37	1,00	-	-1,50
Nomura Real Return Fonds – Class I / USD	103,19	102,00	1,00	-	-0,19

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	29.03.2018	28.09.2018	Wertentwicklung in %	
			01.04.2018 bis 28.09.2018	
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	245,95	241,35	-	1,87
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Yen Hedged	195,51	192,01	-	1,79
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	245,95	241,35	-	1,87
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	340,37	338,63	-	0,51

Anteilabsatz 01.04.2018 - 30.09.2018

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR	251.496	140.535	-	3.006.555
Nomura Real Return Fonds – Class I / JPY	1.000	80		0
Nomura Real Return Fonds – Class I / EUR	33.901	3.335		0
Nomura Real Return Fonds – Class I / USD	100	9		0

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Tätigkeitsbericht

Rückblick

In den USA und im Euroraum beschleunigte sich die Konsumtenpreisinflation, vor allem aufgrund des anziehenden Rohölpreises, der die rückläufigen Exporte aus Venezuela und dem Iran widerspiegelt. Aber auch die Kerninflation erholte sich, besonders in den USA, wo sie sich im Berichtszeitraum über der 2%-Marke gehalten hat, während sie im Euroraum in der Nähe von 1% verharrte. In den USA führt die zunehmende Verknappung von Arbeitskräften zu steigendem Lohndruck, was sich im steigenden Arbeitskostenindex und in zunehmenden durchschnittlichen Stundenlöhnen manifestiert, die beide auf 3% zusteuern.

Die impliziten Inflationserwartungen aus den Fälligkeitsrenditen von nominalen und inflationsgeschützten Anleihen haben sich in den USA und Großbritannien weiter erholt, bewegten sich im Euroraum aber unter gewissen Schwankungen seitwärts.

Die Federal Reserve hat folglich ihre Geldpolitik etwas normalisiert und ihren Leitzins im Juni und September angehoben und löste damit anziehende Anleiherenditen von US Treasuries aus, vor allem bei kürzeren Laufzeiten. Auch inflationsgeschützte Anleihen aus den USA waren davon betroffen und verzeichneten negative Gesamterträge, während diese in Deutschland und Frankreich positiv waren.

Der zunehmende von den USA ausgehende Handelskonflikt mit China sowie die Drohung, möglicherweise auch Schutzzölle auf Importe aus der EU zu erheben, hat die Risikoaversion an den Märkten zunehmen lassen und die Anleiherenditen in Europa niedrig gehalten. Damit hat sich der Spread von US-Renditen relativ zu den meisten anderen relevanten Märkten erhöht. Lediglich in Italien kam es zu einem deutlicheren Zinsanstieg, nachdem eine populistische Regierung gebildet wurde, einem erneuten Aufwärtsschub bei der Risikoprämie Italiens kam es gegen Ende der Berichtsperiode, als bekannt wurde, dass für 2019 ein Budgetdefizit von 2,4% angestrebt wird.

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 Marktkapitalisierung höheres Portfoliogewicht auf. Ein Teil des Zinsrisikos im US-Dollarssegment wurde über weite Teile des Berichtszeitraums durch Short-Positionen von ent-

sprechenden Anleihereminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt. Nachdem die 10-jährige nominale US-Treasury Rendite die 3%-Marke deutlich überschritten hatte und die impliziten Inflationserwartungen in die Nähe der Jahreshochstände gekommen waren, wurde ein Teil der nominalen Short-Positionen aufgelöst und dadurch die Untergewichtung des Portfolios in Bezug auf die gewichtete Duration im US-Segment teilweise abgebaut.

Das britische Segment war über weite Teile des Berichtszeitraums untergewichtet, da das Risiko eines Brexit ohne Abkommen zu einem großen Teil in den moderaten britischen Renditen eingepreist war. Der Investitionsschwerpunkt lag auf relativ kurzen und ultra-langen Laufzeiten, weil die implizite Inflation im Vergleich zum mittleren Laufzeitbereich attraktiver bewertet war. Gegen Ende der Berichtsperiode, als die Frist für eine Einigung mit der EU über den Austritt Großbritanniens näher rückte, ohne dass es Fortschritte beim Austrittsabkommen gab, wurde die Untergewichtung zur Benchmark abgebaut.

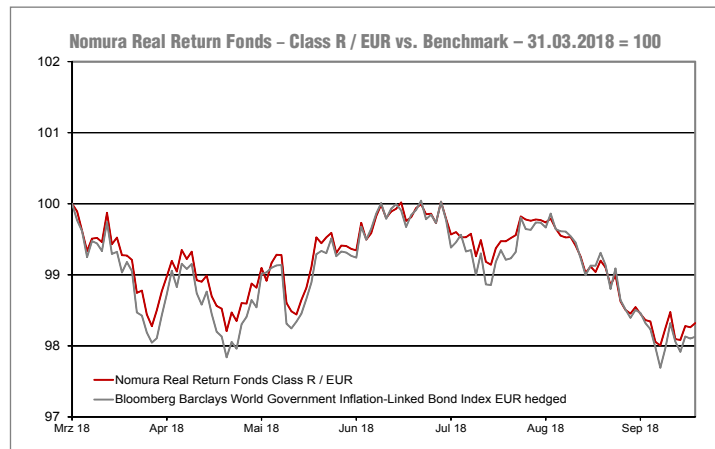
Italienische und spanische inflationsgeschützte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark untergewichtet, da aufgrund der Unsicherheiten im Zusammenhang mit der italienischen Regierungsbildung und der anschließenden Aufstellung des öffentlichen Budgets eine zunehmende Volatilität zu erwarten war und der Risikoaufschlag Spaniens gegenüber deutschen Bundesanleihen nicht überaus attraktiv erscheint.

Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Sie lag angesichts der fortdauernden konjunkturellen Erholung und der anziehenden Inflationsraten deutlich unterhalb der Benchmark und wurde gegen Ende der Berichtsperiode, nachdem es vor allem in den USA zu einem gewissen Renditeanstieg gekommen war, etwas angehoben.

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.



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

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.

Ausblick

Der globale Inflationsausblick hellt sich weiter auf. Die zunehmende Enge an den Arbeitsmärkten übt nach Jahren verhaltenen Lohnwachstums wachsenden Aufwärtsdruck auf die Löhne aus, besonders in den USA und Großbritannien, die im Konjunkturzyklus schon weiter fortgeschritten sind als der Euroraum.

Da die impliziten Inflationserwartungen im Euroraum weiterhin deutlich unterhalb des Inflationsziels der EZB liegen, ist hier die Anlageklasse der inflationsgeschützten Anleihen im Vergleich zu nominalen Anleihen günstig bewertet. Die zu erwartende Fortsetzung des positiven globalen Trends bei Inflation und impliziten Inflationserwartungen dämpft den negativen Effekt steigender nominaler Fälligkeitsrenditen in einem Portfolio von inflationsgeschützten Anleihen ab.

Dabei sind die Auswirkungen von Importzöllen auf die Inflation an den Anleihemärkten so gut wie gar nicht berücksichtigt. Die höhere Inflation in den USA und ein voraussichtlich stärkerer US-Dollar dürfte nicht nur in den USA, sondern auch im Euroraum für Inflationsdruck sorgen. Darüber hinaus sieht sich Europa eigenen protektionistischen Gefahren in Form des Brexit gegenüber. Die Bedingungen eines Austritts Großbritanniens aus der EU sind nach wie vor unklar, allerdings ist ein Brexit-Ausgang ohne Produktionsstörungen nur schwer vorstellbar, was preistreibende Auswirkungen haben könnte.

Sollte sich der zunehmende Protektionismus negativ auf das Wachstum auswirken, wären inflationsindexierte Anleihen eine der wenigen Anlageklassen, die von einem solchen Stagflations-Szenario profitieren würden.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	144.551.289,28	100,41
1. Anleihen	121.131.184,98	84,14
Verzinsliche Wertpapiere	121.131.184,98	84,14
2. Derivate	-674.054,03	-0,47
Devisentermingeschäfte	-1.158.496,32	-0,81
Futures	484.442,29	0,34
3. Bankguthaben	4.240.712,97	2,95
Bankguthaben in EUR	2.803.753,05	1,95
Bankguthaben in EU/EWR Währung	344.246,21	0,24
Bankguthaben in Nicht EU/EWR Währung	1.092.713,71	0,76
4. Sonstige Vermögensgegenstände	19.853.445,36	13,79
II. Verbindlichkeiten	-593.054,78	-0,41
Sonstige Verbindlichkeiten	-593.054,78	-0,41
III. Fondsvermögen	143.958.234,50	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	Börsengehandelte Wertpapiere						115.907.092,78	80,51
	Verzinsliche Wertpapiere						115.907.092,78	80,51
	EUR						24.160.215,54	16,78
	Öffentliche Anleihen						22.242.072,24	15,45
DE0001030559	0,500% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2014(30)*	EUR	3.600.000	0	0	116,9485 %	4.236.540,92	2,94
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)*	EUR	2.200.000	0	0	125,1655 %	2.811.053,57	1,95
FR0013238268	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)*	EUR	6.500.000	0	0	107,4455 %	6.998.137,45	4,86
IT0004243512	2,600% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2007(23)*	EUR	6.000.000	0	0	106,4865 %	6.458.753,82	4,49
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)*	EUR	1.500.000	0	0	115,3205 %	1.737.586,48	1,21
	Andere Schuldverschreibungen / Industrie						1.918.143,30	1,33
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)*	EUR	1.590.000	0	0	116,2460 %	1.918.143,30	1,33
	GBP						29.658.484,38	20,60
	Öffentliche Anleihen						29.658.484,38	20,60
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)*	GBP	1.900.000	0	200.000	234,9560 %	6.352.592,14	4,41
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)*	GBP	6.410.000	2.340.000	0	117,6130 %	8.933.167,54	6,20
GB00B73ZYW09	0,250% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(52)*	GBP	3.290.000	300.000	0	175,6545 %	6.946.120,73	4,83
GB00BDX8CX86	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St.2013(68)*	GBP	1.080.000	0	0	222,6970 %	2.890.963,55	2,01
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas. St.2014(58)*	GBP	870.000	0	0	185,7980 %	1.899.381,37	1,32
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56)*	GBP	1.250.000	0	700.000	182,6010 %	2.636.259,05	1,83

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	SEK						1.352.589,56	0,94
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						1.352.589,56	0,94
SE0000556599	3,500% Schweden, Königreich SK-Inf.Idx Lkd Obl. 1998(28)*	SEK	3.800.000	0	0	153,1947 %	620.062,00	0,43
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	6.900.000	0	0	109,1090 %	732.527,56	0,51
	USD						60.735.803,30	42,19
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						60.735.803,30	42,19
US912810FH69	3,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1999(29)*	USD	5.160.000	0	0	128,8438 %	6.406.829,18	4,45
US912810FS25	2,000% United States of America DL-Inf-Prot Sec 2006(26)*	USD	3.200.000	0	2.000.000	107,5703 %	3.019.872,95	2,10
US912810PV44	1,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2008(28)*	USD	8.060.000	0	600.000	107,0703 %	7.529.481,96	5,23
US912810PZ57	2,500% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(29)*	USD	8.380.000	0	0	114,9844 %	8.483.742,46	5,89
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)*	USD	5.250.000	0	500.000	120,9141 %	5.622.193,29	3,91
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Inf.-Prot.S. 2012(22)*	USD	5.700.000	0	0	97,5898 %	4.777.833,27	3,32
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42)*	USD	7.700.000	0	1.000.000	93,9141 %	6.179.397,36	4,29
US912828C996	0,125% United States of America DL-Inf. Prot. Secs 2014(19)*	USD	8.000.000	0	0	99,4102 %	6.843.952,85	4,75
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)*	USD	3.750.000	0	800.000	107,1797 %	3.479.229,17	2,42
US912828K338	0,125% United States of America DL-Inf. Prot. Secs 2015(20)*	USD	6.500.000	0	0	98,7305 %	5.519.758,87	3,83
US912828S505	0,125% United States of America DL-Inf.-Prot.S. 2016(26)*	USD	3.550.000	0	0	94,3086 %	2.873.511,94	2,00

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.847.202,23	1,28
	Verzinsliche Wertpapiere						1.847.202,23	1,28
	CAD						1.847.202,23	1,28
	Öffentliche Anleihen						1.847.202,23	1,28
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)*	CAD	720.000	0	0	139,7350 %	727.922,58	0,50
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)*	CAD	1.040.000	0	0	141,9230 %	1.119.279,65	0,78
	Nichtnotierte Wertpapiere						3.376.889,97	2,35
	Verzinsliche Wertpapiere						3.376.889,97	2,35
	NZD						3.376.889,97	2,35
	Öffentliche Anleihen						3.376.889,97	2,35
NZIHBDT002C2	2,129% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)*	NZD	5.260.000	0	0	113,2474 %	3.376.889,97	2,35
	Summe Wertpapiervermögen						121.131.184,98	84,14

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							484.442,29	0,34
Zinsindex-Terminkontrakte							484.442,29	0,34
FUTURE Long Term Ultra US Treasury Bd Futures 12.18	CBOT	Anzahl	-60				274.026,07	0,19
FUTURE Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures 12.18	CBOT	Anzahl	-120				210.416,22	0,15
Devisen-Derivate							-1.158.496,32	-0,81
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-1.158.496,32	-0,81
GBP EUR 02.10.18	OTC	GBP	-31.700.000,00				-650.378,25	-0,45
CAD EUR 02.10.18	OTC	CAD	-3.500.000,00				-15.502,19	-0,01
EUR JPY 02.10.18	OTC	EUR	-82.604,00				-1.325,64	0,00
EUR USD 02.10.18	OTC	EUR	-8.789,00				67,27	0,00
NZD EUR 02.10.18	OTC	NZD	-3.000.000,00				5.593,51	0,00
SEK EUR 02.10.18	OTC	SEK	-15.700.000,00				-52.493,91	-0,04
USD EUR 02.10.18	OTC	USD	-78.100.000,00				-444.457,11	-0,31
Bankguthaben							4.240.712,97	2,95
EUR-Guthaben bei:							2.803.753,05	1,95
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	2.803.753,05				2.803.753,05	1,95
Guthaben in EU/EWR-Währungen							344.246,21	0,24
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	305.550,29				343.064,38	0,24
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	12.207,67				1.181,83	0,00

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							1.092.713,71	0,76
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	255,23				158,99	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	51.179,13				34.088,74	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50				8.656,21	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	2.490.658,00				18.878,78	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	146.877,53				83.834,21	0,06
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	1.100.052,91				947.096,78	0,66
Sonstige Vermögensgegenstände							19.853.445,36	13,79
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*		EUR	2.924.532,96				2.924.532,96	2,03
Zinsansprüche		EUR	16.928.912,40				16.928.912,40	11,76
Verbindlichkeiten							-593.054,78	-0,41
Sonstige Verbindlichkeiten							-593.054,78	-0,41
Depotentgelte		EUR	-18.970,00				-18.970,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-825,00				-825,00	0,00
übrige Spesen		EUR	-350,00				-350,00	0,00
Variation Margin		EUR	-484.442,29				-484.442,29	-0,34
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*		EUR	-4.468,48				-4.468,48	0,00
Veröffentlichungskosten		EUR	-360,00				-360,00	0,00
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.459,20				-6.459,20	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-77.179,82				-77.179,81	-0,05
Fondsvermögen						EUR	143.958.234,50	100,00**

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	140.534.573,38	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	558,79	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	251.496,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY						JPY	10.562.864,91	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY						JPY	10.562,86	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY						Stück	1.000,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	3.334.814,72	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	98,37	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	33.901,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.199,87	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	102,00	
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.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

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)			
		keine	keine

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum		
Umsätze in Derivaten				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Terminkontrakte				
Zinsindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte	EUR			45.982
<small>(Basiswert[e]: Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, U.S. TREA.BOND (LONG) FUT, Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures)</small>				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
CAD - EUR	EUR			11.367
GBP - EUR	EUR			164.042
NZD - EUR	EUR			8.575
SEK - EUR	EUR			7.557
USD - EUR	EUR			351.916
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
CAD - EUR	EUR			2.319
GBP - EUR	EUR			35.741
NZD - EUR	EUR			1.721
SEK - EUR	EUR			1.467
USD - EUR	EUR			66.230

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	140.534.573,38
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	558,79
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	251.496,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	10.562.864,91
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	10.562,86
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY	Stück	1.000,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	3.334.814,72
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	98,37
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	33.901,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.199,87
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	102,00
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

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
Renten						
	Inland	28.09.2018	2,94 %			
	Europa	28.09.2018	35,38 %			
	Australien	28.09.2018	2,35 %			
	Nordamerika	28.09.2018	43,47 %			
Derivate - Futures						
	Nordamerika	28.09.2018	0,34 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		28.09.2018		-0,81 %		
Übriges Vermögen						
		28.09.2018				16,33 %
			84,48 %	-0,81 %		16,33 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

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 Preisanbietern (bspw. Value & Risk) herangezogen werden.

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Devisenkurse	per	28.09.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,605300	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,890650	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,501350	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,457250	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	131,929000	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,752000	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,329500	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,161500	= 1 EUR

Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Over-the-Counter

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2018

Frankfurt am Main, den 30. September 2018

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Magnus Fielko

Gerhard Engler

NOMURA

**Nomura Asset Management
Deutschland KAG mbH**

Gräbstraße 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

www.nomura-asset.de