

Halbjahresbericht 03/2017

Nomura Asia Pacific Fonds

Investmentfonds deutschen Rechts

zum 31. März 2017

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Asia Pacific Fonds

per 31. März 2017

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

Andreas Körner

Inhaltsverzeichnis

1	Vorwort
2	Inhaltsverzeichnis
3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen
5	Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte
	Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik
7	Nomura Asia Pacific Fonds
	Halbjahresbericht Wertpapier-Sondervermögen
8	Nomura Asia Pacific Fonds

Impressum

Gesellschaft:

Nomura Asset Management
Deutschland KAG mbH
Gräfrstraße 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 Kapital:

EUR 5,15 Mio.

Eingezahltes Kapital:

EUR 5,15 Mio.

Haftendes Eigenkapital:

EUR 7,4 Mio.

(Stand: 31.03.2017)

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
Andreas Körner

Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108,
53117 Bonn

Anlageausschuss Nomura Asia Pacific Fonds

Dieter Wittrin (Vorsitzender)
Magnus Fielko (stellv. Vorsitzender)
Thomas Kemmsies

Verwahrstelle:

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

Gezeichnetes Kapital:

EUR 1,508,654,000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1,508,654,000

Regulatorisches Kapital

EUR 2,676,000,000

(Stand: 31.12.2016)

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	30.09.2016	31.03.2017	Ausschüttung	Wertentwicklung in %	
			04.10.2016	01.10.2016 bis 31.03.2017	
Nomura Asia Pacific Fonds*	102,48	106,37	0,71	+	9,14

* Thesaurierender Fonds

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	30.09.2016	31.03.2017	Wertentwicklung in %	
			01.10.2016 bis 31.03.2017	
Asien-Pazifik-Aktienindex MSCI A/C Pacific ex Jap free	388,61	433,71	+	11,60

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

Rückblick

Das herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum war die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten und der damit eingeleitete nicht nur wirtschaftliche Politikwechsel in den USA. Daneben haben die wieder angestiegenen Rohölpreisen (50 – 55 USD/Barrel (Brent)) sowie die wechselhafte Zinspolitik der Fed die Kapital- und Devisenmärkte im Berichtszeitraum bestimmt.

Die weltweit anhaltend gute Wirtschaftslage, gepaart mit wider Erwarten guten Unternehmensergebnissen und der durch die Wahl von Trump ausgelösten Erwartung einer sehr expansiven US-Fiskalpolitik, führte rund um den Globus zu deutlich steigenden Aktienkursen.

Demgegenüber mussten die Rentenmärkte, insbesondere in den USA, Kursverluste verzeichnen. Nicht nur wurde die Rezessionsangst ausgepreist, sondern auch deutlich steigende Inflationserwartungen eingepreist. Während die Trendwende an den Zinsmärkten in den USA sehr ausgeprägt war, so war sie in Europa und Japan sehr moderat. Aber auch hier haben die Erwartungen über die zukünftige Notenbankpolitik hin zu einer zukünftigen, geldpolitischen Straffung gedreht, selbst wenn kurzfristig keine Zinsanhebungen erwartet werden.

Der US-Dollar wertete gegenüber den meisten Währungen auf. Während der chinesische Renminbi stetig abwertete (um ca. 3%), verloren der Euro und das Pfund unter stärkeren Schwankungen sogar etwas mehr gegenüber dem US-Dollar. Der japanische Yen konnte seine Stärke nicht fortsetzen und verlor, insbesondere im Vorfeld der 2. Fed Zinsanhebung im Dezember, gegenüber dem US-Dollar per Saldo rund 9%. Auch konnten einige asiatische Währungen sich gut gegenüber dem US-Dollar behaupten wie die indische Rupie, der Taiwan Dollar oder der thailändische Baht, während andere deutlich abwerteten, so der malaysische Ringgit oder der philippinische Peso.

Das Wachstum blieb in der Berichtsperiode in den großen westlichen Ländern moderat, aber stabil zwischen 1 ½ und 2%. Japan konnte seine Wachstumsdelle ausgleichen und wies im 4. Quartal mit 1,6% gg. Vj. ein ähnlich hohes Wachstum aus, wie

der Euro-Raum (1,7%) oder die USA (2,0%). In China zeigten die staatlichen Stützungseingriffe Wirkung und das Wachstum konnte bei 6,8% stabil gehalten werden. Die BIP Daten verdecken aber, dass die Industrieproduktion im Jahresvergleich eine aufwärtsgerichtete Tendenz aufweist und die sensibleren Stimmungskindikatoren wie ISM-Index, Ifo-Index oder vergleichbare Purchasing Manager Indices (PMI) im Verlauf deutlich angestiegen sind, nicht zuletzt aufgrund der sehr hohen Erwartungen an die Fiskalpolitik der Trump-Regierung.

Die Inflation stieg in der Berichtsperiode in den meisten Ländern an, nachdem der Ölpreis mit 26 USD / Barrel bereits im Januar seinen Tiefpunkt erreicht hatte. Die Kern-Inflationsraten, ohne Energie, blieben dagegen in den meisten Ländern fast unverändert. Nach dem Auslaufen der senkenden Wirkung des Ölpreises bis zum Sommer letzten Jahres kam es in der Berichtsperiode deshalb zu einem spürbaren Anstieg der Inflationsraten auf das Niveau der Kern-Inflation bzw. sogar darüber hinaus. Die fundamentalen Bestimmungsfaktoren der Inflation wie Lohnentwicklung, Mieten und Kapazitätsauslastung wirken also, auch wenn sie temporär von der Energiepreisentwicklung überlagert werden.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum global weniger expansiv wurde, nachdem noch bis zum Sommer, gerade nach der „Brexit“-Entscheidung, die Stimmung in Richtung expansiver Geldpolitik deutete. Im Dezember und dann noch einmal im März erhöhte die Fed angesichts der sehr guten Arbeitsmarktlage, der gestiegenen Inflationserwartungen und der expansiver erwarteten Fiskalpolitik die Zinsen. Die anderen großen Notenbanken beließen dagegen ihre Geldpolitik weitgehend unverändert, so dass bereits eine Diskussion über das wie und wann der ersten Reduzierungen in den Ankaufprogrammen aufkam. Auch in den Entwicklungsländern, insbesondere in Asien, überwogen bis zum Sommer noch die geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen. Erst in der Berichtsperiode kam es zu einer Bodenbildung, wenn nicht gar zu einer moderaten Trendumkehr der geldpolitischen Erwartungen.

Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. So erwarten wir für die entwickelten Staaten, dass die aktuell gute Lage vorerst anhält. Dies wird 2017 vor allem in den USA, aber auch im Durchschnitt der entwickelten Staaten, zu höheren Jahreswachstumsraten führen. Auch in den Entwicklungs- und Schwellenländern sollte

sich die Konjunktur positiv entwickeln. So erwarten wir für Brasilien und Russland nach der schrumpfenden Wirtschaft im vergangenen Jahr eine Stabilisierung mit leicht positivem Wachstum. Aufgrund der Bedeutung dieser beiden Staaten führt dies zu einem höheren BIP-Wachstum für die Gruppe der Schwellen- und Entwicklungsländer insgesamt. Aufgrund der global tendenziell abnehmenden expansiven Geldpolitik und der hohen Unsicherheit bezüglich der zukünftigen US-Wirtschafts- und Handelspolitik hat der IWF in seinem Januar Update zum World Economic Outlook seine Prognosen für Brasilien, Indien und Mexiko etwas gesenkt. Wir implizieren in unseren Prognosen, dass die US-Administration nur sehr selektiv und in einem volkswirtschaftlich gesehen begrenzten Umfang protektionistische Maßnahmen umsetzt.

Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, werden die Jahres-Inflationsraten 2017 im Vergleich zu 2016 steigen. Ein guter Teil ist davon bereits in den aktuellen Monatsdaten enthalten. Wir erwarten gerade für die USA einen deutlichen Anstieg im Jahresmittel 2017 auf rund 2,7 gegenüber 1,3% für 2016. Auch im Euroraum erwarten wir im Jahresdurchschnitt 1,8% nach gerade einmal 0,2% für 2016. Dabei bleibt die Kernrate deutlich niedriger und die Headline-Inflation sollte sich im Jahresverlauf wieder in Richtung Kernrate orientieren. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfundes noch Druck auf die Inflation. Lediglich für Japan erwarten wir z.T. aufgrund des festen Wechselkurses stabile Preise, d.h. eine Inflationsrate um 0,5% nach -0,3% in 2016. In den Entwicklungsländern dürften die Inflationsraten ein gemischtes Bild abgeben, abhängig auch davon, ob und wie stark der Ölpreis weiter ansteigt.

Für die Notenbanken weltweit bedeutet dies, dass zwar noch Spielraum für zusätzliche Lockerungen besteht, dieser aber geringer wird. Die Diskussion um ein „Tapering“ der expansiven Maßnahmen, d.h. eine Reduzierung der Anleihekäufe der EZB oder auch der BoJ, wird deshalb immer wieder aufkommen und im Verlauf an Bedeutung gewinnen. Man kann insofern von einer Bodenbildung und vereinzelt schon von einer Trendwende bei der Geldpolitik sprechen. Wie weit die Fed 2018, dann voraussichtlich unter einem neuen Governor, ihre Zinsanhebungspolitik fortsetzt, ist offen. Erwartet werden aktuell 2-3 Zinsschritte für 2018.

Die Risiken für den Ausblick liegen neben der geschilderten Inflation und einer möglichen Trendwende in der globalen Notenbankpolitik zum einen in der amerikanischen und

chinesischen Konjunktur. Die US-Konjunktur ist zyklisch weit fortgeschritten und könnte deshalb in die Abschwungs Phase übergehen, vor allem wenn die Administration sich mit ihren expansiven Steuer- und Investitionsplänen im Kongress nicht durchsetzen kann. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt. Eine Korrektur dieser expansiven Politik ist jederzeit möglich, mit entsprechenden direkten Auswirkungen auf die Investitionen und in der Folge auf Konsum und Beschäftigung. Zum anderen sind die politischen Risiken mit den anstehenden Wahlen in Europa, aber auch der ungelösten Verschuldungskrise in Griechenland oder dem Brexit weiter sehr hoch und aus Kapitalmarktsicht asymmetrisch, d.h. sehr hohen Verlustrisiken bei bestimmten Ereignissen stehen keine oder nur moderate Chancen gegenüber, wenn diese ausbleiben.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Tätigkeitsbericht

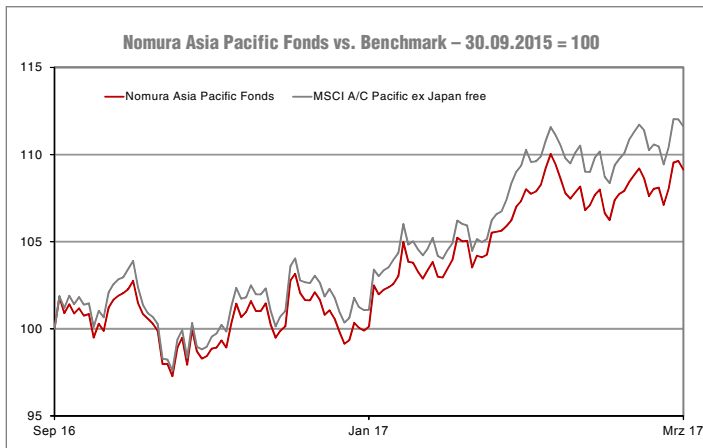
Rückblick

Der asiatisch-pazifische Aktienmarkt hat im Berichtszeitraum positiv entwickelt. Der unerwartete Wahlsieg Trumps im November 2016 hat zuerst eine moderate Marktkorrektur in den letzten beiden Monaten des vergangenen Jahres ausgelöst. Im ersten Quartal des neuen Jahres verzeichneten die Asien Pazifik ex JP Märkte aber eine starke Rally. Dabei profitierten sie von der nachlassenden Dynamik des „Trump Trade“, einem schwachen US-Dollar, sinkenden US-Treasury-Renditen sowie neuerlichen Mittelzuflüssen. Die Zinsanhebung der US-Notenbank im März war bereits erwartet worden und hatte keinen negativen Einfluss mehr auf den Markt. Zudem hat der deutlich verbesserte Gewinnaussblick den Asien Pazifik ex JP Aktienmarkt beflügelt. Vor allem war Chinas Konjunktur besser als erwartet und zahlreiche Gewinnerwartungen wurden nach oben revidiert. Der MSCI AC Pacific ex JP Index stieg um 6,2% in USD (11,6% in EUR). Der Nomura Asia Pacific Fonds verbuchte einen Gewinn von 9,1% in EUR in der Berichtsperiode.

Spitzenreiter im Berichtszeitraum auf EUR-Basis waren Australien (9,7% in AUD, 15,2% in EUR), Singapur (11,2% in SGD, 14,5% in EUR), Taiwan (5,9% in TWD, 14,4% in EUR) und Südkorea (10,4% in KRW, 13,8% in EUR). Dabei profitieren sie ebenfalls von der starken Aufwertung lokaler Währungen gegenüber dem EUR. Relativ schwach waren Neuseeland (-7,6% in NZD, -6,2% in EUR) und die Philippinen (-4,8% in PHP, -3,9% in EUR). Malaysia (4,6% in MYR, 2,3% in EUR) und Indonesien (0,1% in IDR, 2,4% in EUR) gehörten auch zu den Underperformern. Auf Sektorebene haben zyklische Sektoren deutlich outperfornt mit Rohstoffe-, Technologie-, Finanz- und Energie-Titel als Top-Renner. Defensive Sektoren wie Telekom, nicht-zyklischer Konsumgüter, Versorger und Pharmawerte haben relativ schwach performt.

Anlagepolitik

Wir blieben in Südkorea und Taiwan übergewichtet, da es zahlreiche attraktive Investmentchancen auf Unternehmensebene gibt. Die Übergewichtung in Indonesien und Indien behalten wir ebenfalls bei, angesichts des positiven Wachstumsausblicks.



Trotz der starken Dynamik am chinesischen Markt haben wir unsere Untergewichtung in China beibehalten angesichts der strukturellen Probleme im Zusammenhang mit der hohen Verschuldung. Weiterhin fokussieren wir uns dort auf „New Economy“ Aktien mit einem nachhaltigen Gewinnwachstum. Ebenfalls untergewichtet blieben wir in Hongkong und Singapur, wo die steigenden Zinsen den Markt belasteten. In Thailand haben wir die neutrale Position angesichts des moderaten Gewinnwachstums und der politischen Unsicherheit beibehalten.

Die seit langem bestehende Übergewichtung der Philippinen wurde auf neutral gesenkt aufgrund der abnehmenden Gewinndynamik sowie der hohen Bewertung. Umgekehrt wurde die langjährige Untergewichtung in Malaysia auf neutral angehoben aufgrund der verbesserten konjunkturellen Lage.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein relativ zur Benchmark gesehen vergleichbares Marktpreisrisiko auf, dass als hoch zu klassifizieren ist. Fremdwährungsrisiken im Fonds

wurden im Berichtszeitraum nicht gesondert abgesichert. Das Liquiditätsrisiko wurde konsequent kontrolliert. Ein Adressausfall wurde nicht beobachtet und das Risiko ist als gering einzuschätzen. Die operationellen Risiken wurden als geringfügig eingeschätzt.

Ausblick

In 2017 ist der Gewinnausblick für die asiatisch-pazifischen Aktienmärkte deutlich aufgehellert. Die verbesserte Weltkonjunktur und die Erholung des internationalen Handels wirken sich positiv auf die asiatisch-pazifischen Unternehmen aus. Südkorea, Taiwan, Hong Kong und Singapur profitieren von der Erholung des globalen Handels sowie eines starken

Technologiezyklus. Chinas Konjunktur fällt besser als erwartet aus und die Unternehmensgewinne steigen, dank der robusten Infrastrukturinvestitionen und des privaten Konsums. Die Aktienmärkte der südostasiatischen Länder werden weiterhin von der robusten Binnenkonjunktur unterstützt. Australien profitiert von der Erholung des Rohstoffpreises.

Die zukünftige Handelspolitik der Trump-Regierung bleibt ein Risiko für die asiatisch-pazifischen Aktienmärkte, dennoch sollte das Risiko nicht überbewertet werden. Die Abwertungsrisiken der lokalen Währungen sind begrenzt. Die Bewertung der asiatisch-pazifischen Aktien ist weiterhin niedrig, sowohl im historischen als auch im internationalen Vergleich.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	39.648.014,47	100,55
1. Aktien	39.137.722,90	99,26
2. Bankguthaben	316.249,04	0,80
Bankguthaben in EUR	182.158,30	0,46
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	134.090,74	0,34
3. Sonstige Vermögensgegenstände	194.042,53	0,49
II. Verbindlichkeiten	-216.120,26	-0,55
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-54.974,98	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten	-161.145,28	-0,41
III. Fondsvermögen	39.431.894,21	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	Börsengehandelte Wertpapiere						39.063.880,10	99,07
	Aktien						39.063.880,10	99,07
	Australien						8.833.926,92	22,42
	Banken						4.144.502,51	10,51
AU000000NAB4	National Australia Bank	Stück	88.634	0	45.253	33,3400 AUD	2.107.669,17	5,34
AU000000WBC1	Westpac Banking	Stück	81.453	32.027	21.330	35,0600 AUD	2.036.833,34	5,17
	Handel						468.175,17	1,19
AU000000WOW2	Woolworths	Stück	24.770	31.755	6.985	26,5000 AUD	468.175,17	1,19
	Immobilien						818.752,08	2,08
AU000000SGP0	Stockland	Stück	247.399	0	69.733	4,6400 AUD	818.752,08	2,08
	Industrie						341.177,48	0,87
AU000000SYD9	Sydney Airport	Stück	70.657	0	19.917	6,7700 AUD	341.177,48	0,87
	Rohstoffe						2.334.065,23	5,92
AU000000BHP4	BHP Billiton	Stück	74.273	0	20.938	24,0400 AUD	1.273.508,73	3,23
AU000000RIO1	Rio Tinto	Stück	24.594	3.887	6.462	60,4600 AUD	1.060.556,50	2,69
	Telekommunikation						156.795,76	0,40
AU000000TLS2	Telstra	Stück	47.175	0	13.299	4,6600 AUD	156.795,76	0,40
	Versicherungen						570.458,69	1,45
AU000000QBE9	QBE Insurance Group	Stück	62.049	73.857	11.808	12,8900 AUD	570.458,69	1,45

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	Bermuda						559.913,38	1,42
	Automobil						559.913,38	1,42
BMG1368B1028	Brill. China Autom. Hldgs	Stück	358.000	460.000	102.000	13,0000 HKD	559.913,38	1,42
	China						4.325.355,39	10,97
	Banken						2.290.033,69	5,81
CNE1000003G1	Industr. & Commerc.Bk of China	Stück	3.747.000	1.285.000	1.061.000	5,0800 HKD	2.290.033,69	5,81
	Bau & Materialien						271.559,19	0,69
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement Co.	Stück	85.500	109.500	24.000	26,4000 HKD	271.559,19	0,69
	Finanzdienstleister						489.430,22	1,24
CNE1000019K9	Haitong Securities Co.	Stück	309.600	65.600	87.200	13,1400 HKD	489.430,22	1,24
	Versicherungen						1.274.332,29	3,23
CNE1000003X6	Ping An Insurance(Grp)Co.China	Stück	243.500	52.500	69.000	43,5000 HKD	1.274.332,29	3,23
	Hongkong						2.145.250,83	5,44
	Banken						211.997,71	0,54
HK2388011192	Bank of China (Hongkong)	Stück	55.500	76.000	20.500	31,7500 HKD	211.997,71	0,54
	Bau & Materialien						906.665,06	2,30
HK0688002218	China Ov.Land & Inv.	Stück	180.000	40.000	164.000	22,2000 HKD	480.750,72	1,22
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	Stück	31.000	53.000	22.000	114,2000 HKD	425.914,34	1,08
	Telekommunikation						327.430,22	0,83
HK0941009539	China Mobile	Stück	32.000	0	91.000	85,0500 HKD	327.430,22	0,83
	Versicherungen						699.157,84	1,77
HK0000069689	AIA Group	Stück	118.600	0	74.400	49,0000 HKD	699.157,84	1,77

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Indonesien							1.951.774,66	4,95
Banken							697.454,29	1,77
ID1000109507	Bank Central Asia TBK, PT	Stück	374.400	109.300	223.200	16.550,0000 IDR	434.759,64	1,10
ID1000095003	PT Bank Mandiri (Persero)	Stück	320.000	0	139.100	11.700,0000 IDR	262.694,65	0,67
Bau & Materialien							190.371,54	0,48
ID1000114002	Pembangunan Perumahan Persero	Stück	819.707	412.507	325.800	3.310,0000 IDR	190.371,54	0,48
Finanzdienstleister							129.142,20	0,33
ID1000115306	Ciputra Development, PT	Stück	1.496.400	1.918.300	421.900	1.230,0000 IDR	129.142,20	0,33
Gesundheit / Pharma							220.959,60	0,56
ID1000138001	Prodia Widyahusada	Stück	623.600	799.700	176.100	5.050,0000 IDR	220.959,60	0,56
Industrie							287.641,52	0,73
ID1000058407	United Tractors	Stück	154.700	30.500	67.500	26.500,0000 IDR	287.641,52	0,73
Telekommunikation							426.205,51	1,08
ID1000129000	PT Telekomunikasi Ind. Tbk	Stück	1.470.800	180.200	713.200	4.130,0000 IDR	426.205,51	1,08
Kaimaninseln							5.213.480,23	13,22
Finanzdienstleister							550.117,20	1,39
KYG217651051	CK Hutchison Holdings	Stück	23.000	9.500	28.000	95,6000 HKD	264.533,21	0,67
KYG409711069	Green Seal Holding	Stück	56.000	33.000	12.000	165,5000 TWD	285.583,99	0,72
Gesundheit / Pharma							77.382,10	0,20
KYG677291067	Jacobson Pharma	Stück	402.000	0	626.000	1,6000 HKD	77.382,10	0,20
Industrie							257.137,27	0,65
KYG2953R1149	AAC Technologies Holdings	Stück	23.500	30.000	6.500	90,9500 HKD	257.137,27	0,65

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Reise & Freizeit								0,87
KYG014081064	AirTAC International Group	Stück	17.000	17.000	0	298,5000 TWD	156.365,55	0,40
KYG7800X1079	Sands China	Stück	42.800	96.000	53.200	36,0000 HKD	185.370,55	0,47
Technologie								10,11
US01609W1027	Alibaba Group Holding	Stück	7.800	1.500	1.800	107,8300 USD	786.381,19	2,00
US64110W1027	NetEase (Sp.ADRs)	Stück	2.500	0	1.300	284,0000 USD	663.830,58	1,68
KYG8190F1028	Silergy	Stück	17.000	6.000	4.000	560,0000 TWD	293.349,11	0,74
KYG875721634	Tencent Holdings	Stück	83.700	2.800	23.200	222,8000 HKD	2.243.546,68	5,69
Malaysia								2,56
Banken								0,84
MYL1023OO000	CIMB Group Holdings	Stück	280.149	103.649	51.400	5,5700 MYR	329.670,62	0,84
Industrie								0,83
MYL4197OO009	Sime Darby Bhd	Stück	167.729	193.829	26.100	9,2800 MYR	328.845,65	0,83
Reise & Freizeit								0,89
MYL5099OO006	Airasia Bhd	Stück	210.700	0	59.700	3,1400 MYR	139.775,21	0,35
MYL3182OO002	Genting Berhad	Stück	105.100	122.400	17.300	9,5900 MYR	212.940,02	0,54
Neuseeland								1,21
Gesundheit / Pharma								1,21
NZRYME0001S4	Ryman Healthcare	Stück	87.092	0	24.551	8,4100 NZD	478.721,39	1,21
Philippinen								1,64
Banken								0,40
PHY6028G1361	Metropolitan Bank & Trust Co.	Stück	106.163	0	105.750	80,0000 PHP	158.261,35	0,40
Bau & Materialien								0,27

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
PHY1244L1009	Cemex Hldgs. Philippines	Stück	816.600	0	311.900	7,0300 PHP	106.973,55	0,27
	Handel						213.704,55	0,54
PHY7318T1017	Robinsons Retail Holdings	Stück	148.940	0	60.520	77,0000 PHP	213.704,55	0,54
	Nahrungsmittel						68.500,96	0,17
PHY7690Y1083	Shakeys Pizza Asia Ventures	Stück	270.300	378.600	108.300	13,6000 PHP	68.500,96	0,17
	Rohstoffe						100.915,03	0,26
PHY2088F1004	DMCI Holdings	Stück	475.050	122.000	644.300	11,4000 PHP	100.915,03	0,26
	Singapur						1.262.809,98	3,20
	Banken						399.812,65	1,01
SG1L01001701	DBS Group Holdings	Stück	30.800	14.600	8.700	19,4000 SGD	399.812,65	1,01
	Bau & Materialien						111.876,55	0,28
SG1K66001688	Wing Tai Holdings	Stück	88.700	0	25.300	1,8850 SGD	111.876,55	0,28
	Finanzdienstleister						68.524,59	0,17
SG1J26887955	Singapore Exchange	Stück	13.300	17.000	3.700	7,7000 SGD	68.524,59	0,17
	Immobilien						410.362,67	1,05
SG1J27887962	Capitaland	Stück	77.100	98.800	21.700	3,6300 SGD	187.268,65	0,48
SG1R89002252	City Developments	Stück	13.800	0	40.100	10,2000 SGD	94.185,35	0,24
SG2C26962630	Global Logistic Properties	Stück	69.300	88.600	19.300	2,7800 SGD	128.908,67	0,33
	Industrie						163.975,24	0,42
SG1F60858221	Singapore Techn.Engineer.	Stück	65.700	84.100	18.400	3,7300 SGD	163.975,24	0,42
	Reise & Freizeit						108.258,28	0,27
SG1N31909426	ComfortDelGro	Stück	63.200	0	127.200	2,5600 SGD	108.258,28	0,27
	Südkorea						7.233.263,13	18,34

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum									
Banken								809.602,85	2,05
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co.	Stück	20.780	3.863	5.861	46.600,0000	KRW	809.602,85	2,05
Industrie								205.992,03	0,52
KR7011070000	LG Innotek Co.	Stück	1.805	1.832	27	136.500,0000	KRW	205.992,03	0,52
Privater Konsum & Haushalt								3.173.796,06	8,05
KR7021240007	Woongjin Coway Co.	Stück	6.295	1.908	1.778	96.200,0000	KRW	506.304,02	1,28
KR7036570000	NCsoft	Stück	1.846	378	524	305.000,0000	KRW	470.730,25	1,19
KR7005931001	Samsung Electronics Vorzugsaktien	Stück	106	112	6	1.603.000,0000	KRW	142.062,67	0,36
KR7005930003	Samsung Electronics Co.	Stück	1.193	0	509	2.060.000,0000	KRW	2.054.699,12	5,21
Rohstoffe								559.468,62	1,42
KR7010130003	Korea Zinc Co.	Stück	1.549	761	401	432.000,0000	KRW	559.468,62	1,42
Technologie								909.869,74	2,31
KR7000660001	SK Hynix	Stück	21.550	0	20.174	50.500,0000	KRW	909.869,74	2,31
Versicherungen								1.038.956,67	2,63
KR7005830005	Dongbu Insurance Co.	Stück	12.171	2.286	3.434	64.000,0000	KRW	651.248,61	1,65
KR7032830002	Samsung Life Insurance Co.	Stück	4.274	1.682	1.208	108.500,0000	KRW	387.708,06	0,98
Versorger								535.577,16	1,36
KR7015760002	Korea Electric Power	Stück	13.791	5.634	3.892	46.450,0000	KRW	535.577,16	1,36
Taiwan								4.390.266,84	11,14
Bau & Materialien								361.910,22	0,92
TW0002059003	King Slide Works Co.	Stück	27.000	7.000	7.000	435,0000	TWD	361.910,22	0,92
Chemie								127.261,75	0,32
TW0001723005	China Steel Chemical	Stück	35.000	6.000	9.000	118,0000	TWD	127.261,75	0,32

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gesundheit / Pharma							227.407,19	0,58
TW0001565000	St. Shine Optical Co.	Stück	12.000	0	3.000	615,0000 TWD	227.407,19	0,58
Handel							232.332,50	0,59
TW0005904007	POYA International Co.	Stück	21.120	0	15.000	357,0000 TWD	232.332,50	0,59
Reise & Freizeit							82.540,00	0,21
TW0002707007	Formosa International Hotels C	Stück	17.116	0	17.000	156,5000 TWD	82.540,00	0,21
Technologie							2.724.783,60	6,91
TW0008114000	Posiflex Technologies	Stück	51.354	0	21.000	170,5000 TWD	269.802,82	0,68
TW0002330008	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co	Stück	379.000	0	109.000	189,0000 TWD	2.207.236,36	5,60
TW0006271000	Tong Hsing Electronic Inds	Stück	60.000	7.000	17.000	134,0000 TWD	247.744,42	0,63
Versicherungen							634.031,58	1,61
TW0002823002	China Life Insurance Co.	Stück	685.870	0	272.000	30,0000 TWD	634.031,58	1,61
Thailand							1.009.530,41	2,56
Bau & Materialien							258.340,68	0,66
TH0308010Y16	AP (Thailand)	Stück	1.318.700	0	372.000	7,2000 THB	258.340,68	0,66
Energie							326.596,36	0,83
TH7462010011	Banpu Power Public	Stück	153.500	197.100	43.600	25,0000 THB	104.414,95	0,26
TH0646010015	PTT	Stück	21.100	0	5.900	387,0000 THB	222.181,41	0,56
Finanzdienstleister							232.148,79	0,58
TH0264010R10	Bangkok Dusit Med.Ser. (NVDRs)	Stück	118.500	0	33.000	21,2000 THB	68.354,72	0,17
TH0999010R11	TISCO Financial Group (NVDRs)	Stück	83.900	107.500	23.600	71,7500 THB	163.794,07	0,41
Industrie							192.444,58	0,49

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
TH0765010R16	Airports of Thailand (NVDRs)	Stück	88.000	113.000	45.800	39,2500 THB	93.980,26	0,24
TH0530010Z14	Ch. Karnchang	Stück	132.800	0	37.100	27,2500 THB	98.464,32	0,25
	Nichtnotierte Wertpapiere						73.842,80	0,19
	Aktien						73.842,80	0,19
	Thailand						73.842,80	0,19
	Bau & Materialien						73.842,80	0,19
TH7534010015	TPI Polene Power	Stück	387.700	387.700	0	7,0000 THB	73.842,80	0,19
	Summe Wertpapiervermögen						39.137.722,90	99,26

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben							316.249,04	0,80
EUR-Guthaben bei:							182.158,30	0,46
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	182.158,30				182.158,30	0,46
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							134.090,74	0,34
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		PHP	7.195.932,85				134.090,74	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände							194.042,53	0,49
Dividendenansprüche		EUR	193.912,00				193.912,00	0,49
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*		EUR	130,53				130,53	0,00
Verbindlichkeiten							-216.120,26	-0,55
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-54.974,98	-0,14
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		TWD	-1.784.092,00				-54.974,98	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten							-161.145,28	-0,41
Depotentgelte		EUR	-30.030,00				-30.030,00	-0,08
Prüfungskosten		EUR	-12.350,00				-12.350,00	-0,03
übrige Spesen		EUR	-6.050,00				-6.050,00	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR	-31.350,00				-31.350,00	-0,08
Verwahrstellenvergütung		EUR	-27.877,31				-27.877,31	-0,07
Verwaltungsvergütung		EUR	-53.487,97				-53.487,97	-0,14
Fondsvermögen						EUR	39.431.894,21	100,00**
Anteilwert						EUR	130,05	
Umlaufende Anteile						Stück	303.194,000	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge
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			
Aktien			
TW0005287007 ADDCN Technology Co.	Stück	186	5.986
AU000000ASG2 AUTOSPORTS GROUP	Stück	10.716	10.716
PHY0488F1004 Ayala Land	Stück	0	301.900
CNE100000221 Beijing Cap.Intl Airport	Stück	0	424.000
AU000000EVN4 Evolution Mining	Stück	0	242.414
PHY2518H1143 First Gen	Stück	0	295.000
KYG3808R1011 General Interface Sol.Hldg	Stück	0	51.000
HK0011000095 Hang Seng Bank	Stück	12.600	12.600
HK0388045442 Hongkong Exch. + Clear.	Stück	0	9.661
KR7012330007 HYUNDAI MOBIS	Stück	0	4.979
MYL3336OO004 IJM Corp. Berhad	Stück	0	306.600
ID1000057003 Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	Stück	0	559.200
TH0016010017 Kasikornbank (Foreign)	Stück	37.900	37.900
AU000000MPL3 Medibank Private	Stück	0	395.703
PHY594811127 Megaworld	Stück	0	3.881.000
AU000000MLX7 Metals X	Stück	0	44.825
AU000000MGR9 Mirvac Group	Stück	0	322.668
MYQ0138OO006 My E.G. Services	Stück	443.550	443.550

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

ID	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
ID1000122500	Pakuwon Jati, PT	Stück	0	5.334.400
BMG7208D1092	Pou Sheng Internat. Hldgs	Stück	0	1.525.000
SG1CH4000003	Raffles Medical Group	Stück	0	111.600
SG1T75931496	Singapore Telecommunications	Stück	0	58.300
KR7207940008	Samsung Biologics	Stück	421	421
SG2D54973185	Sheng Siong Group	Stück	0	368.200
HK0880043028	SJM Holdings	Stück	296.000	296.000
AU000000WGX6	Westgold Resources	Stück	22.413	22.413
HK0020000177	Wheelock and Company	Stück	0	130.000
KR7111770004	Youngone	Stück	1.527	6.596
Andere Wertpapiere				
ID3000043801	Pembangunan Perumahan Persero Anrechte	Stück	250.807	250.807
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
AU0000ASGXX4	Autosports Group	Stück	10.716	10.716
Andere Wertpapiere				
TW000A2DFY38	Posiflex Technologies Anrechte	Stück	2.482	2.482

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	130,05
Umlaufende Anteile	Stück	303.194,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

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	Bewertungs- datum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungs- modellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investment- anteilen, Bankgut- haben und Verbind- lichkeiten
Aktien						
	Asien	31.03.2017	60,99 %			
	Australien	31.03.2017	23,63 %			
	Nordamerika	31.03.2017	14,64 %			
Übriges Vermögen						
		31.03.2017				0,74 %
			99,26 %			0,74 %

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

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 Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Devisenkurse	per	31.03.2017	
Australische Dollar	(AUD)	1,402050	= 1 EUR
Bath (Thailand)	(THB)	36,752400	= 1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,312000	= 1 EUR
Indonesische Rupien	(IDR)	14.252,288900	= 1 EUR
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,733300	= 1 EUR
Neue Taiwan Dollar	(TWD)	32,452800	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,530000	= 1 EUR
Philippinische Pesos	(PHP)	53,664650	= 1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,494500	= 1 EUR
Südkoreanische Won	(KRW)	1.196,077800	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,069550	= 1 EUR

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2017

Frankfurt am Main, den 31. März 2017

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Andreas Körner

Magnus Fielko

NOMURA

**Nomura Asset Management
Deutschland KAG 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.de

www.nomura-asset.de