

Jahresbericht 03/2018

Nomura Real Protect 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 Protect 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 Protect Fonds**

Jahresbericht Investmentfonds

9 **Nomura Real Protect 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 Protect Fonds

Dieter Wittrin (Vorsitzender)
Clemens Gomeringer (Stellv. Vorsitzender)
Frank Kaufmann

Verwahrstelle:

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

Gezeichnetes Kapital:

EUR 1.723.486.000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1.723.486.000

Regulatorisches Kapital

EUR 3.120.000.000

(Stand: 31.12.2017)

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 Protect Fonds - Class I / EUR	99,14	96,63	1,00	19.07.2017	-	1,53
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR 2	960,20	937,12 <small>Wert vom 23.01.18; Fonds ruht seit dem 24.01.18</small>	10,00	19.07.2017	-	2,25
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	97,88	95,03	1,00	19.07.2017	-	1,90
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	100,11	100,12	0,4231 0,0400	19.07.2017 02.01.2018	+	0,48

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2017	29.03.2018	Wertentwicklung in % - 01.04.2017 bis 29.03.2018	
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	185,52	183,90	-	0,87
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	185,52	184,10 <small>Wert vom 23.01.18; Fonds ruht seit dem 24.01.18</small>	-	0,76
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	185,52	183,90	-	0,87
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years USD hedged*	226,67	229,52	+	1,26

Anteilabsatz 01.04.2017 - 31.03.2018

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR	1.217.589	117.653	-	9.691
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR 2	0	0	-	56.495
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	170.116	16.166	-	2.262
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	100	8		0

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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 Stimmungsindikatoren 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 beflügeln. 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 Leitzinsenerwartungen verwiesen. Tatsächlich war der Anstieg der Leitzinsenerwartungen 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 angesteigt 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 anheben. 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 Protect 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 Protect 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 Leitzinsritten, 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 mit Laufzeiten von 1 bis 5 Jahren mussten in der Berichtsperiode leichte Verluste hinnehmen. Dafür verantwortlich sind hauptsächlich die Zinsanstiege in den USA.

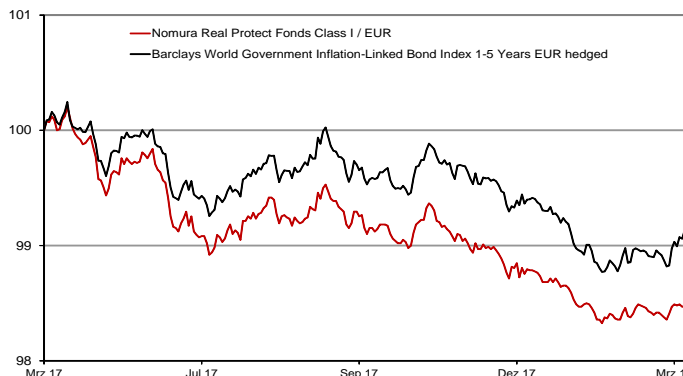
Anlagepolitik

Der Nomura Real Protect Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungs-gesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsgeschützte Anleihen. Hinsichtlich des Zinsrisikos orientiert sich der Fonds an der durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer der 1-5-jährigen Benchmark. Damit soll das Hauptziel des realen Kapitalerhalts erreicht werden bei gleichzeitig reduzierter Volatilität im Vergleich zur gesamten Marktkapitalisierung der inflationsgeschützten 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-Dollar-Segment wurde über weite Teile des Berichtszeitraums durch Short-Positionen von entsprechenden Anleiherterminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt. Als sich der Rohölpreis Anfang April in der Nähe des Jahreshochs befand, wurde diese Position, die auf eine Ausweitung des Renditespreads zwischen nominalen und inflationsgeschützten Anleihen setzt, aufgelöst und Gewinne mitgenommen. Ende Juli, nachdem der Ölpreis und die impliziten Inflationserwartungen korrigiert hatten, wurde wieder auf eine steigende Breakeven-Inflation gesetzt.

Im US-Segment wurde der Investitionsschwerpunkt auf sehr kurze und auf Laufzeiten gelegt, die über das Laufzeitspektrum der Benchmark hinausgehen, um von der erwarteten Erholung der Inflation stärker zu profitieren.

Nomura Real Protect Fonds Class I / EUR vs. Benchmark – 31.03.2017 = 100



Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

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 Währungsicherung mit einem zusätzlichen Ertrag verbunden ist. Das dänische Segment wurde im ersten 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 2017, 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 relativ zur Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko auf, das als gering 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.

Veräußerungsergebnis

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

Die realisierten Verluste resultieren im Wesentlichen aus Devisentermingeschäften und 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 mit kurzen und mittleren Laufzeiten 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 Abschwungsphase übergehen. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	135.437.211,21	101,20
1. Anleihen	115.575.342,77	86,36
Verzinsliche Wertpapiere	115.575.342,77	86,36
2. Derivate	245.914,64	0,18
Devisentermingeschäfte	340.158,86	0,25
Futures	-94.244,22	-0,07
3. Bankguthaben	7.948.228,28	5,94
Bankguthaben in EUR	5.257.053,11	3,93
Bankguthaben in EU/EWR-Währung	2.685.952,04	2,01
Bankguthaben in nicht EU/EWR-Währung	5.223,13	0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände	11.667.725,52	8,72
II. Verbindlichkeiten	-1.610.043,07	-1,20
Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Kreditaufnahme	-1.389.144,67	-1,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-220.898,40	-0,16
III. Fondsvermögen	133.827.168,14	100,00*

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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				
	Börsengehandelte Wertpapiere						114.756.818,05	85,75
	Verzinsliche Wertpapiere						114.756.818,05	85,75
	EUR						27.447.489,98	20,51
	Öffentliche Anleihen						27.447.489,98	20,51
DE0001030526	1,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2009(20)*	EUR	4.100.000	2.700.000	2.600.000	107,3840 %	4.436.751,23	3,32
FR0010050559	2,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2004(20)*	EUR	6.500.000	4.000.000	2.000.000	110,5400 %	7.348.818,35	5,49
FR0010850032	1,300% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2010(19)*	EUR	4.500.000	2.500.000	0	104,3950 %	4.714.441,50	3,52
FR0011347046	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(21)*	EUR	500.000	0	500.000	105,5500 %	528.494,81	0,40
IT0004380546	2,350% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2008(19)*	EUR	3.500.000	3.500.000	0	106,6589 %	3.761.953,54	2,81
IT0004604671	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21)*	EUR	3.570.000	2.950.000	380.000	111,7659 %	4.032.061,07	3,01
IT0005188120	0,100% Italien Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2016(22)*	EUR	1.900.000	1.900.000	0	103,9869 %	1.977.535,16	1,48
ES00000126W8	0,550% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(19)*	EUR	620.000	0	380.000	104,3522 %	647.434,32	0,48
	GBP						7.591.313,71	5,67
	Öffentliche Anleihen						7.591.313,71	5,67
GB0009081828	8,278% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St.1983(20)*	GBP	1.100.000	1.330.000	1.100.000	365,9620 %	4.591.744,04	3,43
GB00BBDR7T29	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2013(19)*	GBP	2.500.000	0	900.000	104,6930 %	2.999.569,67	2,24

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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				
	SEK						2.291.491,59	1,71
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						2.291.491,59	1,71
SE0000317943	4,000% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1995(20)*	SEK	4.700.000	0	3.000.000	118,2753 %	566.116,24	0,42
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	10.500.000	0	6.500.000	110,6714 %	1.132.219,04	0,85
SE0006758736	0,125% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2015(19)*	SEK	5.900.000	0	3.600.000	103,4481 %	593.156,31	0,44
	USD						77.426.522,77	57,86
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						77.426.522,77	57,86
US912828LA68	1,875% United States of America DL-Infl.Ind. Nts 2009(19)*	USD	14.000.000	0	0	102,7026 %	11.740.456,65	8,77
US912828JX99	2,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2009(19)*	USD	1.000.000	0	4.500.000	101,7774 %	829.782,89	0,62
US912828MF47	1,375% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2010(20)*	USD	13.600.000	5.100.000	0	102,1715 %	11.333.359,38	8,47
US912828SA95	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2012(22)*	USD	11.900.000	13.400.000	5.500.000	98,9560 %	9.565.407,36	7,15
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2012(22)*	USD	5.600.000	10.600.000	5.000.000	99,0201 %	4.505.333,46	3,37
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)*	USD	2.100.000	2.100.000	0	98,3616 %	1.677.499,13	1,25
US912828C996	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2014(19)*	USD	12.000.000	1.600.000	17.000.000	99,9396 %	9.751.051,46	7,29
US912828K338	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(20)*	USD	10.300.000	0	14.000.000	99,6287 %	8.342.108,52	6,23
US912828H458	0,250% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(25)*	USD	6.000.000	0	4.000.000	97,8292 %	4.767.869,22	3,56
US912828Q608	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2016(21)*	USD	18.500.000	5.000.000	12.000.000	99,1807 %	14.913.654,70	11,15

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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				
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						818.524,72	0,61
	Verzinsliche Wertpapiere						818.524,72	0,61
	CAD						818.524,72	0,61
	Öffentliche Anleihen						818.524,72	0,61
CA135087UL60	4,250% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1991(21)*	CAD	1.050.000	0	650.000	114,9000 %	818.524,72	0,61
	Summe Wertpapiervermögen						115.575.342,77	86,36

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							-94.244,22	-0,07
Zinsindex-Terminkontrakte							-94.244,22	-0,07
FUTURE Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures 06.18	CBOT	Anzahl	-131				-96.531,08	-0,07
FUTURE Two-Year U.S. Treasury Notes Futures 06.18	CBOT	Anzahl	-60				2.286,86	0,00
Devisen-Derivate							340.158,86	0,25
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							340.158,86	0,25
CAD EUR 04.04.18	OTC	CAD	-1.930.000,00				17.551,36	0,01
GBP EUR 04.04.18	OTC	GBP	-9.270.000,00				-52.121,21	-0,04
SEK EUR 04.04.18	OTC	SEK	-25.700.000,00				51.863,55	0,04
USD EUR 05.04.18	OTC	USD	-8.152,00				-11,79	0,00
USD EUR 04.04.18	OTC	USD	-101.700.000,00				322.876,95	0,24
Bankguthaben							7.948.228,28	5,94
EUR-Guthaben bei:							5.257.053,11	3,93
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	5.257.053,11				5.257.053,11	3,93
Guthaben in EU/EWR-Währungen							2.685.952,04	2,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	2.354.227,50				2.685.328,50	2,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	6.422,26				623,54	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							5.223,13	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	7.135,69				4.450,49	0,00

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	462,46				291,66	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	819,97				480,98	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							11.667.725,52	8,72
Initial Margin		EUR	129.556,45				129.556,45	0,10
Variation Margin		EUR	96.531,08				96.531,08	0,07
Zinsansprüche		EUR	11.441.637,99				11.441.637,99	8,55
Verbindlichkeiten							-1.610.043,07	-1,20
Verbindlichkeiten aus kurzfristiger Kreditaufnahme							-1.389.144,67	-1,04
Bankguthaben The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	-1.708.439,57				-1.389.144,67	-1,04
Sonstige Verbindlichkeiten							-220.898,40	-0,16
Depotentgelte		EUR	-5.170,84				-5.170,84	0,00
Prüfungskosten		EUR	-825,00				-825,00	0,00
übrige Spesen		EUR	-5.120,00				-5.120,00	0,00
Variation Margin		EUR	-2.286,82				-2.286,82	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*		EUR	-141.109,05				-141.109,05	-0,11
Veröffentlichungskosten		EUR	-9.325,00				-9.325,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.476,79				-13.476,79	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-43.584,90				-43.584,90	-0,03
Fondsvermögen						EUR	133.827.168,14	100,00**

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	117.652.544,35	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	96,63	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	1.217.589,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR2						EUR	0,00	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR2						EUR	0,00	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR2						Stück	0,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	16.166.482,79	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	95,03	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	170.116,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.012,20	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	100,12	
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 Protect Fonds zum 31.03.2018

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 Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
DE0001030542	0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23)	EUR	2.000.000
DE0001030534	0,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Obl. 2011(18)	EUR	0
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)	DKK	0
GB00B0V3WQ75	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2006(17)*	GBP	0
FR0010585901	2,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2008(23)	EUR	2.100.000
FR0011237643	0,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(18)	EUR	0
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)	EUR	3.500.000
US912828HN36	1,625% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2009(19)	USD	0
US912828UX60	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2013(18)*	USD	0
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
JP11201417C2	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	0

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

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				
Gekaufte Kontrakte	EUR			5.719
<small>(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig)</small>				
Verkaufte Kontrakte	EUR			89.454
<small>(Basiswert[e]: Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures, Two-Year U.S. Treasury Notes Futures)</small>				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
CAD - EUR	EUR			15.305
DKK - EUR	EUR			33.983
GBP - EUR	EUR			135.337
SEK - EUR	EUR			31.368
USD - EUR	EUR			1.130.849

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
CAD - EUR	EUR		818
DKK - EUR	EUR		5.165
GBP - EUR	EUR		9.993
SEK - EUR	EUR		1.655
USD - EUR	EUR		55.806

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 3,33 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 4.882.420,91 EUR von insgesamt 146.478.594,56 EUR Transaktionen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	78.096,65	0,07
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	819.363,00	0,67
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	392,09	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	20.003,38	0,02
Summe der Erträge	917.855,12	0,76
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-558,29	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-415.848,82	-0,34
3. Verwahrstellenvergütung	-74.153,46	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-43.556,52	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	-33.409,23	-0,03
Summe der Aufwendungen	-567.526,32	-0,47
III. Ordentlicher Nettoertrag	350.328,80	0,29
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	18.126.211,15	14,88
2. Realisierte Verluste	-8.051.864,05	-6,61
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	10.074.347,10	8,27

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.424.675,90	8,56
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-568.774,51	-0,47
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-13.072.647,99	-10,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-13.641.422,50	-11,20
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.216.746,60	-2,64

Entwicklungsrechnung

Anteilsklasse - Class I / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		130.809.553,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.471.040,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-9.692.099,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	38.669.450,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-48.361.550,14	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.222.877,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-3.216.746,60
davon nicht realisierte Gewinne	-568.774,51	
davon nicht realisierte Verluste	-13.072.647,99	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		117.652.544,35

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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	10.424.674,90	8,56
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	10.424.675,90	8,56
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	9.694.122,50	7,96
1. Vortrag auf neue Rechnung	9.694.122,50	7,96
III. Gesamtausschüttung	730.553,40	0,60
1. Endausschüttung	730.553,40	0,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / EUR
Geschäftsjahr

	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2015	88.290.474	102,01
31.03.2016	109.515.876	99,27
31.03.2017	130.809.553	99,14
31.03.2018	117.652.544	96,63

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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 2

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00	0,00
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00	0,00
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	0,00	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	0,00	0,00
Summe der Erträge	0,00	0,00
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-22,47	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	0,00	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	0,00	0,00
Summe der Aufwendungen	-22,47	0,00
III. Ordentlicher Nettoertrag	-22,47	0,00
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	0,00	0,00
2. Realisierte Verluste	0,00	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	0,00	0,00

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / EUR 2	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-22,47	0,00
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-650.822,70	0,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-3.970.906,19	0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.621.728,89	0,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.621.751,36	0,00

Entwicklungsrechnung

Anteilkategorie - Class I / EUR 2	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		57.651.238,86
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-573.410,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-56.495.084,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-56.495.084,95	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		4.039.007,45
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-4.621.751,36
davon nicht realisierte Gewinne	-650.822,70	
davon nicht realisierte Verluste	-3.970.906,19	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		0,00

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR 2

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-22,47	0,00
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	22,47	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung		
1. Endausschüttung	0,00	0,00

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Anteilklasse - Class I / EUR 2

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2015 (Rumpfgeschäftsjahr)	44.108.070	983,79
31.03.2016	45.535.350	961,66
31.03.2017	57.651.239	960,20
31.03.2018	0,00	0,00

* Der Nomura Real Protect Fonds Class I/EUR 2 wurde zum 14.10.2014 aufgelegt.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	10.754,98	0,06
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	112.810,17	0,66
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	53,93	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	3.044,94	0,02
Summe der Erträge	126.664,02	0,74
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-76,90	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-117.865,15	-0,69
3. Verwahrstellenvergütung	-10.210,72	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.994,88	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	-4.598,28	-0,03
Summe der Aufwendungen	-138.745,93	-0,81
III. Ordentlicher Nettoertrag	-12.081,91	-0,07
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.493.351,42	14,66
2. Realisierte Verluste	-1.105.157,61	-6,50
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.388.193,81	8,16

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.376.111,90	8,09
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	534.219,31	3,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.161.417,61	-12,71
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.627.198,30	-9,57
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-251.086,40	-1,48

Entwicklungsrechnung

Anteilsklasse - Class R / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		18.892.946,91
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-167.597,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-2.261.523,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.321.665,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.583.188,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-46.257,66
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-251.086,40
davon nicht realisierte Gewinne	534.219,31	
davon nicht realisierte Verluste	-2.161.417,61	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		16.166.482,79

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR

Gesamtwert
in EUR

je Anteil
in EUR

Berechnung der Ausschüttung

I. Für die Ausschüttung verfügbar

3.873.723,00

22,77

1. Vortrag aus dem Vorjahr

2.497.611,10

14,68

2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

1.376.111,90

8,09

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

3.771.653,40

22,17

1. Vortrag auf neue Rechnung

2.424.972,42

14,25

2. Der Wiederanlage zugeführt

1.346.680,98

7,92

III. Gesamtausschüttung

102.069,60

0,60

1. Endausschüttung

102.069,60

0,60

Anteilklasse - Class R / EUR
Geschäftsjahr

Fondsvermögen
in EUR

Anteilswert
in EUR

31.03.2016 (Rumpfgeschäftsjahr)

9.007.591

98,38

31.03.2017

18.892.947

97,88

31.03.2018

16.166.483

95,03

* Der Nomura Real Protect Fonds Class R/EUR wurde zum 30.04.2015 aufgelegt.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	6,60	0,07
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	69,21	0,69
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	0,03	0,00
4. Zinsergebnis aus Finanzinnovationen	-0,40	0,00
Summe der Erträge	75,44	0,76
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-0,05	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-35,84	-0,36
3. Verwahrstellenvergütung	-6,27	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-3,70	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	-2,83	-0,03
Summe der Aufwendungen	-48,69	-0,49
III. Ordentlicher Nettoertrag	26,75	0,27
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.234,18	22,34
2. Realisierte Verluste	-2.730,80	-27,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-496,62	-4,97

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-469,87	-4,70
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	664,21	6,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-147,11	-1,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	517,10	5,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	47,23	0,47

Entwicklungsrechnung

Anteilsklasse - Class I / USD	in USD	in USD
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		10.011,28
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-42,31
2. Steuerabzugsbetrag InvStG		-4,00
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		47,23
davon nichtrealisierte Gewinne	664,21	
davon nichtrealisierte Verluste	-147,11	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		10.012,20

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD

	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	27,00	0,27
1. Vortrag aus dem Vorjahr	141,55	1,42
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-469,87	-4,70
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	355,32	3,55
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	0,00	0,00
1. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung	27,00	0,27
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag InvSTG**	4,00	0,04
2. Endausschüttung	23,00	0,23

* 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 investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Anteilklasse - Class I / USD Geschäftsjahr	Fondsvermögen in USD	Anteilswert in USD
31.03.2017 (Rumpfgeschäftsjahr)	10.011	100,11
31.03.2018	10.012	100,12

* Der Nomura Real Protect Fonds Class I/USD wurde zum 20.01.2017 aufgelegt.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds

Anteilsklasse - Class I / EUR

Mindestanlagesumme	n/a
Fondsauflage	29.04.2009
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE0008484452

Anteilsklasse - Class I / EUR2

Mindestanlagesumme	10.000.000 EUR
Fondsauflage	14.10.2014
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A1XDW05

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anteilsklasse - Class R / EUR

Mindestanlagesumme	n/a
Fondsauflage	30.04.2015
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeaufschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,72 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A1XDW13

Anteilsklasse - Class I / USD

Mindestanlagesumme	1.000.000 USD
Fondsauflage	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeaufschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	USD (Hedged)
ISIN	DE000A1XDW54

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 117.353.419,83 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Deutsche Bank AG (London)

JP Morgan Chase Bank

Standard Chartered Bank

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten 2.286,82 EUR

Davon:

Bankguthaben 2.286,82 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 86,36

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,18

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 Protect 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	0,28 % (07.12.2017)
Größter potenzieller Risikobetrag	0,77 % (19.04.2017)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,55 %

Risikomodell (§10 DerivateV) Monte Carlo Simulation

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

Der im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte beträgt 1,86.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	117.652.544,35
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	96,63
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	1.217.589,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR2	EUR	0,00
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR2	EUR	0,00
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR2	Stück	0,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	16.166.482,79
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	95,03
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	170.116,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.012,20
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	100,12
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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
Renten						
	Inland	29.03.2018	3,32 %			
	Europa	29.03.2018	24,57 %			
	Nordamerika	29.03.2018	58,47 %			
Derivate - Futures						
	Nordamerika	29.03.2018	-0,07 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		29.03.2018		0,25 %		
Übriges Vermögen						
		29.03.2018				13,46 %
			86,29 %	0,25 %		13,46 %

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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 Preisanietern (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
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 (OTC)

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect 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 I / EUR	0,48 %
Anteilsklasse - Class I / EUR2	0,38 %
Anteilsklasse - Class R / EUR	0,85 %
Anteilsklasse - Class I / USD	0,49 %

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 I / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 21.993,53 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / EUR 2

Keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen.

Anteilsklasse - Class R / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 3.028,20 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / USD

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 1,86 USD aus Depotentgelten.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2018

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 8.691,09 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 Protect 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 Protect 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 Protect 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**

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