

Halbjahresbericht 09/2016

zum 30. September 2016

Investmentfonds deutschen Rechts

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

NOMURA

Nomura Real Protect Fonds

Nomura Real Return Fonds

Nomura Asian Bonds Fonds

NOMURA

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Gräfstraße 109, 60487 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0)69 15 30 93 020
Telefax +49 (0)69 15 30 93 900
E-Mail info@nomura-asset.de
Website www.nomura-asset.de

November 2016

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unsere Publikumsfonds

Nomura Real Protect Fonds
Nomura Real Return Fonds
Nomura Asian Bonds Fonds

per 30. September 2016

Die Entwicklung der 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

Der Kauf von Investmentanteilscheinen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospekts und der Allgemeinen Vertragsbedingungen in Verbindung mit den Besonderen Vertragsbedingungen. Dieser Verkaufsprospekt wird ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch der Halbjahresbericht auszuhändigen. Angaben von wesentlicher Bedeutung im Verkaufsprospekt werden in diesen Berichten ständig aktualisiert. Es ist nicht gestattet, von diesem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers.

3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen
6	Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik
8	Nomura Real Protect Fonds
10	Nomura Real Return Fonds
12	Nomura Asian Bonds Fonds Halbjahresbericht Wertpapier-Sondervermögen
14	Nomura Real Protect Fonds
24	Nomura Real Return Fonds
34	Nomura Asian Bonds Fonds

Gesellschaft:

**Nomura Asset Management
Deutschland KAG mbH**
Gräpfstraße 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: 30.09.2016)

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
CEO, Nomura Asset Management
U.K. Limited

Walter Heindl, stellv. Vorsitzender
Country Head Germany
and Austria,
Niederlassungsleiter 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

Anlageausschüsse:**Nomura Real Protect Fonds**

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

Nomura Real Return Fonds

Dieter Wittrin (Vorsitzender)
Magnus Fielko
(stellv. Vorsitzender)
Min Feng
Dr. Holger Brauer

Nomura Asian Bonds Fonds

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

Verwahrstellen:

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

Gezeichnetes Kapital:
EUR 1.509 Mio.

Eingezahltes Kapital:
EUR 1.509 Mio.

Regulatorisches Kapital:
EUR 2.399 Mio.

(Stand: 31.12.2015)

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

Eigenkapital:
EUR 2.386 Mio.

Eingezahltes Kapital:
EUR 1.116 Mio.

Gezeichnetes Kapital:
EUR 1.117 Mio.

(Stand: 30.10.2015)

**Ergänzende Angaben für
den Vertrieb in Österreich:****Steuerliche Vertretung in
Österreich**

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

**Zahlstelle/Vertriebsstelle
in Österreich**

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

Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Wertentwicklung Fonds

Fonds	Anteilwert in Euro		Ausschüttung	Wertentwicklung in %
	31.03.2016	30.09.2016	11.07.2016	01.04.2016 bis 30.09.2015
Real Protect Class I / EUR	99,27	99,49	0,50	0,73
Real Protect Class I / EUR 2	961,66	963,56	5,00	0,72
Real Protect Class R / EUR	98,38	98,40	0,50	0,53
Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR	571,09	598,82	17,00	7,92
Nomura Real Return Fonds – Class I / JPY	10616,00	11162,72	¥273,54	7,80
Nomura Asian Bonds Fonds	66,26	66,68	1,50	2,87

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index	Anteilwert in Euro		Wertentwicklung in %	
	31.03.2016	30.09.2016	01.04.2016 bis 30.09.2016	01.04.2016 bis 30.09.2016
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,68	-	0,97
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,68	-	0,97
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,68	-	0,97
Barclays Glob. Infl.-Linked Bd Ind. EUR hedg.	233,20	250,47	-	7,41
Barclays Glob. Infl.-Linked Bd Ind. JPY hedg.	185,43	198,71	-	7,16
iBoxx Asian Local Bond Index.	175,20	183,40	-	4,68

Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Anteilabsatz vom 01.04.2016 bis 30.09.2016

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR
Real Protect Class I / EUR	1.094.520	108.890	- 883
Real Protect Class I / EUR 2	54.751	52.756	+ 7.155
Real Protect Class R / EUR	88.935	8.751	- 258
Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR	223.733	133.976	- 2.997
Nomura Real Return Fonds – Class I / JPY	1.000	98	0
Nomura Asian Bonds Fonds	8.003.349	533.643	+ 29.169

Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

Rückblick

Das Brexit-Votum der Briten im Juni 2016 war das herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum (April – September 2016). Die Trendwende bei Rohölpreisen und deren Wiederanstieg auf 45 – 50 USD/Barrel sowie das immer wiederkehrende Zögern der Fed die Leitzinsen anzuheben haben zudem die Kapital- und Devisenmärkte im Berichtszeitraum bestimmt.

Nach dem Tief der Aktienmärkte im Februar, der anschließenden Erholung und dem kurzfristigen Brexit-Schock konnten die Märkte per Saldo für die Kapitalanleger ganz befriedigend den Berichtszeitraum schließen.

Das Wachstum hat sich zwar gegenüber dem Vorjahr leicht abgeschwächt, die wichtigen Stimmungsindikatoren wie Ifo-Index, ISM-Index und die PMI-Indices für Japan und China liegen aber auf bzw. leicht über den Vorjahreswerten. Auch die Erträge an den Aktien und Rentenmärkten waren im Berichtszeitraum sehr viel positiver als viele anfänglich erwartet hatten.

Während der US-Dollar per Saldo nur leicht aufwertete und der chinesische Renminbi zum Euro rund 2% verlor, werteten andere ausländische Währungen zum Euro auf, insbesondere der Yen (+11%), aber auch viele asiatische Währungen.

Rentenmärkte profitierten von der expansiven Geldpolitik und den gesunkenen Inflationsdaten, Aktien von der Stabilisierung der Wirtschaft und nicht zuletzt auch von der indirekten Unterstützung der Notenbanken. Aus Euro-Sicht gab es bei den Aktien nur einen Verlierer: Britische. In Pfund profitierten sie zwar von der Abwertung der Währung, aber das reichte gerade, um die Abwertung aus Euro-Sicht auszugleichen. Ein anderes Bild gab es in Japan, wo die Aktien zwar leicht unter der Aufwertung litten, diese aber überwog, so dass in Euro gerechnet der japanische Markt sogar besser abschnitt als der Dax.

Das Wachstum verlor im Berichtszeitraum an Dynamik. Der IWF revidierte seine globalen Prognosen leicht nach unten. Während diese negative Revision viele Regionen betraf, war sie doch überwiegend gering. Nur für die USA wurde aufgrund der zuletzt

schlechteren Wirtschaftsdaten die Prognose für das Jahr 2016 auf 1,6% gesenkt. Im April wurde noch mit einem Wachstum von 2,4% gerechnet. Der Euro-Raum könnte damit 2016 mit 1,7% sogar etwas stärker wachsen als die USA, wobei Spanien dynamischer expandiert und Italien langsamer. Der beschlossene Brexit wirkte sich dabei im Berichtszeitraum in der EU und vor allem auch in Großbritannien noch nicht aus.

Das Wachstum in Japan bleibt mit rund 0,5 gegenüber 2015 nahezu unverändert, trotz der Aufwertung des Yens und der Schwäche des globalen Handels.

Chinas Wachstums sinkt 2016 leicht, aber im Rahmen der staatlichen Vorgaben. Nicht zuletzt fiskalische Maßnahmen zusammen mit einer expansiveren Geldpolitik haben aber seit Jahresanfang Wirkung gezeigt und zu einer Stabilisierung der Wachstumserwartungen geführt.

Der Ölpreyrückgang mit dem Tiefstand bei 26 USD am 20. Januar reflektierte nicht nur das bestehende Überangebot, sondern schürte auch Wachstumsängste und führte zu einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten. Nicht zuletzt wurden damit aber auch die sich gerade wieder erholenden Inflationserwartungen vorübergehend gedämpft. Die realisierte Inflation fiel damit im Berichtszeitraum niedriger aus als ursprünglich erwartet. Nichtsdestotrotz lagen die Inflationsraten im Durchschnitt am Ende des Berichtszeitraumes höher als am Anfang. Gerade in der US-Inflation war der Anstieg von 0% im September 2015 auf aktuell 1,1% gegenüber dem Vorjahr beachtlich. Lediglich in Japan fiel die Headline Inflationsrate auf zuletzt -0,5%. Der Effekt des Ölpreyrückgangs und der der Aufwertung verstärkten sich hier gegenseitig.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum deutlich expansiver ausfiel als ursprünglich erwartet wurde. Die US-Notenbank hob zwar im Dezember 2015 noch einmal den Leitzins an, nahm aber im Weiteren immer wieder Abstand von Erhöhungen, sei es im Frühjahr aufgrund der globalen Wachstumssorgen, insbesondere für China, sei es aufgrund des Brexit im Juni oder sich abkühlenden US-Konjunktur im September. Einen guten Grund fand die Fed jedes Mal. Die anderen großen Notenbanken verstärkten dagegen ihren expansiven Kurs. Die EZB erhöhte ihre Ankaufprogramme und weitete sie auch qualitativ aus,

ebenso die Bank of Japan. Die britische Notenbank versucht, mit einer Zinssenkung und speziellen quantitativen Maßnahmen die negativen Folgen des Brexit-Beschlusses abzufedern.

Auch in den Entwicklungsländern, insbesondere in Asien, überwogen die geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen.

Vor diesem Hintergrund erklärt sich auch die gute Performance der meisten Anlageklassen.

Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode verhalten positiv. So erwarten wir für die entwickelten Staaten dann nur eine geringe Wachstumsabschwächung. In den Entwicklungs- und Schwellenländern gibt es ein ähnliches Bild: in vielen Ländern leicht schwächeres Wachstum als in der Berichtsperiode, aber keine große Abschwächung. In Brasilien und Russland erwarten wir dagegen nach der schrumpfenden Wirtschaft im vergangenen Jahr eine Stabilisierung mit leicht positivem Wachstum. Aufgrund der Bedeutung dieser beiden Staaten führt dies zu einem höheren Wachstum für die Gruppe der Schwellen- und Entwicklungsländer insgesamt.

Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, werden Inflationsraten weiter steigen. Wir erwarten gerade für die USA einen deutlichen Anstieg im Jahresmittel auf rund 2,5 gegenüber 1,1% im September 2016. Auch im Euro-Raum wird sich die Inflation deutlich erhöhen und könnte sich dann wieder im Zielkorridor der Notenbank befinden. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfundes darüber hinaus noch Druck auf die Inflation. Lediglich für Japan erwarten wir z.T. aufgrund des festen Wechselkurses stabile Preise. 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 wird deshalb immer wieder aufkommen und im Verlauf an Bedeutung gewinnen. Demgegenüber könnte die Fed bereits 2017 beginnen, über Lockerungsmaßnahmen zu diskutieren, wenn es zu einer Abschwächung der Wirtschaft kommen sollte.

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

Die Risiken für den Ausblick liegen neben der geschilderten Inflation und einer möglichen Trendwende in der globalen Notenbankpolitik weiterhin vor allem in der amerikanischen und chinesischen Konjunktur. Während die US-Konjunktur zyklisch weit fortgeschritten ist und könnte deshalb in die Abschwungphase übergehen. 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.

Nomura Real Protect Fonds - Tätigkeitsbericht

Rückblick

Das Brexit-Votum der Briten im Juni 2016 war das herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum (April – September 2016). Die Trendwende bei Rohölpreisen und deren Wiederanstieg auf 45 – 50 USD/Barrel sowie das immer wiederkehrende Zögern der Fed die Leitzinsen anzuheben haben zudem die Kapital- und Devisenmärkte im Berichtszeitraum bestimmt.

Das Wachstum hat sich zwar gegenüber dem Vorjahr leicht abgeschwächt, die wichtigen Stimmungsindikatoren wie Ifo-Index, ISM-Index und die PMI-Indices für Japan und China liegen aber auf bzw. leicht über den Vorjahreswerten. Der IWF revidierte seine globalen Prognosen leicht nach unten, für die meisten Regionen jedoch nur leicht. Nur für die USA wurde aufgrund der zuletzt schlechteren Wirtschaftsdaten die Prognose für das Jahr 2016 auf 1,6% gesenkt. Im April wurde noch mit einem Wachstum von 2,4% gerechnet. Der Euro-Raum könnte 2016 mit 1,7% sogar etwas stärker wachsen als die USA, wobei Spanien dynamischer expandiert und Italien langsamer. Der beschlossene Brexit wirkte sich dabei im Berichtszeitraum in der EU und vor allem auch in Groß-

britannien noch nicht aus.

Durch den im Vorjahresvergleich gesunkenen Ölpreis wurden die Inflationserwartungen zu Beginn der Berichtsperiode gedämpft. Die realisierte Inflation fiel im Berichtszeitraum niedriger aus als ursprünglich erwartet. Nichtsdestotrotz lagen die Inflationsraten im Durchschnitt am Ende des Berichtszeitraums höher als am Anfang. Gerade in der US-Inflation war der Anstieg von 0% im September 2015 auf aktuell 1,1% gegenüber dem Vorjahr beachtlich. Lediglich in Japan fiel die Headline Inflationsrate auf zuletzt -0,5%. Der Effekt des Ölpreistrückgangs und der der Aufwertung verstärkten sich hier gegenseitig.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum deutlich expansiver ausfiel als ursprünglich erwartet wurde. Die US-Notenbank hob zwar im Dezember 2015 noch einmal den Leitzins an, nahm aber im Weiteren immer wieder Abstand von Erhöhungen, sei es im Frühjahr aufgrund der globalen Wachstumssorgen, insbesondere für China, sei es aufgrund des Brexit im Juni oder der sich abkühlenden US-Konjunktur im September. Einen guten Grund fand die Fed jedes Mal. Die anderen großen Notenbanken verstärkten dagegen ihren expansiven Kurs. Die EZB erhöhte ihre Ankaufprogramme und weitete sie auch qualitativ aus, ebenso die Bank of Japan. Die britische Notenbank versucht, mit einer Zinssenkung und speziellen quantitativen Maßnahmen die negativen Folgen des Brexit-Votums abzufedern.

Inflationsschutzte Anleihen (ILBs) profitierten von der expansiven Geldpolitik der Notenbanken. Die Erholung bei den Rohölpreisen hat dazu beigetragen, dass sich die in Breakeven-Inflationsraten widerspiegelnden Markt-inflationserwartungen mehrheitlich leicht erholt haben. Besonders das US-Segment mit kürzeren Laufzeiten entwickelte sich besser als die vergleichbaren nominalen Anleihen. Britische

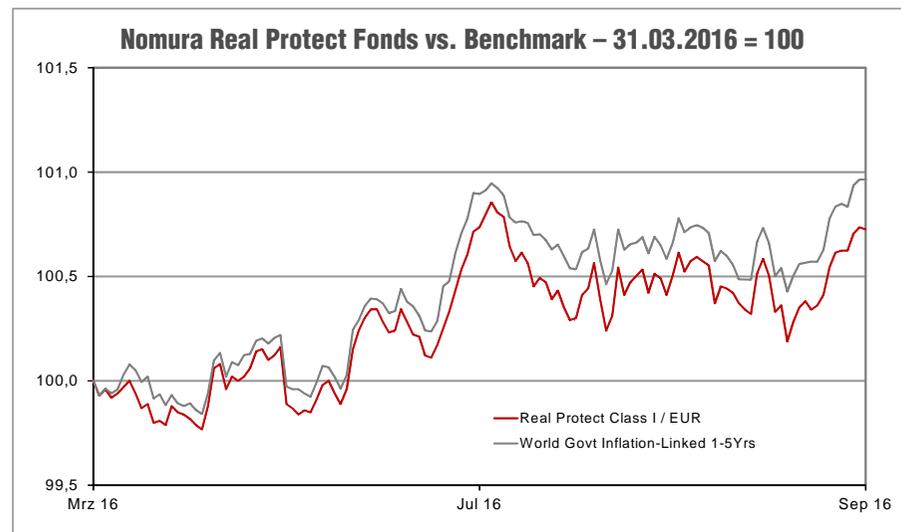
Linker gewannen deutlich an Wert, wobei die Abwertung des britischen Pfundes die Breakeven-Inflationsraten im Vereinigten Königreich deutlich erhöhte.

Anlagepolitik

Der Nomura Real Protect Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungsgesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsschutzte 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 inflationsschutzten 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 inflationsschutzte Anleihen aus dem Euroraum im Durchschnitt der Berichtsperiode ein im Vergleich zur Marktkapitalisierung geringeres Portfoliogewicht auf. Nordamerika und Japan waren hingegen vergleichsweise hoch gewichtet. Ein Teil des Zinsrisikos, besonders im US-Dollar-Segment, wurde durch Short-Positionen von entsprechenden Anleiherminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt.

Ein weiteres Anlageziel ist die Optimierung der realen Rendite im Vergleich zur Benchmark. Aus diesem Grund wurde eine dänische inflationsschutzte Anleihe im Portfolio gehalten, deren Währungssicherung mit einem zusätzlichen Ertrag im Vergleich zu ILBs aus dem Euroraum verbunden ist. Italienische inflationsschutzte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark unter dem Gesichtspunkt der gewichteten Duration deutlich untergewichtet. Für diese Anleihen ist das Potenzial für weitere Renditespreideinengungen zu deutschen Bundesanleihen vergleichsweise gering zumal die politischen Risiken in Italien im Zusammenhang mit dem



Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

bevorstehenden Referendum über die Verfassungsreform eher zunehmen sollten.

Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Angesichts der Ausweitung der stimulativen Geldpolitik der EZB lag die Duration über weite Teile des Berichtszeitraums über der Benchmark. Zum britischen Referendum wurde sie auf Benchmarkniveau gebracht und anschließend leicht erhöht und das UK-Segment übergewichtet. Zum Ende des Berichtszeitraums wurde die Duration deutlich unter die Benchmark gesenkt, weil die US-Zinsmärkte aus unserer Sicht das Risiko einer Zinserhöhung zu diesem Zeitpunkt unterschätzten.

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 Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch kein erhöhtes operationelles Risiko aufgewiesen.

Der Fonds ist Zinsänderungsrisiken im Rahmen der Benchmark ausgesetzt.

Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode verhalten positiv. So erwarten wir für die entwickelten Staaten dann nur eine geringe Wachstumsab-

schwächung. Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, werden Inflationsraten weiter steigen. Wir erwarten gerade für die USA einen deutlichen Anstieg im Jahresmittel auf rund 2,5% gegenüber 1,1% im September 2016. Auch im Euro-Raum wird sich die Inflation deutlich erhöhen und könnte sich dann wieder im Zielkorridor der Notenbank befinden. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfundes darüber hinaus noch Druck auf die Inflation. Lediglich für Japan erwarten wir zum Teil aufgrund des festen Wechselkurses stabile Preise.

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 wird deshalb immer wieder aufkommen und im Verlauf an Bedeutung gewinnen. Demgegenüber könnte die Fed bereits 2017 beginnen, über Lockerungsmaßnahmen zu diskutieren, wenn es zu einer Abschwächung der Wirtschaft kommen sollte.

Durch die ausgeweiteten Zentralbankbilanzen wächst auch das mittel- und langfristige Inflationsrisiko. Es ist möglich, dass die Anleihemärkte dieses früher oder später stärker berücksichtigen werden, was die Bewertungen von inflationsindexierten Anleihen relativ zu nominalen Anleihen verbessern sollte.

Die Risiken für den Ausblick liegen neben der geschilderten Inflation und einer möglichen Trendwende in der globalen Notenbankpolitik weiterhin vor allem in der amerikanischen und chinesischen Konjunktur. Die US-Konjunktur ist zyklisch weit fortgeschritten und könnte deshalb in die Abschwungphase übergehen. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt.

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

Nomura Real Return Fonds- Tätigkeitsbericht

Rückblick

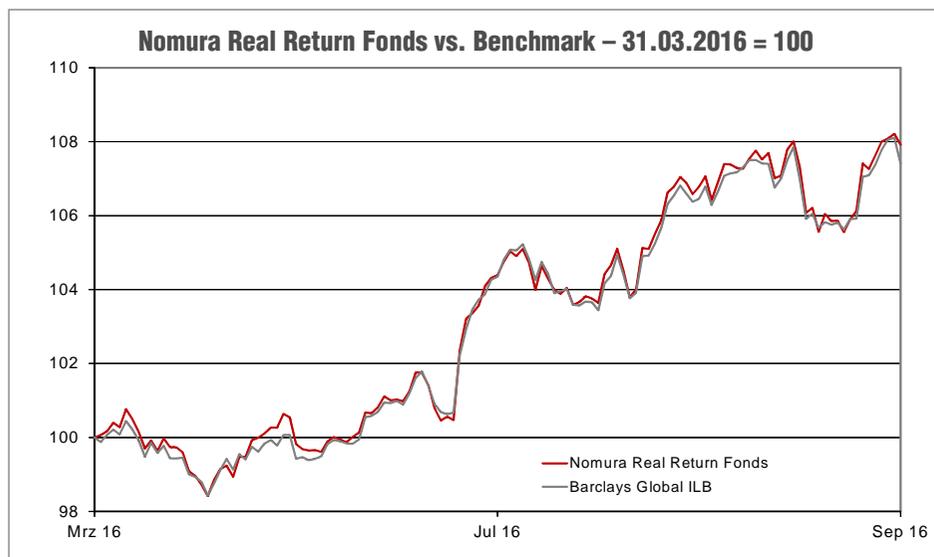
Das Brexit-Votum der Briten im Juni 2016 war das herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum (April – September 2016). Die Trendwende bei Rohölpreisen und deren Wiederanstieg auf 45 – 50 USD/Barrel sowie das immer wiederkehrende Zögern der Fed die Leitzinsen anzuheben haben zudem die Kapital- und Devisenmärkte im Berichtszeitraum bestimmt.

Das Wachstum hat sich zwar gegenüber dem Vorjahr leicht abgeschwächt, die wichtigen Stimmungsindikatoren wie Ifo-Index, ISM-Index und die PMI-Indices für Japan und China liegen aber auf bzw. leicht über den Vorjahreswerten. Der IWF revidierte seine globalen Prognosen leicht nach unten, für die meisten Regionen jedoch nur leicht. Nur für die USA wurde aufgrund der zuletzt schlechteren Wirtschaftsdaten die Prognose für das Jahr 2016 auf 1,6% gesenkt. Im April wurde noch mit einem Wachstum von 2,4% gerechnet. Der Euro-Raum könnte 2016 mit 1,7% sogar etwas stärker wachsen als die USA, wobei Spanien dynamischer expandiert und Italien langsamer. Der beschlossene Brexit wirkte sich

dabei im Berichtszeitraum in der EU und vor allem auch in Großbritannien noch nicht aus.

Durch den im Vorjahresvergleich gesunkenen Ölpreis wurden die Inflationserwartungen zu Beginn der Berichtsperiode gedämpft. Die realisierte Inflation fiel im Berichtszeitraum niedriger aus als ursprünglich erwartet. Nichtsdestotrotz lagen die Inflationsraten im Durchschnitt am Ende des Berichtszeitraums höher als am Anfang. Gerade in der US-Inflation war der Anstieg von 0% im September 2015 auf aktuell 1,1% gegenüber dem Vorjahr beachtlich. Lediglich in Japan fiel die Headline Inflationsrate auf zuletzt -0,5%. Der Effekt des Ölpreistrückgangs und der der Aufwertung verstärkten sich hier gegenseitig.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum deutlich expansiver ausfiel als ursprünglich erwartet wurde. Die US-Notenbank hob zwar im Dezember 2015 noch einmal den Leitzins an, nahm aber im Weiteren immer wieder Abstand von Erhöhungen, sei es im Frühjahr aufgrund der globalen Wachstumssorgen, insbesondere für China, sei es aufgrund des Brexit im Juni oder der sich abkühlenden US-Konjunktur im September. Einen guten Grund fand die Fed jedes Mal. Die anderen großen Notenbanken verstärkten dagegen ihren expansiven Kurs. Die EZB erhöhte ihre Ankaufprogramme und weitete sie auch qualitativ aus, ebenso die Bank of Japan. Die britische Notenbank versucht, mit einer Zinssenkung und speziellen quantitativen Maßnahmen die negativen Folgen des Brexit-Votums abzufedern.



Inflationsgeschützte Anleihen (ILBs) profitierten von der expansiven Geldpolitik der Notenbanken. Die Erholung bei den Rohölpreisen hat dazu beigetragen, dass sich die in Breakeven-Inflationsraten widerspiegelnden Marktinflationserwartungen mehrheit-

lich leicht erholt haben. Besonders das US-Segment mit kürzeren Laufzeiten entwickelte sich besser als die entsprechenden nominalen Anleihen. Britische Linker gewannen deutlich an Wert, wobei die Abwertung des britischen Pfundes die Breakeven-Inflationsraten im Vereinigten Königreich deutlich erhöhte.

Anlagepolitik

Der Nomura Real Return Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungsgesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsgeschützte Anleihen. Für die Allokation spielen die Unterschiede in der Inflationsdynamik und in der Politik der Notenbanken eine ausschlaggebende Rolle. Die USA sind im Kredit- und Konjunkturzyklus weiter vorangeschritten als der Euroraum und bieten daher mehr Potential für Inflation. Daher wiesen inflationsgeschützte Anleihen aus dem Euroraum im Durchschnitt der Berichtsperiode ein im Vergleich zur Marktkapitalisierung geringeres Portfoliogewicht auf. Ein Teil des Zinsrisikos im US-Dollar-Segment wurde über weite Teile des Berichtszeitraums durch Short-Positionen von entsprechenden Anleiherminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt. Im britischen Segment wurde die gewichtete Duration im Portfolio unmittelbar vor dem Referendum über die EU-Mitgliedschaft mittels Long-Positionen von UK-Gilt-Future-Kontrakten vorübergehend in etwa auf das Benchmarkniveau angehoben, da der Ausgang des Referendums ungewiss erschien. Nach dem Referendum wurden sie wieder verkauft und stattdessen die Duration bei britischen inflationsgeschützten Anleihen erhöht, um von steigenden Inflationserwartungen im Zuge der Abwertung des britischen Pfundes zu profitieren.

Ein weiteres Anlageziel ist die Optimierung des erwarteten Gesamtertrags im Vergleich zur Benchmark. Aus diesem Grund wurde eine dänische inflationsgeschützte Anleihe im Portfolio gehalten, deren Währungssicherung mit einem zusätzlichen Ertrag im Vergleich zu ILBs aus dem Euroraum verbunden ist. Italienische inflationsgeschützte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark unter dem Gesichtspunkt der gewichteten Duration deutlich unter-

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

gewichtet. Für diese Anleihen ist das Potenzial für weitere Renditespreadeinengungen zu deutschen Bundesanleihen vergleichsweise gering zumal die politischen Risiken in Italien im Zusammenhang mit dem bevorstehenden Referendum über die Verfassungsreform eher zunehmen sollten.

Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Angesichts der Ausweitung der stimulativen Geldpolitik der EZB lag die Duration über weite Teile des Berichtszeitraums über der Benchmark. Zum britischen Referendum wurde sie auf Benchmarkniveau gebracht und anschließend wieder leicht erhöht. Zum Ende des Berichtszeitraums wurde die Gesamtduration deutlich gesenkt. Die UK-Duration wurde erheblich unter die Benchmark gebracht, nachdem die britischen realen Renditen Rekordtiefstände verzeichneten. Auch die US-Duration wurde verkleinert, weil die US-Zinsmärkte aus unserer Sicht das Risiko einer Zinserhöhung zu diesem Zeitpunkt unterschätzten.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein relativ zur Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko auf, das als Mittel zu klassifizieren ist.

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

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

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

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

Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode verhalten positiv. So erwarten wir für die entwickelten Staaten dann nur eine geringe Wachstumsabschwächung. Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, werden Inflationsraten weiter steigen. Wir erwarten gerade für die USA einen deutlichen Anstieg im Jahresmittel auf rund 2,5% gegenüber 1,1% im September 2016. Auch im Euro-Raum wird sich die Inflation deutlich erhöhen und könnte sich dann wieder im Zielkorridor der Notenbank befinden. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfundes darüber hinaus noch Druck auf die Inflation. Lediglich für Japan erwarten wir zum Teil aufgrund des festen Wechselkurses stabile Preise.

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 wird deshalb immer wieder aufkommen und im Verlauf an Bedeutung gewinnen. Demgegenüber könnte die Fed bereits 2017 beginnen, über Lockerungsmaßnahmen zu diskutieren, wenn es zu einer Abschwächung der Wirtschaft kommen sollte.

Durch die ausgeweiteten Zentralbankbilanzen wächst auch das mittel- und langfristige Inflationsrisiko. Es ist möglich, dass die Anleihemärkte dieses früher oder später stärker berücksichtigen werden, was die Bewertungen von inflationsindexierten Anleihen relativ zu nominalen Anleihen verbessern sollte.

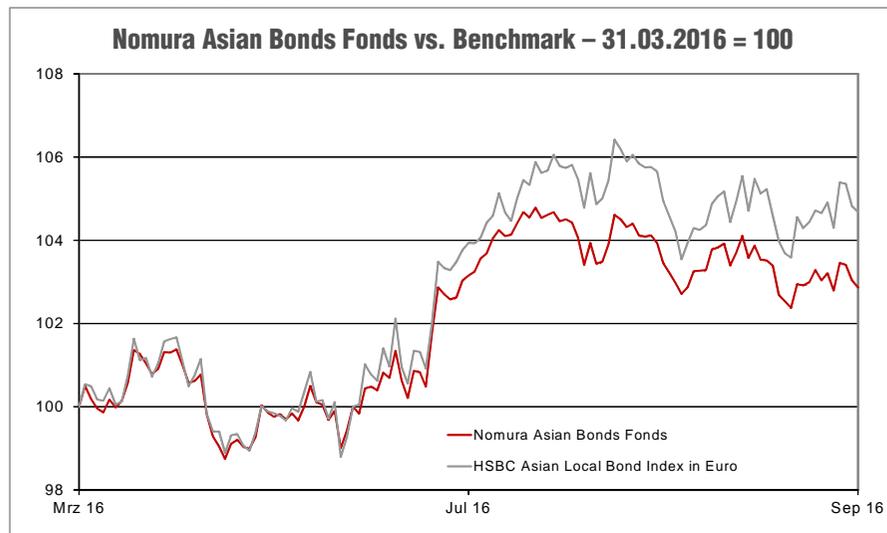
Die Risiken für den Ausblick liegen neben der geschilderten Inflation und einer möglichen Trendwende in der globalen Notenbankpolitik weiterhin vor allem in der amerikanischen und chinesischen Konjunktur. Die US-Konjunktur ist zyklisch weit fortgeschritten und könnte deshalb in die Abschwungphase übergehen. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt.

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

Nomura Asian Bonds Fonds - Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die Berichtsperiode gestaltete sich als sehr schwungvolle Zeit für globale Anleihenmärkten im Allgemeinen und für asiatische Lokalwährungsanleihenmärkte im Besonderen. Generell erfreuten sich globale Rentenmärkte sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern großer Beliebtheit bei den Investoren, da diese überzeugt waren, dass die Zinsen in Japan, Europa und auch in den USA weiterhin auf sehr niedrigem Niveau verbleiben werden. Dies führte zu einer allgemeinen Rally an den Zinsmärkten weltweit. Des Weiteren trug die erneute Suche nach höheren Renditen dazu bei, dass auch Investitionen in Lokalwährungsanleihen von Schwellenländern wieder zunehmend ins allgemeine Investoreninteresse rückten.



Allerdings bekam die positive Stimmung zum Ende des Berichtszeitraums ein Dämpfer, da sich Anzeichen mehrten, dass die geldpolitischen Stimulierungsmaßnahmen in Japan und Europa in einem geringer als erwarteten Ausmaß ausfallen und die amerikanische Notenbank Fed sich für eine mögliche Zinsanhebung gegen Ende des Jahres positionieren könnte.

Die asiatischen Währungen reagierten in diesem Umfeld zuerst sehr positiv, aber zum Ende des Berichtszeitraums traten länderspezifische Faktoren verstärkt in den Vordergrund, so dass die Entwicklung für den gesamten Berichtszeitraum sehr unterschiedlich ausfiel. Der Euro/US-Dollar Wechselkurs tendierte zum Ende der Berichtsperiode leicht schwächer als zu Beginn, und zeichnete sich insgesamt im Berichtszeitraum durch eine sehr volatile Seitwärtsbewegung aus.

Die asiatischen Lokalwährungsanleihenmärkte konnten im Berichtszeitraum durchaus gute Erträge aufweisen, teilweise sogar im höheren einstelligen Bereich. Allerdings konterkarierte in einigen Märkten eine für den Berichtszeitraum insgesamt eher negative Währungsentwicklung diese Erträge, so dass aus Euro-Sicht einige asiatische Märkte den Berichtszeitraum leicht im Minus beendeten, während in anderen Märkten, die eine insgesamt positive Währungsentwicklung aufwiesen, bis zu zweistellige Erträge erzielt werden konnten. Der Vergleichsindex Markt iBoxx ALBI in Euro legte im Berichtszeitraum um 4,7% zu, während der Nomura Asian Bonds Fonds aufgrund einer zum Ende des Berichtszeitraum etwas defensiveren Positionierung 3,4% (vor Gebühren) zugewinnen konnte.

Grundsätzlich wurden im Berichtszeitraum auf längerfristige Renditetreiber gesetzt. D.h. die Zinskomponente des Rentenfonds stand im Fokus (dies schlug sich in einer im Vergleich zum Index höheren Fälligkeitsrendite nieder). Gleichzeitig wurde die Währungsseite partiell gesichert (insbesondere die EUR/USD-Komponente), um Volatilität und den Effekt negativer Währungsbewegungen abzumildern. Dies steht im Einklang mit dem allgemeinen Konjunkturzyklus in Asien, wo in Zeiten einer Wachstumsverlangsamung Zentralbanken ihre Leitzinsen senken, welches sich traditionell positiv auf Zinsmärkte auswirkt. Gleichzeitig ist aktives Währungsmanage-

ment gefragt, da ein konjunktureller Abschwung im Allgemeinen eher mit einer Währungsschwäche einhergeht.

Anlagepolitik

Der Nomura Asian Bonds Fonds investiert in erster Linie in Lokalwährungsanleihen staatlicher bzw. quasi-staatlicher Emittenten aus asiatischen Ländern.

Für die Investment-Philosophie dieser Produktstrategie prägten wir den Ausdruck „Value statt Carry“ und setzen damit einen klaren Fokus auf makroökonomische Performancetreiber, vor allem bei der Währungs- und Zinsentwicklung, während Kreditrisiken selektiv eingegangen werden, wenn sie mit unserer allgemeinen Makrostrategie übereinstimmen. Der Schwerpunkt dieser Strategie liegt daher auf dem Management von Währungs- und Zinsrisiken und steht damit im Gegensatz zu vielen anderen asiatischen Rentenprodukten, die einen High-Yield-Ansatz mit USD-Unternehmensanleihen pflegen. Unser Ziel ist es, einen optimalen und langfristig stetigen risikogewichteten Ertrag einzubringen. Dabei machen wir uns das Diversifikationspotenzial innerhalb der asiatischen Region zunutze.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein relativ zum Vergleichsindex geringeres Marktpreisrisiko auf, welches als relativ hoch zu klassifizieren ist.

Das Sondervermögen war für die in Fremdwährung investierten Anteile des Fonds vorwiegend währungsungesichert.

Das Liquiditätsrisiko wurde im Berichtszeitraum laufend kontrolliert und ist als mittel einzustufen, da aufgrund von allgemeinen Veränderungen in der globalen Finanzmarktstruktur es auch im Staatsanleihen-Bereich zeitweilig zu Liquiditätsengpässen kommen kann.

Es wurden keine Zahlungsausfälle gemeldet. Das Zahlungsausfallrisiko wird als sehr gering eingeschätzt.

Ausblick

Die Suche nach höheren ‚Renditen höherwertiger Qualität‘ könnte Ende 2016/ Anfang 2017 weiter an Fahrt gewinnen - insbesondere in Märkten, die von einer weniger starken Zinsvolatilität geprägt werden, und sowohl attraktive Renditenniveaus wie auch ein höherbonitäres Rating im Investment Grade Bereich aufweisen können. Dies hat in jüngster Zeit das Investoreninteresse für asiatische Lokalwährungsanleihen erstarken lassen - nicht nur seitens westlicher Investoren, sondern auch bei asiatischen Anlegern.

Denn die vergleichbar ausgewogeneren Wirtschaftsstrukturen in Asien (z.B. eine moderate Abhängigkeit von Rohstoffexporten) spiegeln sich in relativ ausgeglichenen Leistungsbilanzen, einer moderaten öffentlichen Verschuldung und generell relativ stabilen Ratings wider. So besitzen alle 10 asiatischen Kernmärkte, d.h. China, Hongkong, Indien, Indonesien, Malaysia, Philippinen, Südkorea, Singapur, Taiwan und Thailand, aktuell mindestens 1 Investment Grade Rating.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	170.705.524,34	100,18
1. Anleihen	156.023.446,78	91,56
Verzinsliche Wertpapiere	156.023.446,78	91,56
2. Derivate	-143.194,83	-0,08
Devisentermingeschäfte	-143.194,83	-0,08
3. Bankguthaben	14.384.438,54	8,44
Bankguthaben in EUR	2.073.324,22	1,22
Guthaben in EU/EWR-Währungen	4.864,37	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	12.306.249,95	7,22
4. Sonstige Vermögensgegenstände	440.833,85	0,26
II. Verbindlichkeiten	-308.697,00	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten	-308.697,00	-0,18
III. Fondsvermögen	170.396.827,34	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere									153.695.562,48	90,20
Verzinsliche Wertpapiere									153.695.562,48	90,20
EUR									23.967.827,54	14,07
Öffentliche Anleihen									23.967.827,54	14,07
DE0001030526	1,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2009(20)	EUR	4.000.000	0	0	111,1740	%	4.866.219,39	2,86	
DE0001030542	0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23)	EUR	1.000.000	0	0	109,6155	%	1.133.709,27	0,67	
DE0001030534	0,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Obl. 2011(18)	EUR	2.200.000	0	0	102,7016	%	2.398.503,44	1,41	
FR0010050559	2,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2004(20)	EUR	4.500.000	0	0	114,5650	%	6.283.741,32	3,69	
FR0011237643	0,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(18)	EUR	2.700.000	0	0	103,5250	%	2.903.599,84	1,70	
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)	EUR	500.000	0	0	106,5000	%	532.068,68	0,31	
IT0004085210	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2006(17)	EUR	3.000.000	0	600.000	103,2182	%	3.594.780,95	2,11	
IT0004604671	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21)	EUR	1.000.000	0	0	112,4104	%	1.216.482,81	0,71	
ES00000126W8	0,550% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(19)	EUR	1.000.000	0	0	103,8504	%	1.038.721,84	0,61	
DKK									5.109.416,30	3,00
Öffentliche Anleihen									5.109.416,30	3,00
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)	DKK	33.600.000	0	0	108,2877	%	5.109.416,30	3,00	
GBP									13.609.048,89	7,99
Öffentliche Anleihen									13.609.048,89	7,99
GB0009081828	7,835% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St.1983(20)	GBP	870.000	0	0	374,1090	%	3.762.279,85	2,21	
GB00B0V3WQ75	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St.2006(17)	GBP	1.070.000	0	0	104,1800	%	1.751.927,66	1,03	
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)	GBP	2.400.000	400.000	0	118,7300	%	3.578.813,98	2,10	
GB00BBDR7T29	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2013(19)	GBP	3.400.000	1.300.000	0	108,9800	%	4.516.027,40	2,65	
SEK									2.348.405,37	1,37
Öffentliche Anleihen									2.348.405,37	1,37
SE0000317943	4,000% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1995(20)	SEK	7.700.000	0	0	125,5079	%	1.297.068,01	0,76	
SE0006758736	0,125% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2015(19)	SEK	9.500.000	0	0	105,4859	%	1.051.337,36	0,61	

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum						
USD									100.542.291,97	59,01
Öffentliche Anleihen									100.542.291,97	59,01
US912828HN36	1,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2008(18)	USD	5.900.000	5.900.000	0	103,1025	%	6.218.100,03	3,65	
US912828JX99	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2009(19)	USD	5.500.000	5.500.000	0	106,5375	%	5.844.491,12	3,43	
US912828MF47	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(20)	USD	8.500.000	5.000.000	0	106,2292	%	8.941.902,93	5,25	
US912828NM88	1,250% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(20)	USD	3.600.000	0	0	106,8957	%	3.778.764,08	2,22	
US912828SA95	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(22)	USD	7.300.000	2.000.000	0	102,1440	%	7.055.022,82	4,14	
US912828UX60	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(18)	USD	30.800.000	2.500.000	0	101,1161	%	28.851.887,57	16,93	
US912828C996	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(19)	USD	21.900.000	1.300.000	3.000.000	101,7313	%	20.361.289,71	11,95	
US912828K338	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2015(20)	USD	20.900.000	0	0	101,9811	%	19.490.833,71	11,44	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									8.118.572,41	4,76
Verzinsliche Wertpapiere									8.118.572,41	4,76
JPY									8.118.572,41	4,76
Öffentliche Anleihen									8.118.572,41	4,76
JP1120111743	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	500.000.000	0	0	103,0970	%	4.651.982,88	2,73	
JP11201417C2	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	370.000.000	0	0	104,0220	%	3.466.589,53	2,03	
Nichtnotierte Wertpapiere									2.327.884,30	1,36
Verzinsliche Wertpapiere									2.327.884,30	1,36
NZD									2.327.884,30	1,36
Öffentliche Anleihen									2.327.884,30	1,36
NZIIBDT002C2	2,065% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZD	3.300.000	0	0	109,0120	%	2.327.884,30	1,36	
Summe Wertpapiervermögen									156.023.446,78	91,56

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Devisen-Derivate							-143.194,83	-0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-143.194,83	-0,08
DKK/EUR 20.12.16	OTC	DKK	-38.010.000,00				-5.421,46	0,00
GBP/EUR 28.10.16	OTC	GBP	-12.300.000,00				258.440,37	0,15
JPY/EUR 10.03.17	OTC	JPY	-933.000.000,00				-515.986,05	-0,30
NZD/EUR 20.12.16	OTC	NZD	-3.545.000,00				3.236,88	0,00
SEK/EUR 20.12.16	OTC	SEK	-22.930.000,00				11.110,35	0,01
USD/EUR 28.10.16	OTC	USD	-126.200.000,00				105.425,08	0,06
Bankguthaben							14.384.438,54	8,44
EUR-Guthaben bei:							2.073.324,22	1,22
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	2.073.324,22				2.073.324,22	1,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR - Währungen							4.864,37	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	5.471,74				734,83	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	3.561,60				4.116,98	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	120,96				12,56	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR - Währungen							12.306.249,95	7,22
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	7.135,69				4.859,00	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	3.736,56				2.529,83	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.084.834,00				27.107,12	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	4.298,14				2.781,34	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	13.787.871,47				12.268.972,66	7,20
Sonstige Vermögensgegenstände							440.833,85	0,26
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*		EUR	179.100,00				179.100,00	0,11
Zinsansprüche		EUR	261.733,85				261.733,85	0,15
Verbindlichkeiten							-308.697,00	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten							-308.697,00	-0,18
Depotentgelte		EUR	-12.071,54				-12.071,54	-0,01

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum				
Prüfungskosten		EUR	-24.230,00				-24.230,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*		EUR	-157.570,20				-157.570,20	-0,09
Veröffentlichungskosten		EUR	-27.825,00				-27.825,00	-0,02
Verwahrstellenvergütung		EUR	-35.484,72				-35.484,72	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-51.515,54				-51.515,54	-0,03
Fondsvermögen						EUR	170.396.827,34	100,00**
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	108.889.675,84	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	99,49	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	1.094.520	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR 2						EUR	52.755.935,43	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR 2						EUR	963,56	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR 2						Stück	54.751	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	8.751.216,07	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	98,40	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	88.935	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:						
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Verzinsliche Wertpapiere						
FR0010235176	1,000% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2005(17)	EUR	0	1.000.000		
JP1120081664	1,000% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2006(16)	JPY	0	300.000.000		
US912828QD52	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2011(16)	USD	0	500.000		
US912828SQ48	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(17)	USD	0	15.200.000		
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)	USD	0	5.900.000		
US912828WU04	0,125% United States of America DL-Infl.Prot.Secs 2014(24)	USD	0	6.750.000		

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum				
Umsätze in Derivaten						
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)						
Terminkontrakte						
Zinsindex-Terminkontrakte						
Verkaufte Kontrakte	EUR					12.801
(Basiswert[e]: Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
DKK - EUR	EUR					4.987
GBP - EUR	EUR					54.685
NZD - EUR	EUR					2.298
SEK - EUR	EUR					2.418
USD - EUR	EUR					441.332
Devisenterminkontrakte (Kauf)						
JPY - EUR	EUR					407
USD - EUR	EUR					2.242

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	108.889.675,84
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	99,49
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	1.094.520
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR 2	EUR	52.755.935,43
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR 2	EUR	963,56
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR 2	Stück	54.751
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	8.751.216,07
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	98,40
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	88.935

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2016

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	30.09.2016	4,94 %			
	Europa	30.09.2016	21,49 %			
	Asien	30.09.2016	4,76 %			
	Australien	30.09.2016	1,36 %			
	Nordamerika	30.09.2016	59,01 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2016	-0,08 %			
Übriges Vermögen						
		30.09.2016				8,52 %
			91,48 %			8,52 %

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 Real Protect Fonds zum 30.09.2016

Devisenkurse	per	30.09.2016				
Australische Dollar	(AUD)	1,468550	=	1 EUR		
Britische Pfund	(GBP)	0,865100	=	1 EUR		
Kanadische Dollar	(CAD)	1,477000	=	1 EUR		
Dänische Kronen	(DKK)	7,446250	=	1 EUR		
Japanische Yen	(JPY)	113,801600	=	1 EUR		
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,545350	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,628000	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,123800	=	1 EUR		
Terminbörse						
Over-the-Counter						

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	134.285.747,71	100,16
1. Anleihen	123.375.935,34	92,02
Verzinsliche Wertpapiere	123.375.935,34	92,02
2. Derivate	42.036,78	0,03
Devisentermingeschäfte	128.848,81	0,09
Futures	-86.812,03	-0,06
3. Bankguthaben	10.509.549,34	7,84
Bankguthaben in EUR	2.149.575,18	1,60
Guthaben in EU/EWR-Währungen	8.175.221,40	6,10
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	184.752,76	0,14
4. Sonstige Vermögensgegenstände	358.226,25	0,27
II. Verbindlichkeiten	-211.759,98	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten	-211.759,98	-0,16
III. Fondsvermögen	134.073.987,73	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere									110.813.503,85	82,65
Verzinsliche Wertpapiere									110.813.503,85	82,65
EUR									15.729.094,14	11,73
Öffentliche Anleihen									13.391.373,33	9,99
DE0001030567	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2015(26)	EUR	600.000	0	0	112,6780	%	680.557,09	0,51	
DE0001030575	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2015(46)	EUR	3.240.000	0	0	129,6830	%	4.261.393,75	3,18	
FR0010447367	1,800% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2007(40)	EUR	1.000.000	1.000.000	0	158,1230	%	1.808.863,87	1,35	
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)	EUR	600.000	0	0	106,5300	%	638.662,26	0,47	
IT0004085210	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2006(17)	EUR	1.500.000	0	0	103,1850	%	1.796.812,00	1,34	
IT0004380546	2,350% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2008(19)	EUR	2.200.000	0	0	109,0080	%	2.651.735,15	1,98	
XS0203493878	1,445% Kreditanst.f.Wiederaufbau Infl.Lkd.EO-MTN 2004(16)*	EUR	200.000	0	0	99,8500	%	199.700,00	0,15	
ES00000126W8	0,550% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(19)	EUR	1.300.000	0	0	104,1050	%	1.353.649,21	1,01	
Andere Schuldverschreibungen / Industrie									2.337.720,81	1,74
XS0163771396	2,450% Réseau Ferré de France EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)	EUR	1.590.000	0	0	119,6300	%	2.337.720,81	1,74	
CAD									2.548.400,06	1,91
Öffentliche Anleihen									2.548.400,06	1,91
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)	CAD	720.000	0	80.000	157,1600	%	958.884,98	0,72	
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)	CAD	1.040.000	0	120.000	160,0290	%	1.589.515,08	1,19	
DKK									7.866.333,25	5,87
Öffentliche Anleihen									7.866.333,25	5,87
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)	DKK	51.700.000	0	18.600.000	108,3500	%	7.866.333,25	5,87	
GBP									29.086.880,60	21,69
Öffentliche Anleihen									29.086.880,60	21,69
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)	GBP	1.700.000	2.100.000	400.000	269,0350	%	7.245.005,88	5,40	

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum				
GB00B128DH60	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2006(27)	GBP	1.430.000	0	0	140,6780 %	3.156.043,36	2,36
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)	GBP	1.510.000	550.000	4.190.000	128,0600 %	2.862.716,39	2,14
GB00B3Y1JG82	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(29)	GBP	1.500.000	0	0	129,2530 %	2.486.256,38	1,85
GB00B46CGH68	0,750% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(34)	GBP	1.330.000	0	0	153,9570 %	2.684.520,68	2,00
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)	GBP	1.520.000	0	0	118,8280 %	2.268.453,03	1,69
GB00B73ZYW09	0,250% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(52)	GBP	3.370.000	4.120.000	750.000	197,7830 %	8.383.884,88	6,25
	SEK						1.599.371,29	1,19
	Öffentliche Anleihen						1.599.371,29	1,19
SE0000556599	3,500% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl 1998(28)	SEK	3.800.000	0	1.700.000	160,5165 %	783.192,58	0,58
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)	SEK	6.900.000	0	2.500.000	111,9291 %	816.178,71	0,61
	USD						53.983.424,51	40,26
	Öffentliche Anleihen						53.983.424,51	40,26
US912810FH69	3,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1999(29)	USD	4.350.000	0	0	144,6055 %	8.194.175,44	6,11
US912810FR42	2,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2004(25)	USD	1.720.000	1.720.000	0	119,4180 %	2.333.501,92	1,74
US912810PV44	1,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2008(28)	USD	8.660.000	5.960.000	0	117,4375 %	10.395.878,28	7,75
US912810PZ57	2,500% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(29)	USD	8.380.000	0	0	127,4141 %	10.649.840,40	7,94
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)	USD	5.750.000	0	0	133,8945 %	7.628.029,69	5,69
US912828UX60	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(18)	USD	3.000.000	0	0	101,1289 %	2.810.606,09	2,10
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)	USD	2.200.000	0	0	101,7695 %	2.077.196,00	1,55
US912828C996	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(19)	USD	8.000.000	0	2.000.000	101,7578 %	7.439.856,16	5,55
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)	USD	1.300.000	0	0	119,5469 %	1.428.002,21	1,06
US912828K338	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2015(20)	USD	1.100.000	0	0	102,0313 %	1.026.338,32	0,77
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						8.851.959,03	6,60

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum						
	Verzinsliche Wertpapiere								8.851.959,03	6,60
	JPY								8.851.959,03	6,60
	Öffentliche Anleihen								8.851.959,03	6,60
JP1120111743	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	700.000.000	0	0	103,0250	%		6.508.227,70	4,85
JP11201417C2	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	250.000.000	0	0	104,0860	%		2.343.731,33	1,75
	Nichtnotierte Wertpapiere								3.710.472,46	2,77
	Verzinsliche Wertpapiere								3.710.472,46	2,77
	NZD								3.710.472,46	2,77
	Öffentliche Anleihen								3.710.472,46	2,77
NZIBDT002C2	2,065% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZD	5.260.000	0	660.000	109,0110	%		3.710.472,46	2,77
	Summe Wertpapiervermögen								123.375.935,34	92,02

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum				
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							-86.812,03	-0,06
Zinsindex-Terminkontrakte							-86.812,03	-0,06
FUTURE U.S.A.Treasury Bond (Long) Futures 12.16	CBOT	Anzahl	-63				-86.812,03	-0,06
Devisen-Derivate							128.848,81	0,09
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							128.389,85	0,09
CAD/EUR 20.12.16	OTC	CAD	-3.700.000,00				20.855,47	0,01
DKK/EUR 20.12.16	OTC	DKK	-58.600.000,00				-8.356,69	-0,01
GBP/EUR 28.10.16	OTC	GBP	-31.300.000,00				652.669,32	0,49
JPY/EUR 10.03.17	OTC	JPY	-1.014.000.000,00				-563.649,06	-0,42
NZD/EUR 20.12.16	OTC	NZD	-5.600.000,00				3.885,47	0,00
SEK/EUR 20.12.16	OTC	SEK	-15.400.000,00				7.357,10	0,01
USD/EUR 28.10.16	OTC	USD	-59.700.000,00				15.628,24	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							458,96	0,00
JPY/EUR 16.12.16	OTC	JPY	10.973.000,00				458,96	0,00
Bankguthaben							10.509.549,34	7,84
EUR-Guthaben bei:							2.149.575,18	1,60
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		EUR	2.149.575,18				2.149.575,18	1,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR - Währungen							8.175.221,40	6,10
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		DKK	74.303,26				9.978,61	0,01
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		GBP	6.219.571,20				7.189.424,58	5,36
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		ISK	124.582.000,00				973.333,38	0,73
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		SEK	23.923,91				2.484,83	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR - Währungen							184.752,76	0,14
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		AUD	250,23				170,39	0,00
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		CAD	7.298,43				4.941,39	0,00
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		JPY	5.587.908,00				49.102,19	0,04
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		NZD	44.082,29				28.525,76	0,02

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum						
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		USD*	114.642,25						102.013,03	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände									358.226,25	0,27
Forderungen aus Anteilsscheingeschäften**		EUR	7.203,84						7.203,84	0,01
Zinsansprüche		EUR	351.022,41						351.022,41	0,26
Verbindlichkeiten									-211.759,98	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten									-211.759,98	-0,16
Depotentgelte		EUR	-17.810,00						-17.810,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-26.390,00						-26.390,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilsscheingeschäften**		EUR	-34.215,72						-34.215,71	-0,03
Veröffentlichungskosten		EUR	-41.505,00						-41.505,00	-0,03
Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.031,97						-13.031,97	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-78.807,30						-78.807,30	-0,06
Fondsvermögen								EUR	134.073.987,73	100,00 ***
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR								EUR	133.975.898,44	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR								EUR	598,82	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR								Stück	223.733	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY								JPY	11.162.718	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY								JPY	11.163	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY								Stück	1.000	

* Im Bankguthaben sind Sicherheiten für Derivate enthalten.

** Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
		im Berichtszeitraum		
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
GB00BDX8CX86	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2013(68)	GBP	0	500.000
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2014(58)	GBP	0	670.000
US912810F525	2,000% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2006(26)	USD	0	2.000.000
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42)	USD	0	7.300.000
				Volumen in 1.000
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		36.754
<i>(Basiswert[e]: Long Gilt Futures (No.7))</i>				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
CAD - EUR		EUR		5.213
DKK - EUR		EUR		19.651
GBP - EUR		EUR		122.379
JPY - EUR		EUR		8.110
NZD - EUR		EUR		7.281
SEK - EUR		EUR		4.217
USD - EUR		EUR		235.085
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
GBP - EUR		EUR		912
USD - EUR		EUR		5.825

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	133.975.898,44
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	598,82
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	223.733
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	11.162.718
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	11.163
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY	Stück	1.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2016

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	30.09.2016	3,84 %			
	Europa	30.09.2016	36,64 %			
	Asien	30.09.2016	6,60 %			
	Australien	30.09.2016	2,77 %			
	Nordamerika	30.09.2016	42,17 %			
Derivate - Futures						
	Nordamerika	30.09.2016	-0,06 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2016	0,09 %			
Übriges Vermögen						
		30.09.2016				7,95 %
			92,05 %			7,95 %

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 Real Return Fonds zum 30.09.2016

Devisenkurse	per	30.09.2016				
Australische Dollar	(AUD)	1,468550	=	1 EUR		
Britische Pfund	(GBP)	0,865100	=	1 EUR		
Kanadische Dollar	(CAD)	1,477000	=	1 EUR		
Dänische Kronen	(DKK)	7,446250	=	1 EUR		
Isländische Kronen	(ISK)	127,995200	=	1 EUR		
Japanische Yen	(JPY)	113,801600	=	1 EUR		
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,545350	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,628000	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,123800	=	1 EUR		
Terminbörse						
Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)						
Over-the-Counter						

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	534.668.875,73	100,19
1. Anleihen	458.056.102,09	85,84
Verzinsliche Wertpapiere	458.056.102,09	85,84
2. Derivate	332.227,90	0,06
Devisentermingeschäfte	53.193,19	0,01
Futures	279.034,71	0,05
3. Bankguthaben	70.698.870,48	13,25
Bankguthaben in EUR	46.529.325,93	8,72
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	24.169.544,55	4,53
4. Sonstige Vermögensgegenstände	5.581.675,26	1,04
II. Verbindlichkeiten	-1.025.704,63	-0,19
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.025.704,63	-0,19
III. Fondsvermögen	533.643.171,10	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
	Börsengehandelte Wertpapiere						442.633.061,71	82,95
	Verzinsliche Wertpapiere						442.633.061,71	82,95
	AUD						14.034.557,89	2,63
	Öffentliche Anleihen						14.034.557,89	2,63
AU3CB0199768	3,500% Inter-American Dev. Bank AD-Bonds 2012(17)	AUD	10.000.000	0	0	101,5350 %	6.913.962,75	1,30
AU0000KFWHY8	4,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-MTN 2014(19)	AUD	10.000.000	0	0	104,5695 %	7.120.595,14	1,33
	CNY						26.536.667,45	4,97
	Öffentliche Anleihen						13.501.185,35	2,53
HK0000071412	2,850% Asian Development Bank YC-MTN 2010(20)	CNY	61.000.000	0	0	99,8010 %	8.121.750,33	1,52
DE000A14J850	4,250% Kreditanst.f.Wiederaufbau YC-MTN 2015(18)	CNY	30.000.000	0	0	101,1070 %	4.046.573,06	0,76
HK0000089646	3,250% L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank YC-MTN 2011(18)	CNY	10.000.000	0	0	99,9080 %	1.332.861,96	0,25
	Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						3.276.486,67	0,61
MYBUG1401358	3,700% Cagamas Berhad YC-Notes 2014(17)	CNY	12.500.000	0	0	100,1610 %	1.670.296,50	0,31
XS1038635030	3,280% Mitsubish.UFJ Lease&Fin.Co. YC-MTN 2014(17)	CNY	12.000.000	0	0	100,3300 %	1.606.190,17	0,30
	Andere Schuldverschreibungen / Industrie						9.758.995,43	1,83
XS0978836020	3,950% BP Capital Markets YC-MTN 2013(18)	CNY	18.000.000	0	0	100,6230 %	2.416.321,25	0,45
XS1022164070	3,600% Fonterra Co-Operative Grp YC-MTN 2014(19)	CNY	30.000.000	0	0	99,8400 %	3.995.864,32	0,75
XS0972738800	3,750% Total Capital YC-MTN 2013(18)	CNY	10.000.000	0	0	100,2160 %	1.336.970,95	0,25
XS0858633398	3,750% Volkswagen Intl Finance YC-MTN 2012(17)	CNY	15.000.000	0	0	100,4350 %	2.009.838,91	0,38
	IDR						30.514.867,40	5,71
	Öffentliche Anleihen						28.195.919,98	5,28
XS1238078551	8,350% European Bank Rec. Dev. RP/LS-MTN 2015(17)	IDR	100.000.000.000	0	0	101,1230 %	6.894.727,65	1,29
IDG000010208	5,625% Indonesien, Republik RP-Notes 2012(23)	IDR	90.000.000.000	0	0	93,4100 %	5.731.958,70	1,07
IDG000010307	6,125% Indonesien, Republik RP-Notes 2012(28)	IDR	150.000.000.000	0	0	92,0650 %	9.415.708,12	1,76
XS1134497996	7,200% Inter-American Dev. Bank RP/DL-MTN 2014(17)	IDR	90.000.000.000	0	0	100,2800 %	6.153.525,51	1,15
	Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						2.318.947,42	0,43
XS1100299855	8,000% Export-Import Bk of Korea RP/DL-MTN 2014(18)	IDR	34.000.000.000	0	0	100,0334 %	2.318.947,42	0,43
	INR						74.693.243,44	14,00

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Öffentliche Anleihen							62.892.869,95	11,79
INE861G08035	9,950% Food Corporation of India IR-Notes 2014(22)	INR	1.000.000.000	0	0	110,4207 %	14.757.660,12	2,77
IN0020110055	8,970% India, Republic of... IR-Bonds 2011(30)	INR	450.000.000	0	0	115,5547 %	6.949.720,41	1,30
IN0020120021	8,070% India, Republic of... IR-Bonds 2012(17)	INR	250.000.000	0	0	101,0214 %	3.375.363,86	0,63
IN0020110071	8,190% India, Republic of... IR-Bonds 2012(20)	INR	950.000.000	0	0	103,9700 %	13.200.757,53	2,47
IN0020120013	8,150% India, Republic of... IR-Bonds 2012(22)	INR	250.000.000	0	0	105,5900 %	3.528.011,59	0,66
IN0020150010	7,680% India, Republic of... IR-Bonds 2015(23)	INR	750.000.000	750.000.000	0	104,1282 %	10.437.508,19	1,96
IN0020150036	7,720% India, Republic of... IR-Bonds 2015(25)	INR	300.000.000	300.000.000	0	104,6518 %	4.195.996,93	0,79
IN0020150028	7,880% India, Republic of... IR-Bonds 2015(30)	INR	450.000.000	450.000.000	0	107,2100 %	6.447.851,32	1,21
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft							3.356.542,68	0,63
INE001A07HN5	9,750% Housing Dev. Finance Corp. IR-Notes 2011(16)	INR	250.000.000	0	0	100,4581 %	3.356.542,68	0,63
Andere Schuldverschreibungen / Industrie							8.443.830,81	1,58
INE153A08071	8,290% Mahanagar Telephone Nigam IR-Bonds 2014(24)	INR	350.000.000	0	0	104,8700 %	4.905.536,56	0,92
INE752E07LP2	9,300% Power Grid Corp. of India IR-Notes 2014(19)	INR	250.000.000	0	0	105,8978 %	3.538.294,25	0,66
KRW							57.023.797,38	10,69
Öffentliche Anleihen							57.023.797,38	10,69
KR310102G683	1,270% Bank of Korea SW-Monet.Stabiliz.Bds 2016(17)	KRW	35.000.000.000	35.000.000.000	0	100,1492 %	28.320.500,29	5,31
KR1035027V99	5,750% Korea, Republik SW-Treas. Bds 2008(18)	KRW	4.000.000.000	0	0	108,7974 %	3.516.121,86	0,66
KR103501G398	3,250% Korea, Republik SW-Treas. Bds 2013(18)	KRW	30.000.000.000	0	0	103,9137 %	25.187.175,23	4,72
MYR							93.425.885,16	17,51
Öffentliche Anleihen							93.425.885,16	17,51
MYBMX0700034	3,502% Malaysia MR-Bonds 2007(27)	MYR	14.000.000	0	0	97,0080 %	2.922.273,50	0,55
MYBMO0900021	4,378% Malaysia MR-Bonds 2009(19)	MYR	55.000.000	0	0	104,0065 %	12.308.593,96	2,31
MYBMK1100058	3,580% Malaysia MR-Bonds 2011(18)	MYR	30.000.000	0	0	101,7545 %	6.568.408,48	1,23
MYBMO1100019	4,160% Malaysia MR-Bonds 2011(21)	MYR	30.000.000	0	0	103,8485 %	6.703.579,38	1,26
MYBMS1100036	4,392% Malaysia MR-Bonds 2011(26)	MYR	25.000.000	0	0	105,4090 %	5.670.260,04	1,06
MYBML1200062	3,492% Malaysia MR-Bonds 2012(20)	MYR	20.000.000	0	0	100,9385 %	4.343.822,96	0,81
MYBGO1200373	3,699% Malaysia MR-Bonds 2012(22)	MYR	15.000.000	0	0	100,8910 %	3.256.334,12	0,61
MYBMS1200026	3,892% Malaysia MR-Bonds 2012(27)	MYR	15.000.000	0	0	100,4530 %	3.242.197,33	0,61
MYBMX1300040	3,844% Malaysia MR-Bonds 2013(33)	MYR	72.500.000	0	0	95,9180 %	14.963.162,59	2,80
MYBMJ1400047	3,654% Malaysia MR-Bonds 2014(19)	MYR	54.000.000	0	0	101,9065 %	11.840.796,57	2,22
MYBML1400035	4,048% Malaysia MR-Bonds 2014(21)	MYR	65.000.000	0	0	103,4300 %	14.465.889,90	2,71
MYBML1500024	3,795% Malaysia MR-Bonds 2015(22)	MYR	32.500.000	2.500.000	0	102,1090 %	7.140.566,33	1,34

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum						
PHP									47.348.287,44	8,87
Öffentliche Anleihen									45.507.654,31	8,53
US718286BJ59	4,950% Philippinen PP-Bonds 2010(21)	PHP	850.000.000	0	0	105,6200	%	16.473.236,98	3,09	
US718286BM88	6,250% Philippinen PP/DL-Bonds 2011(36)	PHP	1.100.000.000	0	0	116,2500	%	23.463.862,44	4,40	
US718286BX44	3,900% Philippinen PP/DL-Bonds 2012(22)	PHP	300.000.000	0	0	101,1960	%	5.570.554,89	1,04	
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft									1.840.633,13	0,34
XS0543081672	6,750% Nomura Bank International PP/DL-MTN 2010(20)	PHP	87.900.000	0	0	114,1207	%	1.840.633,13	0,34	
SGD									53.905.550,02	10,10
Öffentliche Anleihen									46.768.475,78	8,76
SG6V47983204	2,505% Housing & Development Board SD-MTN 2012(24)	SGD	16.500.000	0	0	104,0610	%	11.205.785,61	2,10	
SG6SJ1000007	2,288% Housing & Development Board SD-MTN 2014(19)	SGD	15.000.000	0	0	102,2760	%	10.012.334,80	1,88	
SG7E60927286	3,520% Public Utilities Board SD-Notes 2005(20)	SGD	4.500.000	0	0	107,5977	%	3.159.991,19	0,59	
SG7W64959424	3,012% Public Utilities Board SD-Notes 2014(19)	SGD	5.000.000	0	0	106,5380	%	3.476.521,46	0,65	
SG3263998209	2,875% Singapur, Republik SD-Bonds 2014(29)	SGD	10.000.000	0	0	110,4220	%	7.206.526,35	1,35	
SG31A0000001	2,375% Singapur, Republik SD-Bonds 2015(25)	SGD	10.000.000	0	0	105,2290	%	6.867.612,99	1,29	
SG7V23953782	3,265% Temasek Financial (I) SD-MTN 2010(20)	SGD	7.000.000	0	0	105,9377	%	4.839.703,38	0,91	
Andere Schuldverschreibungen / Industrie									7.137.074,24	1,34
XS1143279724	3,250% Protelindo Finance SD-Notes 2014(24)	SGD	11.000.000	0	0	99,4162	%	7.137.074,24	1,34	
THB									34.434.927,10	6,46
Öffentliche Anleihen									34.434.927,10	6,46
TH0623031C01	3,650% Thailand BA-Bonds 2010(21)	THB	180.000.000	0	0	109,0984	%	5.043.116,51	0,95	
TH0623B3L606	3,800% Thailand BA-Bonds 2010(41)	THB	150.000.000	0	0	120,2443	%	4.631.948,41	0,87	
TH0623036C06	2,125% Thailand BA-Bonds 2016(26)	THB	650.000.000	650.000.000	0	100,1950	%	16.725.043,43	3,13	
TH0623031703	1,200% Thailand BA-Inflation Lkd Bds 2011(21)	THB	300.000.000	0	0	97,8395	%	8.034.818,75	1,51	
USD									10.715.278,43	2,01
Öffentliche Anleihen									5.386.260,81	1,01
US87973RAB69	5,375% Temasek Financial (I) DL-MTN 2009(39)	USD	4.300.000	0	0	140,7693	%	5.386.260,81	1,01	
Andere Schuldverschreibungen / Industrie									5.329.017,62	1,00
US71645WAW53	3,500% Petrobras Global Finance DL-Notes 2012(17)	USD	3.000.000	0	0	100,5000	%	2.682.861,72	0,50	
US91911TAM53	4,375% Vale Overseas DL-Notes 2012(22)	USD	3.000.000	0	0	99,1250	%	2.646.155,90	0,50	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese									8.493.933,49	1,59

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
	einbezogene Wertpapiere							
	Verzinsliche Wertpapiere						8.493.933,49	1,59
	AUD						5.574.423,75	1,04
	Öffentliche Anleihen						5.574.423,75	1,04
AU000KFWHAB1	2,750% Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-MTN 2015(20)	AUD	8.000.000	0	0	102,3290 %	5.574.423,75	1,04
	IDR						2.919.509,74	0,55
	Öffentliche Anleihen						2.919.509,74	0,55
XS0849517221	4,540% European Bank Rec. Dev. RP/YN-MTN 2012(16)	IDR	43.000.000.000	0	0	99,5805 %	2.919.509,74	0,55
	Nichtnotierte Wertpapiere						6.929.106,89	1,30
	Verzinsliche Wertpapiere						6.929.106,89	1,30
	HKD						6.929.106,89	1,30
	Öffentliche Anleihen						2.412.624,84	0,45
XS0468625545	3,800% PSA International Pte HD-MTN 2009(20)	HKD	20.000.000	0	0	105,1440 %	2.412.624,84	0,45
	Andere Schuldverschreibungen / Industrie						4.516.482,05	0,85
XS0494132540	4,125% Ausnet Services Hldgs Pty HD-MTN 2010(20)	HKD	37.000.000	0	0	106,3955 %	4.516.482,05	0,85
	Summe Wertpapiervermögen						458.056.102,09	85,84

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				im Berichtszeitraum				
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							279.034,71	0,05
Zinsindex-Terminkontrakte							279.034,71	0,05
FUTURE 10-Year Japanese Gov. Bond Futures 12.16	Tokio	Anzahl	-3				-19.771,25	0,00
FUTURE 10-Year Korea Treasury Bond Futures 12.16	KRX	Anzahl	155				210.390,72	0,04
FUTURE 3-Year Korea Treasury Bond Futures 12.16	KRX	Anzahl	-5				-1.333,12	0,00
FUTURE Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) 12.16	EUX	Anzahl	-100				-91.000,00	-0,02
FUTURE Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures 12.16	CBOT	Anzahl	500				180.748,36	0,03
Devisen-Derivate							53.193,19	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-711.371,88	-0,13
CNY/USD 11.10.16	OTC	CNY	-160.000.000,00				448.143,06	0,08
CNY/USD 14.12.16	OTC	CNY	-10.000.000,00				-7.149,72	0,00
CNY/USD 16.02.17	OTC	CNY	-80.000.000,00				-79.243,85	-0,01
CNY/USD 31.03.17	OTC	CNY	-160.000.000,00				-98.400,25	-0,02
JPY/USD 22.11.16	OTC	JPY	-380.000.000,00				-509.046,42	-0,10
KRW/USD 08.08.17	OTC	KRW	-22.000.000.000,00				-219.705,15	-0,04
KRW/USD 19.10.16	OTC	KRW	-9.000.000.000,00				-207.424,54	-0,04
KRW/USD 29.08.17	OTC	KRW	-20.000.000.000,00				-210.130,75	-0,04
KRW/USD 29.08.17	OTC	KRW	-15.000.000.000,00				-160.818,08	-0,03
PHP/USD 03.04.17	OTC	PHP	-450.000.000,00				368.737,40	0,07
SGD/EUR 28.11.16	OTC	SGD	-15.000.000,00				12.278,69	0,00
SGD/USD 28.11.16	OTC	SGD	-15.000.000,00				68.205,19	0,01
THB/USD 04.11.16	OTC	THB	-650.000.000,00				-57.545,55	-0,01
THB/USD 08.09.17	OTC	THB	-640.000.000,00				-87.180,40	-0,02
USD/EUR 19.10.16	OTC	USD	-42.500.000,00				27.908,49	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							764.565,07	0,14
AUD/EUR 19.10.16	OTC	AUD	8.000.000,00				137.097,39	0,03
AUD/USD 19.10.16	OTC	AUD	5.000.000,00				89.508,99	0,02
CNY/USD 11.10.16	OTC	CNY	160.000.000,00				44.613,52	0,01

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
KRW/USD 19.10.16	OTC	KRW	9.000.000.000,00				649.199,34	0,11
PHP/USD 03.04.17	OTC	PHP	250.000.000,00				-86.585,65	-0,02
PHP/USD 03.04.17	OTC	PHP	250.000.000,00				-69.268,52	-0,01
Bankguthaben							70.698.870,48	13,25
EUR-Guthaben bei:							46.529.325,93	8,72
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR*	46.529.325,93				46.529.325,93	8,72
Guthaben in Nicht-EU/EWR - Währungen							24.169.544,55	4,53
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	1.077.941,57				734.017,62	0,14
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CNY	11.564.728,46				1.542.838,07	0,29
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		HKD	3.090.885,39				354.615,90	0,07
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		IDR	19.086.881.826,00				1.301.374,09	0,24
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		INR	56.459,82				754,58	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY*	29.669.857,00				260.715,64	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		KRW*	3.792.360.792,00				3.064.045,84	0,57
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		MYR	20.003.101,55				4.304.102,58	0,81
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	1.606,28				1.039,43	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SGD	1.181.892,31				771.344,30	0,14
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		THB	67,20				1,73	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD*	13.299.829,98				11.834.694,77	2,23
Sonstige Vermögensgegenstände							5.581.675,26	1,04
Forderungen aus Anteilsscheingeschäften**		EUR	335,15				335,15	0,00
Zinsansprüche		EUR	5.581.340,11				5.581.340,11	1,04
Verbindlichkeiten							-1.025.704,63	-0,19
Sonstige Verbindlichkeiten							-1.025.704,63	-0,19
Depotentgelte		EUR	-129.115,74				-129.115,74	-0,02
Prüfungskosten		EUR	-33.760,03				-33.760,03	-0,01
Verbindlichkeiten aus Quellensteuer		EUR	-227.638,54				-227.638,54	-0,04
Verbindlichkeiten aus Anteilsscheingeschäften**		EUR	-51.431,04				-51.431,04	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR	-56.965,00				-56.965,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-104.474,34				-104.474,34	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-422.319,94				-422.319,94	-0,08

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, An- teile bzw. Währung	Bestand 30.09.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Käufe/ Zugän- ge	Verkäufe/ Ab- gänge			
Fondsvermögen						EUR	533.643.171,10	100,00***
Anteilwert						EUR	66,68	
Umlaufende Anteile						Stück	8.003.349	

* Im Bankguthaben sind Sicherheiten für Derivate enthalten.

** Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	
		im Berichtszeitraum			
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:					
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
XS0640802962	8,400% Export-Import Bk of Korea RP/DL-MTN 2011(16)	IDR	0	150.000.000.000	
HK0000089638	2,750% L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank YC-MTN 2011(16)	CNY	0	10.000.000	
INE134E08FR9	8,350% Power Finance Corp. IR-Bonds 2013(16)	INR	0	400.000.000	
INE020B07JA6	8,970% Rural Electrification Corp. IR-Bonds 2014(16)	INR	0	250.000.000	
INE020B08609	9,380% Rural Electrification Corp. IR-Notes 2011(16)	INR	0	200.000.000	
US87973RAD26	3,375% Temasek Financial (I) DL-MTN 2012(42)	USD	0	5.000.000	
XS0628622622	2,150% Volkswagen Intl Finance YC-MTN 2011(16)	CNY	0	30.000.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
KR1035027S94	5,000% Korea, Republik SW-Treas. Bds 2006(16)	KRW	0	5.500.000.000	
DE000A11QLF4	1,375% Kreditanst.f.Wiederaufbau YC-MTN 2014(16)	CNY	0	9.000.000	
					Volumen in 1.000
Umsätze in Derivaten					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Zinsindex-Terminkontrakte					

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum				
Gekaufte Kontrakte	EUR					73.732
(Basiswert[e]: 10-Year Korea Treasury Bond Futures, Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)						
Verkaufte Kontrakte	EUR					20.591
(Basiswert[e]: 10-YR JAP. GOV. BOND FUT., 3-Year Korea Treasury Bond Futures, Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig)						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
GBP - USD	EUR					9.804
JPY - USD	EUR					5.167
SGD - USD	EUR					9.707
THB - USD	EUR					16.307
USD - EUR	EUR					188.974
Devisenterminkontrakte (Kauf)						
AUD - EUR	EUR					26.790
AUD - USD	EUR					16.742
GBP - USD	EUR					8.896

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert						EUR	66,68
Umlaufende Anteile						Stück	8.003.349

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

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	30.09.2016	3,39 %			
	Europa	30.09.2016	4,76 %	0,34 %		
	Asien	30.09.2016	72,80 %			
	Australien	30.09.2016	1,60 %			
	Nordamerika	30.09.2016	2,95 %			
Derivate - Futures						
	Inland	30.09.2016	-0,02 %			
	Asien	30.09.2016	0,04 %			
	Nordamerika	30.09.2016	0,03 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2016	0,01 %			
Übriges Vermögen						
		30.09.2016				14,10 %
			85,56 %	0,34 %		14,10 %

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 Asian Bonds Fonds zum 30.09.2016

Devisenkurse	per	30.09.2016				
Australische Dollar	(AUD)	1,468550	=	1 EUR		
Bath (Thailand)	(THB)	38,939650	=	1 EUR		
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,716150	=	1 EUR		
Indische Rupien	(INR)	74,822600	=	1 EUR		
Indonesische Rupien	(IDR)	14.666,714200	=	1 EUR		
Japanische Yen	(JPY)	113,801600	=	1 EUR		
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,647450	=	1 EUR		
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,545350	=	1 EUR		
Philippinische Pesos	(PHP)	54,498700	=	1 EUR		
Singapur Dollar	(SGD)	1,532250	=	1 EUR		
Südkoreanische Won	(KRW)	1.237,697150	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,123800	=	1 EUR		
Yuan Renminbi (China)	(CNY)	7,495750	=	1 EUR		
Terminbörse						
Busan - Korea Exchange (KRX)						
Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)						
Eurex - Frankfurt/Zürich						
Osaka - Osaka Exchange - Futures and Options						
Over-the-Counter						

NOMURA

**Nomura Asset Management
Deutschland KAG mbH**

Gräfstraße 109

60487 Frankfurt am Main

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

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

Email info@nomura-asset.de

www.nomura-asset.de