

# Jahresbericht 03/2017

---

**Nomura Real Protect Fonds**  
Investmentfonds deutschen Rechts

zum 31. März 2017

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Jahresbericht für unseren Publikumsfonds

**Nomura Real Protect Fonds**

per 31. März 2017

Die Entwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko

Andreas Körner

# Inhaltsverzeichnis

---

- |          |   |
|----------|---|
| <b>1</b> | Vorwort   |
| <b>2</b> | Inhaltsverzeichnis  |
| <b>3</b> | Impressum   |
| <b>4</b> | Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen                      |
| <b>5</b> | Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte |

---

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik

---

**7 Nomura Real Protect Fonds**

---

Jahresbericht Wertpapier-Sondervermögen

---

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

## Gezeichnetes Kapital:

EUR 5,15 Mio.

## Eingezahltes Kapital:

EUR 5,15 Mio.

## Haftendes Eigenkapital:

EUR 7,4 Mio.

(Stand: 31.03.2017)

Gründungsdatum: 25.08.1988  
Handelsregister Frankfurt am Main  
HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017  
ID-Nummer DE811734719

## Gesellschafter:

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

## Aufsichtsrat:

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

## Walter Heindl,

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

## Gerhard Wiesheu

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

## Geschäftsführer:

Magnus Fielko  
Andreas Körner

## Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn

## Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Straße 108,  
53117 Bonn

## Anlageausschuss Nomura 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 1,508,654,000

## Eingezahltes Kapital:

EUR 1,508,654,000

## Regulatorisches Kapital

EUR 2,676,000,000

(Stand: 31.12.2016)

## Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

**Steuerliche Vertretung in Österreich**  
Ernst & Young Steuerberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.  
Wagramer Straße 19  
A-1220 Wien

## Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich

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

# Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

## Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	31.03.2016	31.03.2017	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in %	
					01.04.2016 bis 31.03.2017	
Nomura Real Protect Fonds Class I / EUR	99,27	99,14	0,50	11.07.2016	+	0,37
Nomura Real Protect Fonds Class I / EUR 2	961,66	960,20	5,00	11.07.2016	+	0,37
Nomura Real Protect Fonds Class R / EUR	98,38	97,88	0,50	11.07.2016	+	0,00
Nomura Real Protect Fonds Class I / USD*	100,00 USD*	100,11 USD	/*	/*	+	0,11**

\* Auflage 20.01.2017

\*\* Seit Auflage

## Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2016	31.03.2017	Wertentwicklung in %	
			01.04.2016 bis 31.03.2017	
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,52	+	0,88
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,52	+	0,88
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	183,91	185,52	+	0,88
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years USD hedged*	225,93 *	226,67	+	0,33**

\* Auflage 20.01.2017

\*\* Seit Auflage

## Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

### Rückblick

Das Brexit-Votum der Briten im Juni 2016 war das eine herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum (April 2016 – März 2017). Das andere ist der durch die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten eingeleitete nicht nur wirtschaftliche Politikwechsel in den USA. Daneben haben die Trendwende bei Rohölpreisen und deren Wiederanstieg auf 50 – 55 USD/Barrel (Brent) sowie die wechselhafte Zinspolitik der Fed die Kapital- und Devisenmärkte im Berichtszeitraum bestimmt.

Nach dem Anstieg der Aktienmärkte im April 2016 kam es im Mai und Juni aufgrund von Sorgen um die chinesische Wirtschaft zu einer kleinen Korrektur. Nach dem kurzfristigen Brexit-Schock Ende Juni konnten die Aktienmärkte dann ihre Erholung fortsetzen. Die weltweit anhaltend gute Wirtschaftslage, gepaart mit wider Erwarten guten Unternehmensergebnissen und der durch die Wahl von Trump ausgelösten Erwartung einer sehr expansiven US-Fiskalpolitik, führte rund um den Globus zu deutlich steigenden Kursen.

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

Lediglich in Großbritannien kam es als Folge der Brexit-Entscheidung zu erneuten Zinssenkungen der Notenbank und im Berichtszeitraum per Saldo zu niedrigeren Renditen.

Der US-Dollar wertete gegenüber den meisten Währungen auf. Während der chinesische Renminbi und der Euro fast im Gleichlauf rund 6% abwerteten, verlor das Pfund als direkte Folge des Brexit-Votums knapp 13% gegenüber dem USD und 7% gegenüber dem Euro. Lediglich der japanische Yen wertete gegenüber dem US-Dollar zwischenzeitlich bis zu 13% auf, korrigierte dann aber nach der US-Präsidentenwahl. Per Saldo betrug die Aufwertung dann aber noch 1%. Auch konnten einige asiatische Währungen sich gut gegenüber dem US-Dollar behaupten wie der koreanische Won oder die indische Rupie während andere deutlich abwerteten, so der malaysische Ringgit oder der philippinische Peso.

Das Wachstum blieb in der Berichtsperiode in den großen westlichen Ländern moderat, aber stabil zwischen 1 ½ und 2%. Japan konnte seine Wachstumsdelle ausgleichen und wies im 4. Quartal mit 1,6% gegenüber dem Vorjahr ein ähnlich hohes Wachstum aus wie der Euroraum (1,7%) oder die USA (2,0%). In China zeigten die staatlichen Stützungsgriffe Wirkung und das Wachstum konnte bei 6,8% stabil gehalten werden. Die BIP Daten verdecken aber, dass die Industrieproduktion im Jahresvergleich eine aufwärtsgeladene Tendenz aufweist und die sensiblen Stimmungskennzeichen wie ISM-Index, Ifo-Index oder vergleichbare Purchasing Manager Indices (PMI) im Verlauf deutlich angestiegen sind, nicht zuletzt aufgrund der sehr hohen Erwartungen an die Fiskalpolitik der Trump-Regierung.

Die Inflation war am Anfang der Berichtsperiode sehr niedrig, bzw. fiel in einigen Ländern, nachdem die Ölpreise im Januar 2016 bei knapp 26 USD / Barrel seinen Tiefpunkt erreicht hatten. So war die Inflation im Euroraum bis Mai negativ, in Japan sogar bis einschließlich September, da hier die Aufwertung den Ölpreis-

Effekt verstärkte. Dies führte nicht nur zu einem Rückgang der kurzfristigen Inflationserwartungen, sondern auch bei den langfristigen.

Die Kern-Inflationsraten, ohne Energie, blieben dagegen in den meisten Ländern fast unverändert. Nach dem Auslaufen der senkenden Wirkung des Ölpreises kam es in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode deshalb zu einem spürbaren Anstieg der Inflationsraten auf das Niveau der Kern-Inflation bzw. sogar darüber hinaus. Die fundamentalen Bestimmungsfaktoren der Inflation wie Lohnentwicklung, Mieten und Kapazitätsauslastung wirken also, auch wenn sie temporär von der Energiepreisentwicklung überlagert werden.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum anfänglich deutlich expansiver ausfiel als ursprünglich erwartet wurde. Die US-Notenbank nahm im Frühjahr und Sommer 2016 immer wieder Abstand von Erhöhungen, sei es aufgrund der globalen Wachstumssorgen, insbesondere für China, aufgrund des Brexit im Juni oder der sich abkühlenden US-Konjunktur im September. Erst im Dezember 2016 und dann noch einmal im März 2017 erhöhte die Fed angesichts der sehr guten Arbeitsmarktlage, der gestiegenen Inflationserwartungen und der expansiver erwarteten Fiskalpolitik die Zinsen. Die anderen großen Notenbanken verstärkten dagegen in der ersten Hälfte der Berichtsperiode noch einmal 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. Erst in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode kam es zu einer Bodenbildung, wenn nicht gar zu einer moderaten Trendumkehr der geld-

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

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

## Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. So erwarten wir für die Industrieländer, dass die aktuell gute Lage vorerst anhält. Dies wird 2017 vor allem in den USA, aber auch im Durchschnitt der anderen Industriestaaten, zu höheren Jahreswachstumsraten führen. Auch in den Entwicklungs- und Schwellenländern sollte sich die Konjunktur positiv entwickeln. So erwarten wir für Brasilien und Russland nach der schrumpfenden Wirtschaft im vergangenen Jahr eine Stabilisierung mit leicht positivem Wachstum. Aufgrund der Bedeutung dieser beiden Staaten führt dies zu einem höheren BIP-Wachstum für die Gruppe der Schwellen- und Entwicklungsländer insgesamt. Aufgrund der global tendenziell abnehmenden expansiven Geldpolitik und der hohen Unsicherheit bezüglich der zukünftigen US-Wirtschafts- und Handelspolitik hat der IWF in seinem Januar Update zum World Economic Outlook seine Prognosen für Brasilien, Indien und Mexiko etwas gesenkt. Wir implizieren in unseren Prognosen, dass die US-Administration nur sehr selektiv und in einem volkswirtschaftlich gesehen begrenzten Umfang protektionistische Maßnahmen umsetzt.

Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, werden die Jahres-Inflationsraten 2017 im Vergleich zu 2016 steigen. Ein guter Teil ist davon bereits in den aktuellen Monatsdaten enthalten. Wir erwarten gerade für die USA einen deutlichen Anstieg im Jahresmittel 2017 auf rund 2,7 gegenüber 1,3% für 2016. Auch im Euroraum erwarten wir im Jahresdurchschnitt 1,8% nach gerade einmal 0,2% für 2016. Dabei bleibt die Kernrate deutlich niedriger und die Headline-Inflation sollte sich im Jahresverlauf wieder in Richtung Kernrate orientieren. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfunds noch Druck auf die Inflation. Lediglich für Japan erwarten

wir zum Teil aufgrund des festen Wechselkurses stabile Preise, d.h. eine Inflationsrate um 0,5% nach -0,3% in 2016. In den Entwicklungsländern dürften die Inflationsraten ein gemischtes Bild abgeben, abhängig auch davon, ob und wie stark der Ölpreis weiter ansteigt.

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

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

## Tätigkeitsbericht

### Rückblick

Das Brexit-Votum der Briten im Juni 2016 war das eine herausragende Ereignis in dem Berichtszeitraum. Das andere ist der durch die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten eingeleitete nicht nur wirtschaftliche Politikwechsel in den USA. Daneben haben die Trendwende bei Rohölpreisen und deren Wiederanstieg auf 50 – 55 USD/Barrel (Brent) sowie Spekulationen darüber, wie schnell die Fed ihre Geldpolitik normalisiert, die Märkte für inflationsgeschützte Anleihen bestimmt. Global stiegen die Inflationserwartungen an, und das Deflationsszenario rückte zunehmend in den Hintergrund.

Der US-Dollar wertete gegenüber den meisten Währungen auf, zum Euro rund 6%. Das Pfund verlor als direkte Folge des Brexit-

Votums knapp 13% gegenüber dem USD und 7% gegenüber dem Euro. Lediglich der japanische Yen wertete gegenüber dem US-Dollar zwischenzeitlich bis zu 13% auf, korrigierte dann aber nach der US-Präsidentenwahl. Per Saldo betrug die Aufwertung dann aber noch 1%.

Das Wachstum blieb in der Berichtsperiode in den großen westlichen Ländern moderat, aber stabil zwischen 1 ½ und 2%. Japan konnte seine Wachstumsdelle ausgleichen und wies im 4. Quartal mit 1,6% gegenüber dem Vorjahr ein ähnlich hohes Wachstum aus wie der Euroraum (1,7%) oder die USA (2,0%). Die BIP Daten verdecken aber, dass die Industrieproduktion im Jahresvergleich eine aufwärtsgerichtete Tendenz aufweist und die sensiblen Stimmungsindikatoren wie ISM-Index, Ifo-Index oder vergleichbare Purchasing Manager Indices (PMI) im Jahresverlauf deutlich angestiegen sind, nicht zuletzt aufgrund der sehr hohen Erwartungen an die Fiskalpolitik der Trump-Regierung.

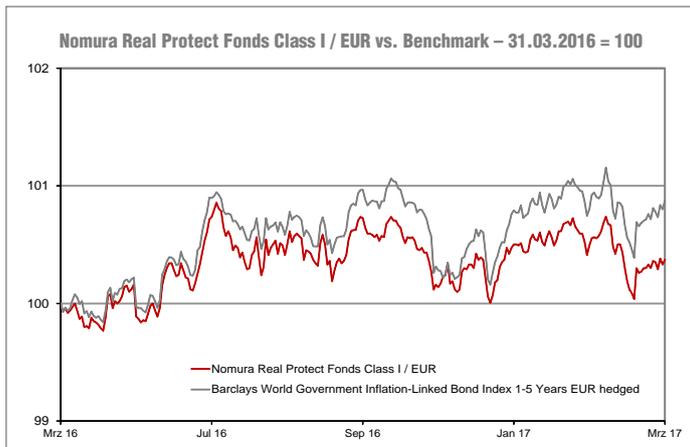
Die Inflation war am Anfang der Berichtsperiode sehr niedrig, nachdem die Ölpreise im Januar 2016 einen Tiefpunkt erreicht hatten. So war die Inflation im Euroraum bis Mai negativ, in Japan sogar bis einschließlich September, da hier die Aufwertung den Ölpreis-Effekt verstärkte. Dies führte nicht nur zu einem Rückgang der kurzfristigen Inflationserwartungen, sondern auch bei den langfristigen.

Die Kern-Inflationsraten, ohne Energie, blieben dagegen in den meisten Ländern fast unverändert. Nach dem Auslaufen der senkenden Wirkung des Ölpreises kam es in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode

deshalb zu einem spürbaren Anstieg der Inflationsraten auf das Niveau der Kern-Inflation bzw. sogar darüber hinaus.

Dieses Umfeld führte dazu, dass die Geldpolitik im Berichtszeitraum anfänglich deutlich expansiver ausfiel als ursprünglich erwartet wurde. Die US-Notenbank nahm im Frühjahr und Sommer 2016 immer wieder Abstand von Erhöhungen, sei es aufgrund der globalen Wachstumssorgen, insbesondere für China, aufgrund des Brexit im Juni oder der sich abkühlenden US-Konjunktur im September. Erst im Dezember 2016 und dann noch einmal im März 2017 erhöhte die Fed angesichts der sehr guten Arbeitsmarktlage, der gestiegenen Inflationserwartungen und der expansiver erwarteten Fiskalpolitik die Zinsen. Die anderen großen Notenbanken verstärkten dagegen in der ersten Hälfte der Berichtsperiode noch einmal 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.

Inflationsgeschützte Anleihen goldtierten ebenso wie nominale Anleihen 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. Nach den US-Wahlen mussten allerdings die meisten Märkte für inflationsgeschützte Anleihen, insbesondere die USA, Kursverluste verzeichnen, die jedoch geringer ausfielen als bei nominalen Anleihen. Die impliziten Inflationserwartungen sind damit in den USA unmittelbar nach der Präsidentschaftswahl angestiegen, da die Märkte den Trend zum Protektionismus sowie die tendenziell expansivere Fiskalpolitik als inflationäre Elemente ansehen. Britische Linker gewannen deutlich an Wert, wobei die Abwertung des britischen Pfund die Breakeven-Inflationsraten in Großbritannien deutlich erhöhte und die reale Rendite noch weiter nach unten drückte.



# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## 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 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 Markt-kapitalisierung 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 dem Euroraum im Durchschnitt der Berichtsperiode ein im Vergleich zur Marktkapitalisierung geringeres Portfoliogewicht auf und inflationsgeschützte Anleihen aus den USA ein höheres. Ein Teil des Zinsrisikos im US-Dollar-Segment, wurde über weite Teile des Berichtszeitraums durch

Short-Positionen von entsprechenden Anleihereminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt.

Ein weiteres Anlageziel ist die Optimierung des erwarteten Gesamtertrages im Vergleich zur Benchmark. Aus diesem Grund wurde eine dänische inflationsgeschützte Anleihe mit einer im Vergleich zu Deutschland leicht höheren realen Rendite im Portfolio gehalten, deren Währungssicherung mit einem zusätzlichen Ertrag verbunden ist. Italienische inflationsgeschützte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark unter dem Gesichtspunkt der gewichteten Duration deutlich untergewichtet, weil durch die Einengung des Renditespreads zu deutschen Bundes-

anleihen vergleichsweise wenig zusätzliches Potential bei italienischen Anleihen zu erkennen war und die politischen Risiken in Italien eher zunehmen.

Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Angesichts der Ausweitung der stimulativen Geldpolitik der EZB lag diese am Anfang des Berichtszeitraums zeitweise über der Benchmark. Zum britischen Referendum wurde sie in etwa auf Benchmarkniveau gebracht und anschließend leicht erhöht. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums, wurde die Gesamtduration deutlich unterhalb der Benchmark gehalten, weil die Zinsmärkte aus unserer Sicht das Risiko einer globalen Normalisierung der Geldpolitik unterschätzten.

## Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein mit der 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.

## Veräußerungsergebnis

Die realisierten Gewinne und Verluste resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Devisentermingeschäften der Währungen USD und GBP.

## Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. So erwarten wir für die Industrieländer, dass die aktuell gute Lage vorerst anhält. Dies wird 2017 vor allem in den USA, aber auch im Durchschnitt der anderen Industriestaaten, zu höheren Jahreswachstumsraten führen.

Unter der Annahme, dass die Ölpreise leicht steigen oder zumindest stabil bleiben, ist zu erwarten, dass die Jahresinflationsraten 2017 im Vergleich zu 2016 global anziehen werden. Besonders in den USA ist die Erholung des Arbeitsmarktes weit fortgeschritten, so dass sich eine erhöhte Lohninflation bald einstellen sollte. In welchem Ausmaß und wie schnell Präsident Trump seine angekündigten Maßnahmen umsetzen kann, ist noch ungewiss und damit der zusätzliche potentiell inflationäre Effekt. In Großbritannien besteht aufgrund des schwachen Pfund noch Druck auf die Inflation.

Für die Notenbanken weltweit bedeutet dies, dass zwar noch Spielraum für zusätzliche Lockerungen besteht, dieser aber geringer wird. Die Diskussion um ein „Tapering“ der expansiven Maßnahmen, d.h. eine Reduzierung der Anleihekäufe der EZB oder auch der BoJ, wird deshalb immer wieder aufkommen und im Verlauf an Bedeutung gewinnen. Wie weit die Fed 2018, dann voraussichtlich unter einem neuen Governor, ihre Zinsanhebungspolitik fortsetzt, ist offen. Es ist möglich, dass die Fed

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

---

einen Teil ihrer Unabhängigkeit einbüßt und erst vergleichsweise spät die geldpolitischen Zügel anziehen wird. Dadurch kann die Inflation außer Kontrolle geraten. Analoges gilt für den Euroraum, wo die EZB aus Rücksicht auf strukturschwache Mitgliedstaaten ihre expansive Geldpolitik nicht ohne weiteres beenden kann.

Generell streben populistische Regierungen eher eine laxere Fiskalpolitik an und wollen zudem ihren Einfluss auf die Geldpolitik zurückgewinnen. Von den in Europa demnächst anstehenden Wahlen geht somit ein Risiko für die Geldwertstabilität aus.

Die Abwärtsrisiken für die impliziten Inflationserwartungen liegen zum einen in der hohen Staatsverschuldung in Europa und zum anderen in der amerikanischen und chinesischen Konjunktur.

Die US-Konjunktur ist zyklisch weit fortgeschritten und könnte deshalb in die Abschwungphase übergehen, vor allem wenn die Administration sich mit ihren expansiven Steuer- und Investitionsplänen im Kongress nicht durchsetzen kann. Für China wird dagegen die Nachhaltigkeit des kreditfinanzierten Wachstums immer wieder in Frage gestellt. Eine Korrektur dieser expansiven Politik ist jederzeit möglich, mit entsprechenden direkten Auswirkungen auf die Investitionen und in der Folge auf Konsum und Beschäftigung.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag in EUR	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	207.578.569,00	100,10
1. Anleihen	183.399.144,28	88,44
Verzinsliche Wertpapiere	183.399.144,28	88,44
2. Derivate	2.458.768,82	1,19
Devisentermingeschäfte	2.467.893,37	1,19
Futures	-9.124,55	0,00
3. Bankguthaben	8.946.248,80	4,31
Bankguthaben in EUR	8.460.268,32	4,08
Guthaben in EU/EWR-Währungen	5.376,73	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	480.603,75	0,23
4. Sonstige Vermögensgegenstände	12.774.407,10	6,16
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-215.469,89	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten	-215.469,89	-0,10
<b>III. Fondsvermögen</b>	207.363.099,11	100,00*

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>180.165.623,53</b>	<b>86,88</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>180.165.623,53</b>	<b>86,88</b>
<b>EUR</b>							<b>26.294.725,56</b>	<b>12,67</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>26.294.725,56</i>	<i>12,67</i>
DE0001030526	1,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2009(20)*	EUR	4.000.000	0	0	110,4090 %	4.457.154,95	2,15
DE0001030542	0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23)*	EUR	1.000.000	0	0	108,8755 %	1.092.106,39	0,53
DE0001030534	0,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Obl. 2011(18)*	EUR	5.700.000	3.500.000	0	102,2055 %	5.833.903,73	2,81
FR0010050559	2,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2004(20)*	EUR	4.500.000	0	0	112,8550 %	5.207.469,14	2,51
FR0010850032	1,300% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2010(19)*	EUR	2.000.000	2.000.000	0	106,7800 %	2.145.203,19	1,04
FR0011237643	0,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(18)*	EUR	3.700.000	1.000.000	0	103,1100 %	3.819.938,61	1,84
FR0011347046	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(21)*	EUR	1.000.000	1.000.000	0	105,8600 %	1.059.426,85	0,51
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)*	EUR	500.000	0	0	105,4250 %	527.194,98	0,25
IT0004604671	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21)*	EUR	1.000.000	0	0	109,8405 %	1.106.853,50	0,53
ES00000126W8	0,550% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(19)*	EUR	1.000.000	0	0	104,5311 %	1.045.474,22	0,50
<b>CAD</b>							<b>1.591.666,09</b>	<b>0,77</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.591.666,09</i>	<i>0,77</i>
CA135087UL60	4,250% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1991(21)*	CAD	1.700.000	1.700.000	0	121,5290 %	1.591.666,09	0,77
<b>DKK</b>							<b>4.883.476,18</b>	<b>2,36</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>4.883.476,18</i>	<i>2,36</i>
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)*	DKK	33.600.000	0	0	107,7432 %	4.883.476,18	2,36

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
<b>GBP</b>							<b>9.536.410,06</b>	<b>4,60</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>9.536.410,06</i>	<i>4,60</i>
GB0009081828	7,835% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 1983(20)*	GBP	870.000	0	0	376,2590 %	3.827.257,45	1,84
GB00B0V3WQ75	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2006(17)*	GBP	1.070.000	0	0	104,1100 %	1.321.503,98	0,64
GB00BBDR7T29	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2013(19)*	GBP	3.400.000	1.300.000	0	109,7600 %	4.387.648,63	2,12
<b>SEK</b>							<b>4.097.757,34</b>	<b>1,98</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>4.097.757,34</i>	<i>1,98</i>
SE0000317943	4,000% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1995(20)*	SEK	7.700.000	0	0	123,5972 %	1.052.883,05	0,51
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22) *	SEK	17.000.000	17.000.000	0	111,8549 %	1.995.557,31	0,96
SE0006758736	0,125% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2015(19)*	SEK	9.500.000	0	0	105,4065 %	1.049.316,98	0,51
<b>USD</b>							<b>133.761.588,30</b>	<b>64,50</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>133.761.588,30</i>	<i>64,50</i>
US912828HN36	1,625% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2008(18)*	USD	5.900.000	5.900.000	0	102,0964 %	5.650.360,52	2,72
US912828LA68	1,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(19)*	USD	14.000.000	14.000.000	0	106,2696 %	14.022.797,93	6,67
US912828JX99	2,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2009(19)*	USD	5.500.000	5.500.000	0	105,2292 %	5.446.436,48	2,63
US912828MF47	1,375% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2010(20)*	USD	8.500.000	5.000.000	0	105,3878 %	8.428.018,43	4,06
US912828SA95	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2012(22)*	USD	4.000.000	6.000.000	7.300.000	100,8297 %	3.773.176,97	1,82
US912828UX60	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2013(18)*	USD	14.800.000	2.500.000	16.000.000	100,8670 %	13.963.598,12	6,73
US912828C996	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2014(19)*	USD	27.400.000	6.800.000	3.000.000	101,4962 %	26.015.411,07	12,55
US912828K338	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2015(20)*	USD	24.300.000	3.400.000	0	101,5209 %	23.078.090,60	11,13
US912828H458	0,250% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2015(25)*	USD	10.000.000	10.000.000	0	99,2104 %	9.274.049,54	4,4
US912828Q608	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2016(21)*	USD	25.500.000	25.500.000	0	101,0967 %	24.109.648,64	11,63

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>3.233.520,75</b>	<b>1,56</b>
	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>3.233.520,75</b>	<b>1,56</b>
	<b>JPY</b>						<b>3.233.520,75</b>	<b>1,56</b>
	<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>3.233.520,75</b>	<b>1,56</b>
JP11201417C2	1,200% Japan YN-InfI.Idx Lkd Bds 2007(17)*	JPY	370.000.000	0	0	104,0530 %	3.233.520,75	1,56
	<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>183.399.144,28</b>	<b>88,44</b>

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge  im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>-9.124,55</b>	<b>0,00</b>
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>							<b>-9.124,55</b>	<b>0,00</b>
FUTURE Euro-Schatz-Future 06.17	EUX	Anzahl	-28				4.900,00	0,00
FUTURE Five-Year U.S. Treasury Notes Futures 06.17	CBOT	Anzahl	-80				-14.024,55	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>2.467.893,37</b>	<b>1,19</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>2.467.894,25</b>	<b>1,19</b>
CAD/EUR 23.06.17	OTC	CAD	-3.250.000,00				-5.361,35	0,00
DKK/EUR 23.06.17	OTC	DKK	-37.700.000,00				851,44	0,00
GBP/EUR 07.04.17	OTC	GBP	-8.750.000,00				121.777,64	0,06
EUR/USD 07.04.17	OTC	EUR	-9.430,00				-147,62	0,00
JPY/EUR 11.12.17	OTC	JPY	-381.000.000,00				-50.311,00	-0,02
SEK/EUR 26.06.17	OTC	SEK	-19.290.000,00				17.222,95	0,01
SEK/EUR 26.06.17	OTC	SEK	-22.600.000,00				1.559,15	0,00
USD/EUR 07.04.17	OTC	USD	-64.000.000,00				1.005.925,29	0,49
USD/EUR 07.04.17	OTC	USD	-23.500.000,00				373.227,23	0,18
USD/EUR 07.04.17	OTC	USD	-64.000.000,00				1.003.150,52	0,48
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							<b>-0,88</b>	<b>0,00</b>
EUR/USD 07.04.17	OTC	EUR	230,00				-0,88	0,00

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge  im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>							<b>8.946.248,80</b>	<b>4,31</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							<b>8.460.268,32</b>	<b>4,08</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	8.460.268,32				8.460.268,32	4,08
<b>Guthaben in EU/EWR-Währungen</b>							<b>5.376,73</b>	<b>0,00</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	499,74				67,20	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	4.434,25				5.184,44	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	1.194,50				125,09	0,00
<b>Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen</b>							<b>480.603,75</b>	<b>0,23</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	7.135,69				5.089,47	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	6.287,75				4.408,13	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	442.114,00				3.709,63	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	819,97				535,93	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	499.330,74				466.860,59	0,23
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>12.774.407,10</b>	<b>6,16</b>
Forderungen aus Anteilschneingeschäften*		EUR	174.734,45				174.734,45	0,08
Initial Margin		EUR	79.205,43				79.205,43	0,04
Variation Margin		EUR	14.024,55				14.024,55	0,01
Zinsansprüche		EUR	12.506.442,67				12.506.442,67	6,03
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-215.469,89</b>	<b>-0,10</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-215.469,89</b>	<b>-0,10</b>
Depotentgelte		EUR	-7.650,00				-7.650,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-6.450,00				-6.450,00	0,00
übrige Spesen		EUR	-6.480,00				-6.480,00	0,00
Variation Margin		EUR	-4.900,00				-4.900,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften*		EUR	-87.526,27				-87.526,27	-0,04

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2017	Käufe/ Zugänge  Verkäufe/ Abgänge  im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Veröffentlichungskosten		EUR	-6.450,00			-6.450,00	0,00
Verwahrstellenvergütung		EUR	-31.305,17			-31.305,17	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-64.708,45			-64.708,45	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR 207.363.099,11</b>	<b>100,00**</b>
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>						<b>EUR 130.809.553,06</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR					EUR	99,14	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR					Stück	1.319.462,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR 2</b>						<b>EUR 57.651.238,86</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR 2					EUR	960,20	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR 2					Stück	60.041,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>						<b>EUR 18.892.946,91</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR					EUR	97,88	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR					Stück	193.024,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>						<b>USD 10.011,28</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD					USD	100,11	
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 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
im Berichtszeitraum				
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>				
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
FR0010235176	1,000% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2005(17)	EUR	0	1.000.000
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)	GBP	400.000	2.400.000
IT0004085210	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2006(17)	EUR	0	3.600.000
JP1120081664	1,000% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2006(16)	JPY	0	300.000.000
US912828NM88	1,250% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2010(20)	USD	0	3.600.000
US912828QD52	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2011(16)	USD	0	500.000
US912828SQ48	0,125% United States of America DL- Infl.Prot.Secs 2012(17)	USD	0	15.200.000
US912828UH11	0,125% United States of America DL- Infl.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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
JP1120111743	1,200% Japan YN-Infl.Idx Lkd Bds 2007(17)	JPY	0	500.000.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
NZIIBDT002C2	2,065% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZD	0	3.300.000

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum		
<b>Umsätze in Derivaten</b>				
<b>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>				
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>				
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>			<b>80.733</b>
<small>(Basiswert[e]: Euro-Schatz-Future (1,75-2,25 J.) kurzfristig , Five-Year U.S. Treasury Notes Futures, Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures, Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures)</small>				
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				
DKK - EUR	EUR			15.118
GBP - EUR	EUR			110.049
JPY - EUR	EUR			7.682
NZD - EUR	EUR			4.579
SEK - EUR	EUR			7.128
USD - EUR	EUR			969.151
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>				
GBP - EUR	EUR			4.078
JPY - EUR	EUR			407
NZD - EUR	EUR			2.258
USD - EUR	EUR			2.242

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 18,86 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 29.539.511,52 EUR von insgesamt 156.646.980,99 EUR Transaktionen.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

Anteilsklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	78.816,36	0,06
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	692.400,38	0,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	360,33	0,00
4. Zinsen aus Finanzinnovationen	2.434.307,67	1,84
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.205.884,74</b>	<b>2,43</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-499,29	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-458.088,54	-0,35
3. Verwahrstellenvergütung	-82.190,15	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-36.862,20	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	-55.138,16	-0,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-632.778,34</b>	<b>-0,48</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.573.106,40</b>	<b>1,95</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	4.706.062,17	3,57
2. Realisierte Verluste	-10.788.707,77	-8,18
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-6.082.645,60</b>	<b>-4,61</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-3.509.539,20</b>	<b>-2,66</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.394.234,61	1,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.459.552,25	1,86
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.853.786,86</b>	<b>2,92</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>344.247,66</b>	<b>0,26</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Entwicklung des Sondervermögens

Anteilsklasse – Class I / EUR

	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>109.515.875,60</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-537.024,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		21.400.401,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	39.423.407,42	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-18.023.005,90	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		86.052,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		344.247,66
davon nicht realisierte Gewinne	1.394.234,61	
davon nicht realisierte Verluste	2.459.552,25	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>130.809.553,06</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Anteilklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>1.319.462,00</b>	<b>1,00</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	4.218.132,66	3,20
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.509.539,20	-2,66
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	610.868,54	0,46
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.319.462,00</b>	<b>1,00</b>
1. Endausschüttung	1.319.462,00	1,00
a) Barausschüttung	1.319.462,00	1,00

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2014	141.690.317	105,02
31.03.2015	88.290.474	102,01
31.03.2016	109.515.876	99,27
31.03.2017	130.809.553	99,14

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

Anteilsklasse - Class I / EUR 2	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	34.738,07	0,58
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	305.174,70	5,08
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	158,86	0,00
4. Zinsen aus Finanzinnovationen	1.072.975,31	17,87
<b>Summe der Erträge</b>	<b>1.413.046,94</b>	<b>23,53</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-220,07	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-201.905,45	-3,36
3. Verwahrstellenvergütung	-36.225,13	-0,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.234,62	-0,27
5. Sonstige Aufwendungen	-24.313,41	-0,41
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-278.898,68</b>	<b>-4,64</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.134.148,26</b>	<b>18,89</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.073.807,79	34,54
2. Realisierte Verluste	-4.754.620,74	-79,19
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-2.680.812,95</b>	<b>-44,65</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.546.664,69</b>	<b>-25,76</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	781.069,17	13,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	994.344,79	16,56
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.775.413,96</b>	<b>29,57</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>228.749,27</b>	<b>3,81</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Entwicklung des Sondervermögens

Anteilsklasse – Class I / EUR 2	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>45.535.349,55</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-273.755,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		12.239.390,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	12.249.007,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.616,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-78.495,26
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		228.749,27
davon nicht realisierte Gewinne	781.069,17	
davon nicht realisierte Verluste	994.344,79	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>57.651.238,86</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Anteilklasse - Class I / EUR 2	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>600.410,00</b>	<b>10,00</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.843.642,69	30,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.546.664,69	-25,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	303.432,00	5,05
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>600.410,00</b>	<b>10,00</b>
1. Endausschüttung	600.410,00	10,00
a) Barausschüttung	600.410,00	10,00

\* 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

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

Anteilsklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	11.406,15	0,06
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	100.212,98	0,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	52,22	0,00
4. Zinsen aus Finanzinnovationen	352.481,16	1,83
<b>Summe der Erträge</b>	<b>464.152,51</b>	<b>2,41</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-72,32	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-136.041,89	-0,71
3. Verwahrstellenvergütung	-11.894,85	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.324,63	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	-7.978,55	-0,04
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-161.312,24</b>	<b>-0,84</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>302.840,27</b>	<b>1,57</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	681.748,30	3,53
2. Realisierte Verluste	-1.561.548,13	-8,09
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-879.799,83</b>	<b>-4,56</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-576.959,56</b>	<b>-2,99</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	114.994,78	0,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	209.831,76	1,08
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>324.826,54</b>	<b>1,68</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-252.133,02</b>	<b>-1,31</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Entwicklung des Sondervermögens

Anteilsklasse - Class R / EUR	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>9.007.590,75</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-45.205,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		9.935.570,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11.339.172,24	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.403.601,45	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		247.123,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-252.133,02
davon nicht realisierte Gewinne	114.994,78	
davon nicht realisierte Verluste	209.831,76	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>18.892.946,91</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Anteilklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>3.577.412,58</b>	<b>18,53</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	4.154.372,14	21,52
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-576.959,56	-2,99
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>3.384.388,58</b>	<b>17,53</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	550.446,55	2,85
2. Vortrag auf neue Rechnung	2.833.942,04	14,68
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>193.024,00</b>	<b>1,00</b>
1. Endausschüttung	193.024,00	1,00
a) Barausschüttung	193.024,00	1,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*

Anteilklasse - 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

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2016 bis 31.03.2017

Anteilsklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1,17	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	8,78	0,09
3. Zinsen aus Finanzinnovationen	38,33	0,38
<b>Summe der Erträge</b>	<b>48,28</b>	<b>0,48</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Verwaltungsvergütung	-6,89	-0,07
2. Verwahrstellenvergütung	-1,20	-0,01
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1,92	-0,02
4. Sonstige Aufwendungen	-1,93	-0,02
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-11,94</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>36,34</b>	<b>0,36</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	214,22	2,14
2. Realisierte Verluste	-66,70	-0,66
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>147,52</b>	<b>1,48</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>183,86</b>	<b>1,84</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	37,24	0,37
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-209,82	-2,10
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>-172,58</b>	<b>-1,73</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>11,28</b>	<b>0,11</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Entwicklung des Sondervermögens

Anteilsklasse - Class I / USD	in USD	in USD
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		10.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		11,28
davon nicht realisierte Gewinne	37,24	
davon nicht realisierte Verluste	-209,82	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>10.011,28</b>

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Anteilklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
<b>Berechnung der Ausschüttung</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	183,86	1,84
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Vortrag auf neue Rechnung	141,55	1,42
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		
1. Endausschüttung	42,31	0,42
a) Barausschüttung	42,31	0,42

## 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

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## 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 31.03.2017

## Anteilsklasse - Class R / EUR

Mindestanlagesumme	n/a
Fondsauflage	30.04.2015
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	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 %
Rücknahmeabschlag	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 31.03.2017

---

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 176.838.607,63 EUR

#### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC  
Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)  
Commerzbank AG (Frankfurt)  
Deutsche Bank AG (London)  
Eurex - Frankfurt/Zürich  
JP Morgan Chase Bank  
Merrill Lynch International

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten -4.900,00 EUR

Davon:

Bankguthaben -4.900,00 EUR

---

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 88,44

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 1,19

---

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 31.03.2017

---

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

Derivatefreies Sondervermögen	100 % 01.04.2016 bis 31.03.2017
-------------------------------	---------------------------------

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag	0,52 % (07.10.2016)
Größter potenzieller Risikobetrag	0,82 % (15.07.2016)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,68 %

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 1,88.

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Sonstige Angaben

<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>130.809.553,06</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	99,14
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	1.319.462,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR 2</b>	<b>EUR</b>	<b>57.651.238,86</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR 2	EUR	960,20
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR 2	Stück	60.041,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>18.892.946,91</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	97,88
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	193.024,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>	<b>USD</b>	<b>10.011,28</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	100,11
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

## Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungs- modellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investment- anteilen, Bankgut- haben und Verbind- lichkeiten
<b>Renten</b>						
	Inland	31.03.2017	5,49 %			
	Europa	31.03.2017	16,12 %			
	Asien	31.03.2017	1,56 %			
	Nordamerika	31.03.2017	65,27 %			
<b>Derivate - Futures</b>						
	Inland	31.03.2017	0,00 %			
	Nordamerika	31.03.2017	0,00 %			
<b>Derivate - Devisentermingeschäfte</b>						
		31.03.2017		1,19 %		
<b>Übriges Vermögen</b>						
		31.03.2017				10,37 %
			<b>88,44 %</b>	<b>1,19 %</b>		<b>10,37 %</b>

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

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.

Devisenkurse	per	31.03.2017	
Australische Dollar	(AUD)	1,402050	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,855300	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,426400	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,436300	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	119,180000	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,530000	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,549250	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,069550	= 1 EUR

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

---

## Marktschlüssel

---

### Terminbörse

---

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

---

Eurex - Frankfurt/Zürich

---

Over-the-Counter (OTC)

---

## 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	0,49 %
Anteilsklasse - Class I / EUR2	0,48 %
Anteilsklasse - Class R / EUR	0,87 %
Anteilsklasse - Class I /USD	0,12 %

---

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 Gesellschaft 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 25.283,93 EUR aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class I / EUR 2

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 11.143,86 EUR aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class R / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 3.660,36 EUR aus Depotentgelten.

---

### Anteilsklasse - Class I / USD

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 0,14 USD aus Depotentgelten.

---

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

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 9.110,19 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 31.03.2017

## Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>3.903 TEUR</b>
davon feste Vergütung	2.986 TEUR
davon variable Vergütung	916 TEUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) zum 31. März 2017 (Anzahl)	33

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger</b>	<b>1.399 TEUR</b>
davon Geschäftsleiter	1.265 TEUR
davon andere Risikoträger	0 TEUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	134 TEUR
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	0 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 Gesellschaft sowie der Ertragslage des Konzerns bemessen.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

---

Frankfurt am Main, den 17. Juli 2017

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Andreas Körner

Magnus Fielko

# Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 31.03.2017

---

## Vermerk des Abschlussprüfers

### An die Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

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 01. April 2016 bis 31. März 2017 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 01. April 2016 bis 31. März 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn / Frankfurt am Main 17. Juli 2017

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kruskop	Malsch
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

# NOMURA

**Nomura Asset Management  
Deutschland KAG mbH**

Gräfstraße 109

60487 Frankfurt am Main

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

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

**Email** [info@nomura-asset.de](mailto:info@nomura-asset.de)

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